

توانایی مدیریت، کیفیت کنترل داخلی و کارایی سرمایه‌گذاری

دکتر فرزین خوشکار

مدرس گروه حسابداری و مدیریت، موسسه آموزش عالی ناصر خسرو، ساوه، ایران.

f.khoshkar@hnhk.ac.ir

اسماعیل نیک نفس

دانشجوی کارشناسی ارشد حسابداری، موسسه آموزش عالی ناصر خسرو، ساوه، ایران (نویسنده مسئول).

esmailniknaf72@gmail.com

سودا جاهدی

دانشجوی کارشناسی ارشد حسابداری، موسسه آموزش عالی ناصر خسرو، ساوه، ایران.

jahedisevda@gmail.com

چکیده

شرکت‌ها همواره به فرصت‌های زیادی روبرو می‌شوند و نیازمند یک تصمیم‌گیری بهینه در مورد سرمایه‌گذاری هستند. کنترل داخلی به‌عنوان یک مکانیسم حاکمیتی و توانایی مدیریتی به‌عنوان یک مکانیسم رفتاری، کارایی سرمایه‌گذاری را تحت تأثیر قرار می‌دهند. هدف این پژوهش بررسی نقش کیفیت کنترل داخلی بر تأثیر توانایی مدیریت، بر کارایی سرمایه‌گذاری می‌باشد. پژوهش انجام‌شده از نظر نوع هدف، جزء پژوهش‌های کاربردی است و روش پژوهش از نظر ماهیت و محتوایی علت و معلولی هست. انجام پژوهش در چارچوب استدالات قیاسی - استقرایی صورت گرفته و برای تجزیه و تحلیل فرضیه‌ها از تحلیل پانلی کمک گرفته شده است. برای جمع‌آوری اطلاعات، از داده‌های ۱۵۲ شرکت پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران در بازه زمانی ۱۳۹۲-۱۳۹۹ استفاده شده است. نتایج این پژوهش نشان می‌دهد توانایی مدیریت بر بیش سرمایه‌گذاری تأثیر مثبت و معنی‌داری دارد و بر کم سرمایه‌گذاری تأثیر منفی و معنی‌داری دارد. همچنین کیفیت کنترل داخلی رابطه مثبت بین توانایی مدیریتی و بیش سرمایه‌گذاری را محدود می‌کند و باعث تقویت رابطه منفی بین توانایی مدیریتی و کم سرمایه‌گذاری می‌شود.

واژگان کلیدی: توانایی مدیران، بیش سرمایه‌گذاری، کم سرمایه‌گذاری و کیفیت کنترل داخلی.

مقدمه

کارایی سرمایه‌گذاری^۱ شرکت به‌طور مستقیم بر عملکرد اقتصاد ملی تأثیر می‌گذارد (ژینگ و همکاران^۲، ۲۰۲۰). با این حال، به دلیل عدم تقارن اطلاعاتی و مشکلات نمایندگی، عدم کارایی سرمایه‌گذاری ناکارآمد رخ می‌دهد که پیامدهای اقتصادی منفی زیادی را به همراه دارد بنابراین، چگونگی به حداقل رساندن سرمایه‌گذاری ناکارآمد به یک موضوع مهم تبدیل شده است (ژانگ و یو^۳، ۲۰۲۰). مطالعات قبلی نشان داده‌اند که رفتار مدیران بر سرمایه‌گذاری ناکارآمد تأثیر می‌گذارد، اما در مورد تأثیر مثبت و یا منفی آنها اختلافاتی وجود دارد. برخی از مطالعات نتیجه می‌گیرند که مدیریت توانمند سیگنال مثبتی به بازار می‌فرستد که نشان می‌دهد کسب‌وکار به‌خوبی پیش می‌رود و در نتیجه عدم تقارن

¹ investment efficiency

² Xing et al.

³ Zhang and Yu