



## بررسی تأثیر بیش اعتمادی مدیران بر سیاست سرمایه در گردش با تأکید بر کیفیت عملکرد کمیته حسابرسی شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

ناهید مالکی نیا<sup>۱</sup>، شهرام صبری<sup>۲</sup>، ظاهر سپهریان<sup>۳</sup>

<sup>۱</sup> استادیار، گروه حسابداری، واحد بیله سوار، دانشگاه آزاد اسلامی، بیله سوار، ایران

<sup>۲</sup> استادیار، واحد بیله سوار، دانشگاه آزاد اسلامی، بیله سوار، ایران

<sup>۳</sup> استادیار، واحد بیله سوار، دانشگاه آزاد اسلامی، بیله سوار، ایران

نویسنده مسئول: ناهید مالکی نیا، ایمیل: [nahid.malekinia@ut.ac.ir](mailto:nahid.malekinia@ut.ac.ir)

### چکیده

هدف از این پژوهش، بررسی تأثیر بیش اعتمادی مدیران بر سیاست سرمایه در گردش با تأکید بر نقش تعدیلی کیفیت عملکرد کمیته حسابرسی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران (۱۱۷ شرکت) بین سالهای ۱۳۹۷ الی ۱۴۰۱ می باشد. در این پژوهش، بیش اعتمادی مدیران تحت عنوان متغیر مستقل و سیاست سرمایه در گردش به عنوان متغیر وابسته و متغیر کیفیت عملکرد کمیته حسابرسی بعنوان متغیر تعدیل گر در نظر گرفته شده است. برای اندازه گیری بیش اعتمادی مدیران از مدل احمد و دولمن (۲۰۱۳) و اندازه گیری متغیر تعدیلی کیفیت عملکرد کمیته حسابرسی از مدل فراترکیب باباجانی و همکاران (۱۴۰۱) بهره گرفته شده است. در پژوهش حاضر از نرم افزار Eviews برای تحلیل و برآورد مدل ها و آزمون فرضیه های پژوهش استفاده شده است. پژوهش شامل یک فرضیه اصلی و پنج فرضیه فرعی می باشد که برای آزمون فرضیه های پژوهش از مدل رگرسیونی و روش داده‌های تابلویی استفاده شده است. نتایج حاصل از آزمون فرضیه های پژوهش حاکی از تأثیر معکوس و معنی دار بیش اعتمادی مدیران برنسبهای سرمایه در گردش خالص، قدرت نقدینگی داراییهای جاری از محل وجوه نقد و اوراق بهادار قابل فروش (نسبت نقدینگی ۱)، توانایی بازپرداخت بدهیهای جاری از محل وجوه نقد و اوراق بهادار قابل فروش (نسبت نقدینگی ۲)، نسبت سرمایه گذاری در دارائیهای جاری به کل دارائیها و نیز تأثیر مستقیم و معنی دار بیش اعتمادی مدیران بر درجه اتکا به بدهیهای جاری برای تحصیل دارائیهای شرکت می باشد.

**کلمات کلیدی:** بیش اعتمادی مدیران ، سیاست سرمایه در گردش، کیفیت عملکرد کمیته حسابرسی.

### ۱. مقدمه

تئوری اعتماد بیش از حد یکی از نظریه های مطرح شده در زمینه مالی رفتاری است که برای توضیح بحث نیاز رفتار سرمایه گذاران و نیز بازارهایی که با تئوری های سنتی مالی ناسازگار می باشند به کار می رود (واعظی و حیدری سورشجانی، ۱۳۹۶). بیش اعتمادی یکی از مفاهیم اصلی حرکتی در تئوری های مالی و روانشناسی هست. اطمینان زیاد باعث می گردد انسان دانش و مهارت خود را بیش از حد و خطر ها را کمتر از حد تخمین زده و احساس کند روی مسائل و رخدادهای بازرسی دارد در حالی که ممکن است در واقعیت اینگونه نگردد (فلاح شمس لیالستانی و همکاران، ۱۳۸۹). بیش اعتمادی بعنوان یک مفهوم بین رشته ای، با درجه بندی و احتمال قضاوت در روانشناسی همراه هست. مدیران بیش اطمینان را می توان بعنوان مدیران خلاف قاعده تعریف کرد، در مفهوم مالی اطمینان زیاد بعنوان یک برآورد و یا تفسیر از میزان دانش و یا اطلاعات خصوصی تعریف شده هست (علی نژاد و صبحی، ۱۳۹۵). بر اساس تئوری پله های ترقی، تجربیات، بها ها و شخصیت مدیران بر اراده آن ها اثرگذار هست. از این رو، اراده مدیران در شرایط مختلف، متفاوت هست (هامبریک و مسون<sup>۱</sup>، ۱۹۸۴). یکی از خصوصیت های شخصیتی مدیران، خصوصیت اطمینان زیاد هست. بیش اعتمادی از دهه ۱۹۶۰ وارد متون روانشناسی شده هست. اما این مفهوم در مطالعه ها رشته های اقتصاد و امور مالی در دهه ۱۹۹۰ و ۲۰۰۰ گسترش یافته هست. بیش اطمینانی سبب می شود انسان دانش و مهارت خود را بیش از حد و خطر ها را

<sup>1</sup>. Hambrick and Mason