

نقش تعدیلی مالکیت نهادی بر ارتباط بین فرهنگ کُنْفُوسیوس گرای (مدیران) و ریسک سقوط قیمت سهام

دکتر قادر داداش زاده

دکتری حسابداری و مدرّس دانشگاه
dr.ghd2020@gmail.com

چکیده

به استناد پژوهش جبران و همکاران (۲۰۱۹)، یکی از عواملی که می‌تواند ریسک سقوط قیمت سهام شرکت‌ها را تحت تأثیر قرار دهد، فرهنگ کُنْفُوسیوس‌گرایی (مدیران) است که تاکنون در ادبیات پژوهشی مالی و حسابداری، به این موضوع توجه نشده است. مدیران شرکت‌های مستقر در محیط کُنْفُوسیوس‌گرایی، بیشتر تحت تأثیر هنجارهای اجتماعی قرار می‌گیرند و آنها اخبار بد را به‌موقع منتشر می‌کنند و در نتیجه رویکردهای غیراخلاقی مدیریتی (مخاطرات اخلاقی) مهار شده و حتی لازمه این امر به ایمن‌سازی رفتارهای مدیریتی خواهد انجامید، منجر به تنزل ریسک سقوط قیمت سهام شرکت‌ها می‌شود و همچنین مالکیت نهادی به عنوان مکانیزم حاکمیت شرکتی می‌تواند ارتباط منفی فرهنگ کُنْفُوسیوس‌گرایی و ریسک سقوط قیمت سهام شرکت‌ها را تضعیف نماید. بنابراین هدف این پژوهش، بررسی نقش تعدیلی مالکیت نهادی بر ارتباط بین فرهنگ کُنْفُوسیوس‌گرایی و ریسک سقوط قیمت سهام می‌باشد. برای انجام این پژوهش، اطلاعات صورت‌های مالی ۱۱۶ شرکت بورسی در بازه زمانی ۱۳۸۸ تا ۱۳۹۸ جمع‌آوری شده است. برای آزمون فرضیه‌های پژوهش، از مدل رگرسیون لاجیت و چندمتغیره با داده‌های تابلویی به روش‌های اثرات ثابت و تصادفی استفاده شده است. برای اندازه‌گیری فرهنگ کُنْفُوسیوس‌گرایی از معیار موقعیت جغرافیایی از مدل دو (۲۰۱۵) استفاده شده است. نتایج پژوهش نشان می‌دهد بین فرهنگ کُنْفُوسیوس‌گرایی و ریسک سقوط قیمت سهام ارتباط وجود ندارد. همچنین، مالکیت نهادی موجب تضعیف ارتباط منفی بین فرهنگ کُنْفُوسیوس‌گرایی و ریسک سقوط قیمت سهام شرکت‌ها نمی‌شود. ریسک سقوط قیمت سهام متوجه پیامدهای فرهنگ کُنْفُوسیوس‌گرایی نمی‌گردد که این موضوع به شرایط حاکم در بازار سرمایه ایران برمی‌گردد و همچنین، متغیر فرهنگ کُنْفُوسیوس‌گرایی یک موضوع جدید بوده و مبانی نظری آن و نیز میزان اهمیت آن عملاً برای مدیران، سهامداران و سایر ذینفعان شرکت‌ها قابل لمس و یا مشهود نبوده است. در شرکت‌های ایرانی، مالکیت نهادی نیز نتوانسته است در تبیین ارتباط فرهنگ کُنْفُوسیوس‌گرایی و ریسک سقوط قیمت سهام نقش مؤثری ایفا نماید.

واژگان کلیدی: فرهنگ کُنْفُوسیوس‌گرایی، ریسک سقوط قیمت سهام، مالکیت نهادی، موقعیت جغرافیایی.

مقدمه

مجموعه‌ای از مطالعات دانشگاهی، عوامل پیش‌بینی‌کننده ریسک سقوط قیمت سهام را بررسی کرده‌اند. تعریف برجسته از ریسک سقوط قیمت سهام، بر اساس تئوری نمایندگی است که نشان می‌دهد مدیران انگیزه‌هایی برای سرکوب اخبار بد از سرمایه‌گذاران دارند (حبیب و همکاران، ۲۰۱۷؛ جین و مایرز، ۲۰۰۶؛ هاتن و همکاران، ۲۰۰۹). وقتی اخبار بد به یک