

Providing an optimal model for disclosing non-financial information of companies listed on the Tehran Stock Exchange

1. M.Sc., Faculty of Management, Aliabad Katoul Branch, Islamic Azad University, Aliabad Katoul, Iran.

2, 3& 4. Assistant Professor, Department of Management, Aliabad Katoul Branch, Islamic Azad University, Aliabad Katoul, Iran.



CITATION: Tony, A. Ashrafi, A. gorganli, J & khamaki, A. (2024). Providing an optimal model for disclosing non-financial information of companies listed on the Tehran Stock Exchange. Journal of Cooperation and Agriculture, 13(51), 120-135. (In Persian).

DOI: 10.22034/ajcoop.2024.437766.1878

ARTICLE INFO

Keywords:

Information disclosure
Stock exchange companies
Information quality
Transparency
Non-financial information

Received:

16 April 2024

Revised:

4 August 2024

Accepted:

5 August 2024

Available online:

20 December 2024

ABSTRACT

Context and purpose. The tendency to share and disclose information helps to increase transparency, make accurate decisions, and how to acquire and consume resources. In this regard, assisting companies to disclose clear, accurate, timely, and complete information can significantly improve their performance. This study was conducted to investigate and evaluate the factors affecting the disclosure of non-financial information to achieve an optimal model for measuring non-financial disclosures.

Methodology/approach. The present study was conducted with a qualitative approach and using grounded theory. The participants of this research included 20 financial management experts, university professors, and high-ranking employees of the Tehran Stock Exchange Organization. A semi-structured interview technique was used to collect data. Based on this technique, questions were asked openly and without restrictions to the participants, and an attempt was made to increase the richness of the data by facilitating and interaction discussion in the answering process. The data were analyzed through three steps including open coding, axial coding, and selective coding.

Findings and conclusions. The results showed that financial and non-financial resources and company size play a significant role in disclosing non-financial information about companies. Companies that have higher financial and non-financial resources can improve performance and be more competitive in different markets. The findings indicate that disclosure of non-financial information leads to transparency and quality of information.

Originality. Most of the research related to the disclosure of non-financial information has been done mainly in developed countries, which have mostly used quantitative methods. In addition, little is known about what factors contribute to the design and use of an effective information performance measurement system in service organizations. Focusing on service companies and using a qualitative approach, this study provides a comprehensive model to cover the research gap.

EXTENDED ABSTRACT

Context and purpose. An increasing number of profit organizations and commercial institutions around the world are involved in their accounting and performance reporting issues, especially in the area of non-financial information (based on identifying their non-financial or even financial performance). Recently, organizations that approve non-financial disclosures have increased significantly, while the volume of such disclosures has decreased over time. The tendency to share and disclose information helps to increase transparency, make accurate decisions, and how to acquire and consume resources. In this regard, assisting companies to disclose clear, accurate, timely, and complete information can significantly improve their performance. This study was conducted to investigate and evaluate the factors affecting the disclosure of non-financial information to achieve an optimal model for measuring non-financial disclosures.

Methodology/approach. The present study was conducted with a qualitative approach and using grounded theory. This research strategy takes help from the inductive process for the emergence of a substantive theory; so that the cuts of field data form the basis of the emergence of the substantive theory. The participants of this research included 20 financial management experts, university professors, and high-ranking employees of the Tehran Stock Exchange Organization. The data were analyzed through three steps including open coding, axial coding, and selective coding.

Findings and conclusions. The results showed that financial and non-financial resources and company size play a significant role in disclosing non-financial information about companies. Companies that have higher financial and non-financial resources can improve performance and be more competitive in different markets. The findings indicate that disclosure of non-financial information leads to transparency and quality of information. Also, the disclosure of financial information leads to the improvement of the use of expert personnel. The results showed that the laws and regulations, the age of the company, and liquidity have a significant effect on transparency and improving the quality of information. Finally, the findings suggest that information disclosure can lead to favorable economic outcomes. The results of this study lead to significant implications for managers and planners in the stock market. However, considering that the findings of this study were obtained only by applying a qualitative approach, it may be possible to repeat the results by applying quantitative techniques and in larger samples, to obtain deeper insights about the subject.

Originality. Most of the research related to the disclosure of non-financial information has been done mainly in developed countries, which have mostly used quantitative methods. In addition, little is known about what factors contribute to the design and use of an effective information performance measurement system in service organizations. Focusing on service companies and using a qualitative approach, this study provides a comprehensive model to cover the research gap.

*Corresponding author

E-mail addresses: Maryam.tony65@gmail.com (A, Tony), Mjd_ashrafi@aliabadiau.ac.ir (M, Ashrafi), Gorganli@aliabadiau.ac.ir (A, Gorganli), Alikhamaki@gmail.com (A, khamaki).

ارائه مدل بهینه افشاء اطلاعات غیر مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

مریم تونی^۱، مجید اشرفی^{۲*}، جمادوردی گرگانی^۳، علی خامکی^۴

۱. دانشجوی دکتری مدیریت صنعتی، گروه مدیریت، واحد علی آباد کتول، دانشگاه آزاد اسلامی، علی آباد، ایران.
۲ و ۳. ۴. استادیار، گروه حسابداری، واحد علی آباد کتول، دانشگاه آزاد اسلامی، علی آباد، ایران.

استناد: مریم، تونی، مجید، اشرفی، جمادوردی، گرگانی، خامکی، علی. (۱۴۰۳). ارائه مدل بهینه افشاء اطلاعات غیر مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. فصلنامه تعاون و کشاورزی، ۵۱(۱۳)، ۱۳۵-۱۲۰.

DOI: 10.22034/ajcoop.2024.437766.1878

چکیده

زمینه و هدف: گرایش به تسهیم و افشاء اطلاعات به افزایش شفافیت، اتخاذ تصمیمات دقیق و چگونگی کسب و مصرف منابع کمک می کند. در همین راستا، کمک به شرکت ها برای افشاء اطلاعات شفاف، دقیق، به موقع و کامل می تواند در بهبود عملکرد آن ها سهم قابل توجهی داشته باشد. این مطالعه با هدف بررسی و ارزیابی عوامل مؤثر بر افشاء اطلاعات غیر مالی به منظور دستیابی به مدلی بهینه در سنجش افشاءگری های غیر مالی انجام شد.

روش شناسی/رهافت: مطالعه حاضر با رویکرد کیفی و با استفاده از نظریه داده بنیان انجام شد. مشارکت کنندگان این پژوهش مشتمل بر ۲۰ نفر از متخصصان و صاحب نظران مدیریت مالی و اساتید دانشگاهی و کارکنان عالی رتبه سازمان بورس اوراق بهادار تهران بودند. داده ها طی سه گام کدگذاری باز، کدگذاری محوری و کدگذاری انتخابی تحلیل شدند.

یافته ها و نتیجه گیری: نتایج نشان داد که منابع مالی، غیر مالی و اندازه شرکت در افشاء اطلاعات غیر مالی شرکت ها نقش قابل توجهی دارند. شرکت هایی که از منابع مالی و غیر مالی بالاتری برخوردارند، قابلیت بهبود عملکرد و رقابت پذیری بیشتری در بازارهای مختلف دارند. یافته ها حاکی از آن است که افشاء اطلاعات غیر مالی منجر به شفافیت و کیفیت اطلاعات می شود. همچنین، افشاء اطلاعات مالی منجر به بهبود بهره گیری از نیروی متخصص می شود. نتایج نشان داد که قوانین و مقررات، قدمت شرکت و نیز نقدینگی بر شفافیت و بهبود کیفیت اطلاعات اثر قابل توجهی دارد. در نهایت، یافته ها حاکی از آن است که افشاء اطلاعات می تواند منجر به پیامدهای مطلوب اقتصادی شود.

اصالت و نوآوری: اغلب تحقیقات مربوط به حوزه افشاء اطلاعات غیر مالی به طور عمده در کشورهای توسعه یافته انجام شده اند که به طور غالب از برآوردهای کمی بهره گرفته اند. علاوه بر این، در مورد اینکه چه عواملی در طراحی و استفاده از یک سیستم سنجش عملکرد اطلاعاتی کارآمد در سازمان های خدماتی نقش دارند، شناخت اندکی حاصل شده است. این مطالعه با تمرکز بر شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار و بهره گیری از رویکرد کیفی، مدل جامعی برای پوشش دادن شکاف تحقیقاتی ارائه می دهد.

اطلاعات مقاله

واژگان کلیدی:

افشاء اطلاعات
شرکت های
پذیرفته شده در بورس
اوراق بهادار
کیفیت اطلاعات
شفافیت
اطلاعات غیر مالی

تاریخ دریافت:

۱۴۰۳/۰۱/۲۸

تاریخ بازنگری:

۱۴۰۳/۰۵/۱۴

تاریخ پذیرش:

۱۴۰۳/۰۵/۱۵

تاریخ برخط:

۱۴۰۳/۰۹/۳۰

* نویسنده مسئول

پست الکترونیک: Maryam.tony65@gmail.com (م، تونی)، Mjd_ashrafi@aliabadiau.ac.ir (م، اشرفی)، Gorganli@aliabadiau.ac.ir (ج، گرگانی)، Alikhamaki@gmail.com (ع، خامکی).

(امتیازی)^۴ را نشان می دهد، می توان دریافت در سال های اخیر، علاقه به اقدامات عملکرد^۵ یا اثربخشی^۶ افزایش یافته است (Wahyuningrum & Djajadikerta, 2020; Al-Hosaini et al., 2023). این موارد اقدامات مالی و غیرمالی را در برمی گیرد و اخیراً روی اقدامات سرمایه فکری یک سازمان متمرکز شده است. توجه بیشتر مدیران، مشاوران و دانشگاهیان به چنین سیستم هایی نشان دهنده فشارهای ناشی از رقابت شدید است. این موضوع به نوبه خود، سازمان ها را وادار می کند تا عملکرد خود را برای زنده ماندن بهبود بخشند.

به طور کلی، اقدامات غیر مالی پیش بینی بهتری از عملکرد بلندمدت یک سازمان ارائه می دهد و به مدیران کمک می کند، پیشرفت سازمان خود را در جهت اهداف استراتژیک نظارت و ارزیابی کنند؛ بنابراین، تأکید متداول بر اقدامات سنتی عملکرد از جمله بازده سرمایه گذاری یا درآمد خالص موجب انحراف از عوامل غیرمالی نظیر سهم بازار، رضایت مشتری، کار آیی و بهره وری، کیفیت محصول و رضایت کارمندان می شود (Kaplan & Norton, 1996).

ادبیات موضوع، عوامل مختلفی را توضیح می دهد که چرا شرکت ها اطلاعاتی بیش از اطلاعات اجباری را افشاء می کنند. در مطالعات تجربی، تئوری نمایندگی چارچوب تئوریک است که بیش از همه در این زمینه مورد بررسی قرار گرفته است؛ زیرا تئوری نمایندگی تضاد بین مالکان و مدیران و بین مالکان با مدیران و اعتباردهندگان را پیش بینی می کند؛ زیرا اهداف آن ها دقیقاً منطبق با یکدیگر نیستند (Daily et al., 2003). گرایش به تسهیم اطلاعات به افزایش شفافیت، اتخاذ تصمیمات دقیق و چگونگی کسب و مصرف منابع

تعداد فزاینده ای از سازمان های انتفاعی و مؤسسات تجاری در سراسر جهان، درگیر مسائل حسابداری و گزارش های عملکردی خود به خصوص در حوزه اطلاعات غیرمالی (مبتنی بر شناسایی عملکرد غیرمالی و یا حتی مالی) خود هستند (Skouloudis et al., 2014). از دهه ۱۹۹۰، سازمان هایی که تأیید افشای غیرمالی^۱ می کنند، به طور قابل ملاحظه ای افزایش یافته اند، در حالی که حجم چنین افشاگری های به مرور کاهش یافته است (KPMG, 2011; Alsulami, 2023; Tarquinio & Posadas, 2020).

در ادبیات مالی، اصطلاحات گوناگونی به منظور تعریف چنین شیوه های حسابداری سازمانی و افشای اطلاعاتی که فراتر از حوزه مالی است، ابداع شده است. با این حال، هنوز تعریف دقیقی از این مفهوم ارائه نشده است. علم و طریق (Alam & Tariq, 2023) معتقدند که افشای اطلاعات منعکس کننده عملکرد مبتنی بر پاسخ جویی مدیران از سازمان ها برای ارائه گزارش های حسابداری و سایر اطلاعات مورد نیاز در ارزیابی عملکردهای غیرمالی هر سازمانی است. به طور دقیق تر، کارکنان کمسیون اتحادیه اروپا، افشای اطلاعات غیرمالی را در قالب انتشار اطلاعات محیطی، اجتماعی و حاکمیتی در نظر گرفته اند (European Union, 2013). تلاش ها برای یافتن یک مفهوم واحد در خصوص این اصطلاح ناظر بر مسئولیت گسترده یک سازمان برای پاسخگویی در برابر ذی نفعان و جامعه خود به طور جامع است (Lozano & Huisingh, 2011; Roca & Searcy, 2012). همان طور که بخش قابل توجهی از ادبیات مورد بررسی معیارهای محک زنی^۲، کیفیت کل^۳ و کارت های متوازن

3. Balanced Scorecards
4. Performance
5. Effectiveness

1. Non-Financial Disclosing
1. Benchmarking
2. Total Quality

داده های مربوط به افشاگری داوطلبانه اطلاعات غیرمالی، شامل اطلاعات تولیدات، رقابت، صنعت، مشتریان، روندها و گرایش ها و همچنین اطلاعات مربوط به فن آوری هر یک از سازمان های فعال در بورس اوراق بهادار تهران (به جز مؤسسات پولی و مالی و بانک ها) پرداخته شده است. این پژوهش می تواند دستاوردهایی را برای مدیران و برنامه ریزان فراهم نماید تا بر مبنای آن زمینه های شفافیت و تسهیم اطلاعات را در شرکت های فعال در بورس اوراق بهادار فراهم نمایند. همچنین، یافته های حاصل از این مطالعه به شرکت ها کمک می کند تا از طریق تمرکز بر مجموعه ای از الزامات و مؤلفه های مدیریتی بر بهبود عملکرد خود، توسعه روابط اطلاعاتی و اشتراک منابع و در نتیجه کاهش هزینه ها متمرکز شوند.

مبانی نظری و پیشینه پژوهش

افشاء به عنوان یکی از اصول حسابداری مطرح است و بر اساس این اصل بایستی کلیه اطلاعات مربوط به فعالیت های شرکت به نحو مناسب و به موقع در اختیار گروه های مختلف قرار گیرد. افشاء بایستی از طریق گزارش های قانونی شامل صورت های مالی اساسی که حاوی کلیه اطلاعات بااهمیت، مربوط و به موقع باشد و این اطلاعات به گونه ای قابل فهم و حتی الامکان کامل ارائه گردد تا امکان اتخاذ تصمیم های آگاهانه را برای استفاده کنندگان فراهم سازد (Bani-Mahd & Mohseni-Sharif, 2010). درواقع، افشاء اطلاعات باهدف مطلع کردن تحلیل گران و سرمایه گذاران در باره مبلغ و زمان بندی جریان های نقدی آنی انجام می شود که در پیش بینی سودهای آتی حائز اهمیت است؛ بنابراین، شفافیت و افشای دقیق تر برای سهام داران بستر مناسب تری برای کسب اطلاعات فراهم می کند.

کمک می کند (Lavaei Adaryani et al., 2023). مطالعات متعددی شیوه های اندازه گیری عملکرد غیرمالی^۱ را در مناسبات تولید بررسی کرده اند. باینکه بخش خدمات به عنوان یکی از بخش های مهمی از تولید ناخالص داخلی و اشتغال در اکثر اقتصادهای پیشرفته مطرح است، در مورد این پدیده اطلاعات اندکی وجود دارد (Mukherjee, 2015). علاوه بر این، در مورد اینکه چه عواملی در طراحی و استفاده از یک سیستم سنجش عملکرد مؤثر در سازمان های خدماتی مانند بانک ها مؤثر است، شناخت اندکی حاصل شده است (Mohd Amir, 2014; Tung et al., 2011). همچنین، اغلب تحقیقات مربوط به حوزه افشاء اطلاعات غیرمالی به طور عمده در کشورهای توسعه یافته انجام شده اند که به طور غالب از برآوردهای کمی بهره گرفته اند (Hui & Matsunaga, 2015; Rezaee & Tuo, 2017). بنابراین، شناخت وضعیت افشاء اطلاعات غیرمالی در شرکت ها مستلزم انجام تحقیقات بیشتر در سایر بسترها از جمله کشورهای در حال توسعه یافته است. بنابراین، یکی از انگیزه های مطالعه حاضر، جبران این شکاف تحقیقاتی آشکار است.

پژوهش حاضر باهدف بررسی و ارزیابی عوامل مؤثر بر افشاء اطلاعات غیرمالی^۲ به منظور دستیابی به مدلی بهینه در سنجش افشاء گری های غیرمالی صورت پذیرفته است و به دنبال پاسخ به این سوال است که چه مؤلفه ها و شاخص هایی بر افشاگری اطلاعات غیرمالی در میان شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تأثیرگذار بوده و آیا می توان مدلی بهینه به منظور سنجش افشاگری اطلاعات غیرمالی در میان شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران ارائه داد یا خیر؟ از این رو، در این مطالعه به جمع آوری

افشای کمتری دارند؛ بنابراین، شرکت‌های کوچک توان رقابت بازار بیشتر و کیفیت افشای بالاتری دارند و ممکن است یکی از دلایل پاداش کمتر مدیران در شرکت‌های کوچک همین کیفیت بالاتر افشاء باشد. ناگار، ناندا و ویسوکو (Nagar, Nanda, & Wysocki, 2003) بهبود کیفیت افشاء را عاملی برای کاهش عدم تقارن اطلاعاتی و به تبع آن کاهش هزینه‌های نمایندگی میان سهامداران و مدیران می‌دانند. آن‌ها دریافتند که هرگاه پاداش مدیران بر پایه قیمت سهام تعیین شود، میان پاداش مدیران و کیفیت افشاء بهبود می‌یابد. همچنین، ستایش، کاظم نژاد و ذوالفقاری (Setayesh, Kazemnezhad, & Zolfaghari, 2011) در پژوهشی به بررسی تأثیر کیفیت افشاء بر نقد شوندگی سهام و هزینه سرمایه شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. یافته‌های حاصل از پژوهش آن‌ها بیان کرد که بین اندازه شرکت و نقد شوندگی جاری و آتی سهام ارتباطی مثبت و معنی‌دار وجود دارد، اما رابطه معنی‌داری بین کیفیت افشاء و نقد شوندگی جاری و آتی سهام وجود ندارد. افزون بر این، رابطه منفی و معنی‌دار بین کیفیت افشاء و هزینه سرمایه سهام عادی جاری و آتی شرکت وجود دارد. نتایج اکثر پژوهش‌های تجربی صورت پذیرفته بیانگر آن است که طرح‌های پاداش بلندمدت که به نحوی سهام‌داران در مالکیت شرکت را به‌طور واقعی و یا به‌طور شبیه‌سازی در بردارد، باعث افزایش ثروت سهامداران می‌شود؛ اما همواره این سال مطرح است که چه میزان پاداش برای مدیران مناسب است که از یک‌سو باعث انگیزش مدیران و از سوی دیگر باعث تلاش بیشتر آن‌ها برای افزایش ثروت سهامداران شود. واقعیت این است که دیدگاه سرمایه‌داری همواره برافزایش ثروت سهامداران و سرمایه‌گذاران تأکید دارد،

یافته‌های حاصل از پژوهش‌های صورت گرفته بیانگر آن است که با افشای خوب و دقت، پیش‌بینی تحلیل‌گران از بازده‌های سال‌های آتی بهبود می‌یابد. بدین معنا که شرکت‌های با سطح افشای بالا نسبت به شرکت‌های دارای سطح افشای پایین دارای ارتباط قوی‌تری بین بازده سهام جاری و بازنده‌های آتی هستند. به عبارت دیگر، افشای مطلوب و بهینه پیامدهای اقتصادی مثبتی را به همراه دارد (Banghøj & Plenborg, 2008).

مطالعات مختلفی به بررسی افشاء اطلاعات غیرمالی در شرکت‌ها و مؤسسات گوناگون پرداخته‌اند که برخی از آن‌ها به شرح زیر قابل طرح هستند:

هوی و ماتسونوگا (Hui & Matsunaga, 2015) در بررسی ارتباط پاداش مدیران ارشد و کیفیت افشا در بورس اوراق بهادار هنگ‌کنگ در بازه زمانی ۲۰۱۰-۱۹۹۶ دریافتند که تغییرات سالیانه پاداش نقدی و غیر نقدی برای مدیران ارشد ارتباطی مثبت با تغییرات کیفیت افشا در گزارش‌های مالی دارد. بدین معنا که با افزایش میزان پاداش، کیفیت افشای اطلاعات مالی نیز افزایش می‌یابد. همچنین، آن‌ها نشان دادند که این ارتباط در شرکت‌های بزرگ‌تر و با رشد و توسعه بیشتر و در شرکت‌های با حاکمیت شرکتی مناسب، قوی‌تر است. دی‌فرانکو، هوپ و لارکیو (De Franco, Hope, & Larocque, 2013) با مطالعه اثرات افشا پاداش پرداختی بر مبنای عملکرد دریافتند که بین افشا و پاداش بر مبنای عملکرد ارتباط مستقیم و معنی‌داری وجود دارد. لی (Li, 2010) در پژوهشی به بررسی اثر رقابت بازار بر کیفیت افشای داوطلبانه اطلاعات، دریافت رقابت موجب افزایش کیفیت افشای داوطلبانه اطلاعات می‌شود. همچنین، شرکت‌های بزرگ در مقابل شرکت‌های کوچک که از توان رقابتی بالایی برخوردارند، کیفیت

از این رو، لازم است همواره به این موضوع توجه داشت که کارایی و اثربخشی مدیران بنگاه‌های اقتصادی حائز اهمیت است و با تشویق مدیران موفق، می‌توان افزایش ثروت سهامداران را تسهیل و سرعت بخشید (Sajadi, & Zarezadeh Mehrizi, 2011).

روش‌شناسی پژوهش

پژوهش حاضر به منظور ارائه مدل بهینه افشاء اطلاعات غیرمالی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران، با رویکرد کیفی انجام شد و ماهیتی استقرایی دارد. این مطالعه برای توسعه مدل اکتشافی که متناسب با بستر افشاء اطلاعات مالی در شرکت‌های فعال در استان تهران باشد، از راهبرد نظریه داده بنیان بهره گرفته است. این راهبرد پژوهشی برای ظهور یک نظریه بنیادین از روند استقرایی کمک می‌گیرد؛ به‌طوری که برش‌های داده‌های میدانی اساس ظهور نظریه مبنایی و بستر گرا را تشکیل می‌دهند.

مشارکت‌کنندگان این پژوهش مشتمل بر متخصصان و صاحب‌نظران مدیریت مالی و اساتید دانشگاهی و کارکنان عالی‌رتبه سازمان بورس اوراق بهادار تهران بودند. برای انتخاب مشارکت‌کنندگان از رویکرد نمونه‌گیری هدفمند و نیز تکنیک نمونه‌گیری گلوله برفی استفاده شد. رضایت کامل و آگاهانه بودن همکاری از جمله معیارهای انتخاب مشارکت‌کنندگان بود. همچنین، به مشارکت‌کنندگان اطمینان داده شد که در هنگام انتشار نتایج، تمامی اطلاعات فردی محرمانه باقی خواهد ماند. همچنین، بر خروج آزادانه در هر مرحله از مطالعه به دلیل عدم تمایل به تداوم همکاری یا دلایل شخصی تأکید شد.

برای جمع‌آوری داده‌ها از تکنیک مصاحبه نیمه ساختاریافته استفاده شد. بر مبنای این تکنیک، سؤالات به‌طور باز و بدون محدودیت از مشارکت‌کنندگان

پرسیده شد و سعی شد با تسهیلگری و بحث دوطرفه در فرآیند پاسخگویی بر غنای داده‌ها افزوده شود. برخی سؤالات اولیه در فرآیند انجام مصاحبه‌ها به شرح زیر بودند:

۱. مهم‌ترین علل افشاء اطلاعات غیرمالی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران کدامند؟
۲. چرا شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار، از افشاء اطلاعات غیرمالی امتناع می‌کنند؟
۳. مهم‌ترین راهکارها برای تسهیل افشاء اطلاعات غیرمالی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار کدامند؟

۴. اهم پیامدهای افشاء اطلاعات غیرمالی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار کدامند؟
- لازم به ذکر است که در هر مرحله از مصاحبه و کدگذاری داده‌های حاصله، سؤالات برای انجام مصاحبه‌های جدید مورد بازنگری قرار می‌گرفتند تا دستیابی به داده‌های غنی تسهیل شود. مصاحبه‌ها به‌طور متوسط حدود ۴۵ دقیقه به طول انجامید. برای تحلیل داده‌ها، فایل ضبط‌شده هر یک از مصاحبه‌ها در قالب متن برگردانده شد. جمع‌آوری داده‌ها تا نیل به اشباع نظری ادامه یافت. بدین معنا که جمع‌آوری داده‌ها در مرحله‌ای متوقف شد که دستیابی به مفاهیم جدیدتر در خلال انجام مصاحبه‌های بیشتر میسر نشد. اشباع نظری پس از مصاحبه با ۱۷ نفر حاصل شد؛ باین وجود، ۳ مصاحبه دیگر برای اطمینان از تحقق اشباع نظری انجام شد.

برای تحلیل داده‌ها از رویکرد استراس و کوربین (Strauss, & Corbin, 1998) استفاده شد. فرآیند تحلیل داده‌ها طی سه مرحله کدگذاری باز، کدگذاری محوری و کدگذاری انتخابی مورد توجه قرار گرفت. کدگذاری باز فرآیندی تحلیلی است که از طریق آن، مفاهیم

اغلب مشارکت کنندگان (۱۷ نفر) بیش از ۴۰ سال سن داشتند.

جدول ۱. ویژگی های جمعیت شناختی مشارکت کنندگان

متغیر	طبقات	فراوانی	درصد
جنسیت	مرد	۱۱	۵۵
	زن	۹	۴۵
سن	۴۰ سال و کمتر	۳	۱۵
	۴۰-۵۰ سال	۸	۴۰
	۵۰ سال و بیشتر	۹	۴۵
شغل/سمت	اساتید دانشگاه	۱۴	۷۰
	مدیران اجرایی	۴	۲۰
	کارشناسان اجرایی	۲	۱۰
سابقه کار	۱۰ تا ۱۵ سال	۴	۲۰
	۱۵-۲۵ سال	۶	۳۰
	۲۵ سال و بیشتر	۱۰	۵۰
جمع		۲۰	۱۰۰

برای طراحی مدل بهینه افشاء اطلاعات غیرمالی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران از نظریه داده بنیان استفاده شد. در مرحله اولیه کدگذاری باز ۲۷۶ کد استخراج شد که پس از مرور و تلخیص آن ها، ۲۴۲ کد به دست آمد. کدهای مزبور بر مبنای ابعاد مختلف مدل پارادایمی اشتروس و کوربین در قالب خرده مقولات و مقولات مختلف تلخیص شدند و برای ظهور نظریه نهایی به کار گرفته شدند. در ادامه هر یک از ابعاد مدل پارادایمی تشریح شده اند.

شرایط علی

شرایط علی به عنوان یکی از ارکان اصلی مدل پارادایمی برای طراحی نظریه داده بنیان مطرح است. در این مطالعه شرایط علی مشتمل بر سه مقوله شامل اندازه شرکت، منابع مالی شرکت و منابع غیرمالی شرکت است. اندازه شرکت بر ابعادی دلالت دارد که

مشخص می شوند و خواص و ابعاد آن ها در داده ها کشف می شود. به طور کلی، در طول کدگذاری باز، بخش هایی از داده ها که حاوی مفهوم مشخصی هستند، در قالب یک برچسب کوتاه متمایز می شوند و با توجه به شباهت ها و تفاوت ها مورد مقایسه قرار می گیرند (Strauss, & Corbin, 1998). در گام دوم ضمن طبقه بندی کدهای باز در قالب خرده مقولات و مقولات، فرآیند کدگذاری محوری مدنظر قرار گرفت. برای ایجاد خرده مقولات و مقولات، کدهای باز که دارای مفاهیم و ابعاد یکسان بودند، در کانون توجه قرار گرفتند. در خلال کدگذاری محوری، طبقه محوری مشخص می شود و خرده مقولات و مقولات در قالب مدل پارادایمی اشتروس و کوربین (Strauss, & Corbin, 1998) بازآرایی می شوند. در نهایت، با در نظر گرفتن خط اصلی داستان که از خلال فرآیند کدگذاری حاصل شده است، کدگذاری انتخابی آغاز شد. در این مرحله، تشریح و توسعه روابط حول پدیده محوری برای دستیابی به یک مدل ظهور یابنده (نه تحمیلی) مورد توجه قرار گرفت. اعتبار مدل تحقیق از طریق سه وجهی سازی داده ها و محقق دنبال شد. بدین معنا که مکان ها، زمان ها و افراد مختلفی برای جمع آوری داده ها مورد توجه قرار گرفتند و تحلیل داده ها نیز توسط بیش از یک محقق هدایت شد تا همگرایی میان نتایج منجر به مدلی ظهور یابنده شود.

یافته ها

همان طور که در بخش پیشین تشریح شد، این مطالعه بر مبنای داده های به دست آمده از ۲۰ مشارکت کننده انجام شده است. برخی از ویژگی های جمعیت شناختی آنان در جدول (۱) ارائه شده است. برای نمونه، ۱۱ نفر از آنان مرد و ۹ نفر زن بودند. اغلب آنان (۱۴ نفر) دارای مدرک دکتری بودند. همچنین،

منابع غیرمالی ناظر بر املاک و فعالیت‌های مستمر شرکت به‌ویژه در خط تولید است؛ بنابراین، استطاعت مالی و غیرمالی شرکت به‌عنوان شرایط علی قابل‌بازشناسی است (جدول ۲).

ضمن توجه به تعداد کارکنان شرکت، به شهرت و اعتبار آن نیز تأکید دارد. درواقع، هراندازه شرکت اندازه بزرگ‌تری داشته باشد، شهرت و اعتبار بیشتری در سطوح ملی و بین‌المللی خواهد داشت.

منابع مالی شرکت دلالت بر سرمایه‌ها، درآمدها و ارزش تجهیزات و امکانات شرکت دارد؛ درحالی‌که

جدول ۲. شرایط علی افشاء اطلاعات غیرمالی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران

ابعاد مدل پارادایمی	مقولات	خرده مقولات
شرایط علی	اندازه شرکت	تعداد کارمندان
		تعداد کارگران
		اعتبار در سطح کشور و بین‌الملل
		شهرت شرکت
	منابع مالی شرکت	وسایل و تجهیزات متعلق به شرکت‌ها
		درآمد سالانه
	منابع غیرمالی شرکت	میزان سرمایه اولیه
		املاک متعلق به شرکت
		میزان فعالیت خط تولید
		میزان فعالیت ده سال گذشته در بورس

پدیده اصلی

شده توسط کشور باید به‌اندازه کافی شفاف باشد و بتواند به‌طور کارآمدی تمامی ابعاد اطلاعاتی آن شرکت را منعکس کند. تداوم افشاء اطلاعات و توجه به زمان‌بندی آن ازجمله خرده مقولات مهم در این زمینه است.

افشاء اطلاعات غیرمالی به‌عنوان پدیده اصلی در این پژوهش مطرح است که از چهار خرده مقوله شامل افشاء به‌موقع اطلاعات، افشاء کارآمد اطلاعات، افشاء شفاف اطلاعات و افشاء بدون ارباب اطلاعات تشکیل شده است (جدول ۳)؛ بنابراین، اطلاعات افشاء

جدول ۳. پدیده اصلی افشاء اطلاعات غیرمالی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران

ابعاد مدل پارادایمی	مقولات	خرده مقولات
پدیده اصلی	افشاء اطلاعات غیرمالی	افشاء به‌موقع اطلاعات
		افشاء کارآمد اطلاعات
		افشاء شفاف اطلاعات

افشاء بدون اریب اطلاعات

اطلاعات به نوبه خود، شرکت ها را به لزوم افزایش شفافیت و بهبود کیفیت اطلاعات سوق می دهد؛ بنابراین، شفافیت اطلاعات رابطه دوطرفه ای با مقوله افشاء دارد. در زمینه شفافیت، اجتناب از رانت اطلاعاتی و بهبود کیفیت گزارش های دریافتی حائز اهمیت است. افزون بر این، نیروی انسانی متخصص که بتواند فعالیت های راهبردی شرکت ها را هدایت کند، نقش قابل توجهی در افشاء اطلاعاتی کارآمد ایفا می کند.

جدول ۴. راهبردهای افشاء اطلاعات غیرمالی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

ابعاد مدل پارادایمی	مقولات	خرده مقولات
راهبردها	شفافیت و بهبود کیفیت اطلاعات	عدم رانت اطلاعاتی
		شفاف سازی اطلاعات
		کیفیت گزارش ها
	نیروی انسانی متخصص	گزارش های به موقع
		استفاده از صاحب نظران
		کمیته های مجرب
		خبرگان مالی شرکت ها

تعداد سال هایی است که شرکت فعالیت کرده یا به صورت غیرفعال باقی مانده است. نقدینگی به تمامی ملاحظات اقتصادی مربوط به موجودی، بدهی ها و خالص سود اشاره دارد که شرکت می تواند عملکرد مالی خود را بر مبنای آن ها ارزیابی نماید. **جدول (۵)** جزئیات مربوط به شرایط زمینه ای را نشان می دهد.

جدول ۵. شرایط زمینه ای افشاء اطلاعات غیرمالی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

ابعاد مدل پارادایمی	مقولات	خرده مقولات
	قوانین و مقررات سازمان ها	توجه به آیین نامه های منشور شرکت ها

قوانین از پیش تعیین شده

چارچوب‌های حقوقی

سنوات فعالیت

سنوات عدم فعالیت

موجودی نقدی پایان دوره

موجودی نقدی ابتدای دوره

حساب‌های دریافتی

موجودی کالا

خالص سرمایه‌های در گردش

بدهی‌های کوتاه‌مدت

بدهی‌های بلندمدت

سود خالص

سود تقسیمی

نوسان جریان‌های وجوه نقد

فرصت‌های رشد شرکت

قدمت شرکت

نقدینگی

شرایط زمینه‌ای

شرایط مداخله‌گر

سرمایه به دارایی، نسبت بدهی به دارایی و هزینه تبلیغات تأکید دارد. همچنین، التزام به گزارش دهی کارآمد بر این موضوع دلالت دارد که گزارش‌ها دارای ویژگی‌هایی شامل جامعیت، شفافیت و دارای زمان‌بندی مناسب باشد.

شرایط مداخله‌گر افشاء اطلاعات غیر مالی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران در جدول (۶) ارائه شده است. مقولات سودآوری شرکت و التزام به گزارش دهی کارآمد ازجمله شرایط مداخله‌گر در این زمینه هستند. سودآوری شرکت بر نسبت

جدول ۶. شرایط مداخله‌گر افشاء اطلاعات غیرمالی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران

ابعاد مدل پارادایمی	مقولات	خرده مقولات
شرایط مداخله‌گر	سودآوری شرکت	نسبت سرمایه به دارایی
		نسبت بدهی به دارایی
		هزینه تبلیغات
	التزام به گزارش دهی کارآمد	التزام به گزارش دهی جامع
		التزام به گزارش دهی شفاف

التزام به گزارش با زمان بندی مناسب

حسابرسی ناظر بر مجموعه اقداماتی است که شرکت بتواند همسویی با برنامه ها، سیاست ها، توافقات و معاهدات را مدنظر داشته باشد. بهبود مدیریت مالی دلالت بر آن دارد که شرکت بتواند هزینه، ترازنامه های مالی و مقادیر سودآوری را به طور دقیق رصد نماید.

پیامدها

پیامدهای افشاء اطلاعات غیرمالی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در **جدول (۷)** ارائه شده است. بهبود وضعیت حسابرسی، بهبود مدیریت مالی و بهبود رضایت مشتریان ازجمله پیامدهای شناسایی شده در این زمینه است. بهبود

جدول ۷. پیامدهای افشاء اطلاعات غیرمالی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

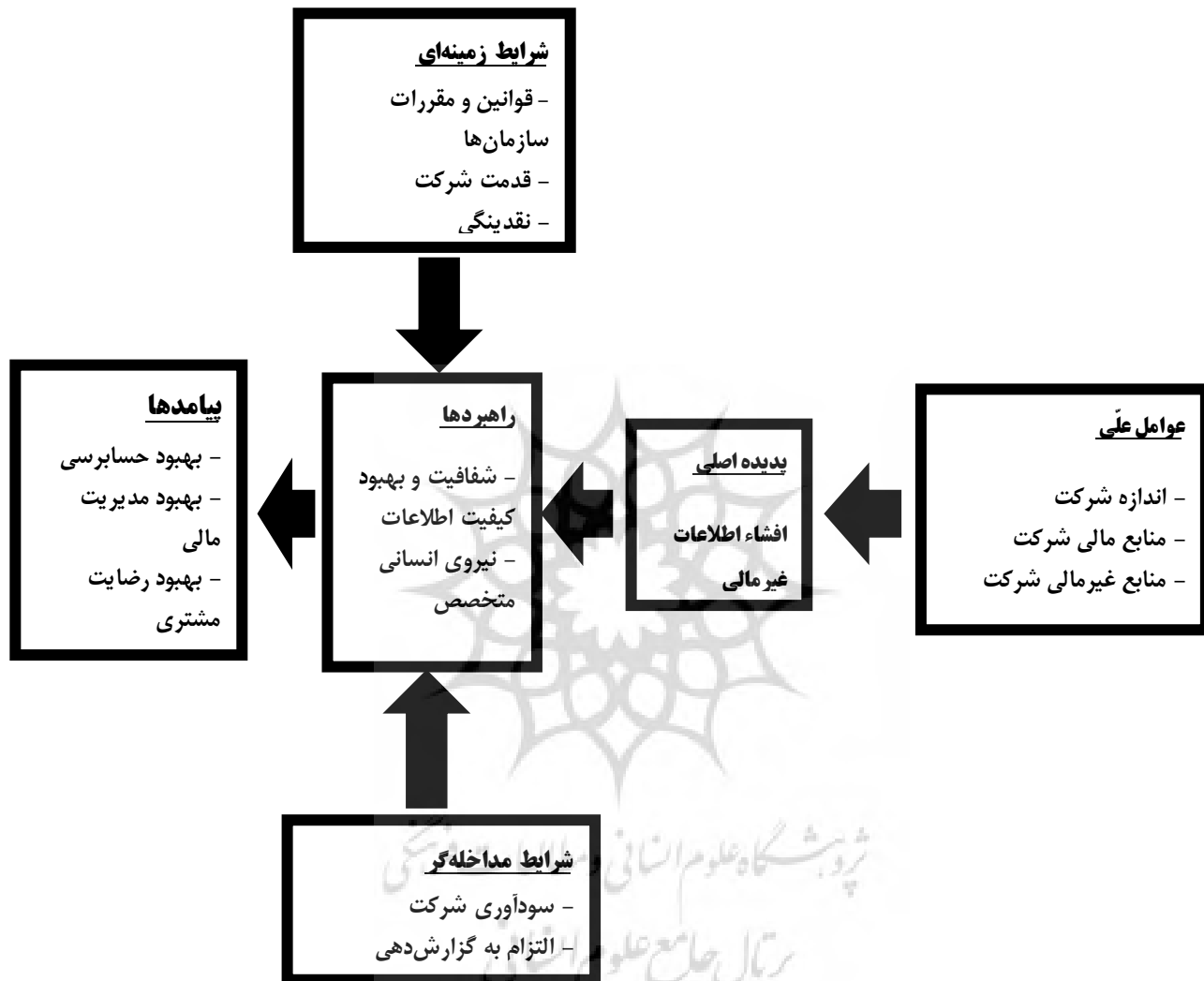
ابعاد مدل پارادایمی	مقولات	خرده مقولات
پیامدها	بهبود حسابرسی	تعیین میزان انطباق با برنامه ها و سیاست های شرکت
		سنجش کارایی عملیات
	بهبود مدیریت مالی	تعیین همسویی با معاهدات و توافقات
		سنجش عملکرد دوره ای شرکت
		تعیین انطباق هزینه و درآمدها
پیامدها		مدیریت ورودی و خروجی شرکت
		حذف هزینه غیرضروری
	بهبود رضایت مشتری	افزایش اعتماد مشتریان
		بهبود وفاداری مشتریان
		افزایش رضایت مشتریان

منابع مالی و منابع غیرمالی به عنوان پیشران های افشاء اطلاعات به شمار می روند. بدین معنا که سطح منابع شرکت، و وضعیت گردش منابع، شهرت و بزرگی شرکت می تواند در افشاء اطلاعات سهیم باشد؛ به طوری که شرکت های بزرگ تر به احتمال بیشتری تمایل به افشاء اطلاعات خواهند داشت؛ زیرا شهرت

مدل افشاء اطلاعات غیرمالی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران
مدل نهایی افشاء اطلاعات غیرمالی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در **شکل (۱)** نمایش داده شده است. در این مدل، افشاء اطلاعات مالی شرکت ها به عنوان پدیده مرکزی، سایر مقولات را به یکدیگر ارتباط می دهد. مؤلفه های اندازه شرکت،

به‌سوی نیروی انسانی متخصص شود. مادامی‌که اطلاعات افشاء می‌شود در معرض ارزیابی و قضاوت سایر شرکا و رقبا قرار می‌گیرد.

بیشتری دارند و انتظارات مبنی بر التزام به شفافیت از سوی مشتریان، آن‌ها را به‌سوی افشاء اطلاعات سوق می‌دهد. افشاء اطلاعات غیرمالی می‌تواند منجر به راهبردهای شفافیت و بهبود کیفیت اطلاعات و گرایش



شکل ۱. مدل نهایی افشاء اطلاعات غیرمالی حاصل از روش نظریه داده بنیان

اطلاعات گرایش به بهره‌گیری از نیروی متخصص افزایش یابد.

راهبردهای افشاء اطلاعات تحت تأثیر شرایط زمینه ازجمله قوانین و مقررات سازمان‌ها، قدمت شرکت و نقدینگی قرار دارد. به‌طور دقیق‌تر، برای آنکه شرکت‌ها

بنابراین، ممکن است تلاش‌ها برای شفافیت بیشتر و گرایش به بهبود کیفیت اطلاعات از سوی شرکت افشاء‌کننده تقویت شود. همچنین، افشاء اطلاعات نیاز به بهبود عملکرد از رهگذر نیروی متخصص را تقویت می‌کند. بدین ترتیب، انتظار می‌رود که با افشاء

فعالیت‌های سازمان‌ها و شرکت‌ها به نحو مناسب و به‌موقع در اختیار گروه‌های مختلف قرار گیرد. افشاء اطلاعات عموماً از طریق روندهای گزارش دهی قانونی انجام می‌شود که مشتمل بر تمامی اطلاعات بااهمیت، مربوط و به‌موقع باشد و این اطلاعات به‌گونه‌ای قابل‌فهم و حتی‌الامکان کامل ارائه گردد تا امکان اتخاذ تصمیم‌های آگاهانه را برای استفاده‌کنندگان فراهم سازد (Bani-Mahd & Mohseni-Sharif, 2010). با توجه به اهمیت افشاء اطلاعات در رشد، بهبود عملکرد و سودآوری سازمان‌ها و شرکت‌ها، لازم است اطلاعات به شیوه کارآمد، قابل بهره‌برداری و قابل‌فهم به مخاطبان اعم از شرکا و رقبا تسهیم شود. در این راستا، پژوهش حاضر باهدف بررسی و ارزیابی عوامل مؤثر بر افشاء اطلاعات غیرمالی به‌منظور دستیابی به مدلی بهینه در سنجش افشاء گری‌های غیرمالی انجام شد.

نتایج نشان داد که منابع مالی، غیرمالی و اندازه شرکت در افشاء اطلاعات غیرمالی شرکت‌ها نقش قابل‌توجهی دارند. شرکت‌هایی که از منابع مالی و غیرمالی بالاتری برخوردارند، قابلیت بهبود عملکرد و رقابت‌پذیری بیشتری در بازارهای مختلف دارند؛ بنابراین، شرکت‌هایی که منابع بیشتری دارند، در فرآیند افشاء اطلاعات غیرمالی موفق‌تر عمل می‌کنند. در همین راستا، شرکت‌های بزرگ‌تر باقابلیت رقابت بالاتر و برخورداری از منابع بیشتر کیفیت افشاء اطلاعاتی قابل‌توجهی دارند. برخی مطالعات، افزایش افشاء اطلاعات در شرکت‌های بزرگ را مورد تأیید قرار داده‌اند (Hui & Matsunaga, 2015). این در حالی است که لی (Li, 2010) در مطالعه خود نشان داد، شرکت‌های کوچک‌تر به لحاظ قابلیت‌های بیشتر در رقابت‌پذیری، افشاء اطلاعاتی بیشتری دارند. به‌طورکلی، آنچه رابطه میان اندازه شرکت و افشاء اطلاعات را توضیح می‌دهد،

موفق به شفافیت و بهبود کیفیت اطلاعات از یک سو و گرایش به نیروی متخصص از سوی دیگر باشد، ضروری است انعطاف‌پذیری در قوانین و مقررات مدنظر قرار گیرد و الزامات موردنیاز به افشاء اطلاعات در این قوانین و مقررات گنجانده شود. قدمت شرکت بیانگر سطح تجارب و عملکرد شرکت است که به نحو مؤثری در بهبود کیفیت اطلاعات ایفای نقش می‌کند؛ بنابراین، انتظار می‌رود، شرکت‌های دارای قدمت بیشتر به‌طور قابل‌توجهی به بهبود کیفیت اهمیت دهند.

شرایط مداخله‌گر شامل سودآوری شرکت و التزام به گزارش دهی کارآمد بر راهبردهای افشاء اطلاعات در شرکت‌ها تأثیرگذار هستند. بهبود سودآوری شرکت کمک می‌کند تا در حصول به شفافیت تلاش مضاعفی داشته باشد. درواقع، شرکت‌هایی که موفقیت‌های قابل‌توجهی در زمینه کسب سود به دست می‌آورند، به‌احتمال بیشتری گرایش به ارائه گزارش شفاف‌تر از عملکرد خوددارند. درنهایت، راهبردهای افشاء اطلاعات که در قالب شفافیت و بهبود کیفیت اطلاعات و نیز بهره‌گیری از نیروی انسانی متخصص نمود یافته‌اند به پیامدهایی نظیر بهبود حسابرسی، بهبود مدیریت مالی و افزایش رضایت مشتریان منجر می‌شود. درواقع، مادامی که شرکت‌ها بتوانند در افشاء اطلاعات غیرمالی به‌طور شفاف و اثربخش عمل کنند، قابلیت بررسی عملکرد مالی، انطباق عملکرد با اهداف، برنامه‌ها و توافق‌نامه‌ها و درنتیجه دستیابی به سود قابل‌توجه را خواهند داشت.

بحث و نتیجه‌گیری

افشاء اطلاعات به‌عنوان یکی از جنبه‌های مهم مدیریت اطلاعات در سازمان‌ها و شرکت‌ها بر این موضوع دلالت دارد که کلیه اطلاعات مربوط به

نمایند و در وهله اول اطلاعاتی را افشاء کنند که با نیازهای گروه‌های هدف همسو باشد و سپس با بهره‌گیری از بازخوردهای دریافتی از سوی این گروه‌ها در جهت افزایش شفافیت و بهبود کیفیت اطلاعات گام بردارند. این موضوع ضمن کمک به بهبود عملکرد شرکت‌ها، اعتماد مشتریان را بهبود می‌بخشد.

نتایج نشان داد که قوانین و مقررات، قدمت شرکت و نیز نقدینگی بر شفافیت و بهبود کیفیت اطلاعات اثر قابل توجهی دارد. قوانین و مقررات چارچوب‌هایی را فراهم می‌کند که شرکت‌ها را ملزم به افشاء اطلاعات می‌نماید. انعطاف‌پذیری قوانین و در نظر گرفتن مشوق‌های قانونی می‌تواند انگیزه‌های شرکت‌ها را در جهت افشاء اطلاعات بهبود بخشد. افزون بر این، قدمت شرکت از طریق ایجاد ثبات و پایداری شرکت در بازارهای مالی و ایجاد یک مکانیسم شهرت و اعتبار برای آن، الزاماتی را فراهم می‌نماید که شرکت برای جلوگیری از خلل در اعتبار خود و اعتماد مشتریان ناگزیر به بهبود کیفیت اطلاعات و افزایش شفافیت باشد. همین رخداد در بلندمدت می‌تواند شفافیت و بهبود کیفیت را به یک‌رویه کاری در شرکت تبدیل نماید. وجود نقدینگی در شرکت می‌تواند به بهبود عملکرد مالی و در نتیجه افزایش تلاش برای شفافیت و بهبود کیفیت اطلاعات کمک کند. بدین معنا که شرکت‌های دارای نقدینگی بیشتر به دلیل برخورداری از عملکرد بالاتر، به احتمال بیشتری تمایل به بهبود شفافیت و کیفیت اطلاعات خود دارند. به‌طور کلی، قوانین و مقررات مرتبط با فعالیت شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار می‌بایست شفافیت و بهبود کیفیت اطلاعات را به‌عنوان یک الزام قانونی در نظر بگیرد و به همراه برخی از مشوق‌ها و معافیت‌ها به ترویج آن کمک نماید.

صرفاً دارایی و گستردگی مناسبات شرکت نیست، بلکه قابلیت آن در رقابت‌پذیری است که به نظر می‌رسد در برخی شرکت‌های کوچک‌تر به دلیل تلاش‌ها و انگیزه‌های مضاعف برای رشد و بهبود عملکرد، وضعیت مطلوب‌تری داشته باشد. بدین ترتیب پیشنهاد می‌شود، شرکت‌ها فارغ از میزان دارایی‌ها و اندازه، رقابت‌پذیری خود در بازار را از طریق بهبود عملکرد، افزایش همکاری با شرکا و توجه به عملکرد رقبا بهبود بخشند. به نظر می‌رسد، بهره‌گیری از ارکان اتحادیه‌ای استراتژیک به بهبود رقابت‌پذیری در بازار کمک کند. یافته‌ها حاکی از آن است که افشاء اطلاعات غیرمالی منجر به شفافیت و کیفیت اطلاعات می‌شود. همچنین، افشاء اطلاعات مالی منجر به بهبود بهره‌گیری از نیروی متخصص می‌شود. افشاء اطلاعات فرآیندی است که طی آن اطلاعات در معرض استفاده و بهره‌برداری گروه‌های مختلف مرتبط با فضای کاری شرکت قرار گیرد؛ بنابراین، اطلاعات باید به‌موقع، قابل فهم، کامل و باکیفیت باشند (Bani-Mahd & Mohseni-Sharif, 2010). این در حالی است که یک شرکت در اولین گام از افشاء اطلاعات تمامی ویژگی‌های مرتبط باکیفیت و شفافیت‌های اطلاعاتی را لحاظ نمی‌کند؛ بلکه ممکن است با افشاء بخشی از اطلاعات خود در انتظار بازخورد و قضاوت گروه‌های هدف قرار گیرد. دریافت اولین سطح از بازخوردها می‌تواند محرک مناسبی برای بهبود کیفیت و گرایش به شفافیت شرکت‌ها باشد. برخی از مطالعات نشان داده‌اند که افشاء اطلاعاتی سبب کاهش عدم تقارن اطلاعاتی شده است (Nagar, Nanda, & Wysocki, 2003). بدین معنا که کیفیت و شفافیت اطلاعات بهبود یافته است. بر این اساس، پیشنهاد می‌شود، شرکت‌ها در حین افشاء اطلاعات به نیازهای گروه‌های هدف توجه

مریم تونی: (مفهوم پردازی، روش شناسی و نرم افزار، بررسی و پایش، نظارت و سرپرستی).
مجید اشرفی: (مفهوم پردازی، روش شناسی و نرم افزار، تحلیل داده ها و اطلاعات، نظارت و سرپرستی و بازبینی و ویرایش).
جمادوردی گرگانی دوجی: (مفهوم پردازی، روش شناسی و نرم افزار، بررسی و پایش، نظارت و سرپرستی).
علی خامکی: (مفهوم پردازی، روش شناسی و نرم افزار، بررسی و پایش، نظارت و سرپرستی).

تشکر و قدردانی

این مطالعه تحت حمایت هیچ ارگان و سازمانی نبوده است.

در نهایت، نتایج این مطالعه نشان داد که افشاء اطلاعات با برخی از پارامترهای اقتصادی مانند مدیریت مالی، سودآوری، حسابرسی و نظایر آن ارتباط مثبتی دارد. بدین معنا که افشاء اطلاعات می تواند منجر به پیامدهای مطلوب اقتصادی شود (Banghøj & Plenborg, 2008).

نتایج حاصل از این مطالعه دستاوردهای قابل توجهی برای مدیران و برنامه ریزان در بازار بورس اوراق بهادار در پی دارد. با این حال، با توجه به آنکه یافته های این مطالعه صرفاً با به کارگیری رویکرد کیفی حاصل شده است، ممکن است تکرار نتایج با کاربریست تکنیک های کمی و در نمونه های بزرگ تر، بینش های عمیق تری در خصوص موضوع به دست دهد.

مشارکت نویسندگان

References

- Alam, Z., & Tariq, Y. B. (2023). Corporate sustainability performance evaluation and firm financial performance: evidence from Pakistan. *SAGE Open*, 13(3). <https://doi.org/10.1177/21582440231184856>
- Al-Hosaini, F. F., Ali, B. J., Baadhem, A. M., Jawabreh, O., Atta, A. A. B., & Ali, A. (2023). The Impact of the balanced scorecard (BSC) non-financial perspectives on the financial performance of private universities. *Information Sciences Letters*, 12(9), 2903-2913. <http://dx.doi.org/10.18576/isl/120901>
- Alsulami, F. (2023). Non-Financial risk disclosure practice: Evidence from Saudi Arabian listed companies. *Corporate & Business Strategy Review*, 4, 121. <https://doi.org/10.22495/cbsrv4i4art12>
- Banghøj, J., & Plenborg, T. (2008). Value relevance of voluntary disclosure in the annual report. *Accounting & Finance*, 48(2), 159-180. <https://doi.org/10.1111/j.1467-629X.2007.00240.x>
- Bani-Mahd, B., & Mohseni-Sharif, M. (2010). Investigating factors affecting the ranking of Tehran Stock Exchange companies in terms of disclosure quality and timeliness. *Management Accounting*, 3(7), 51-63. (In Persian). <https://sid.ir/paper/198723/fa>
- Daily, C. M., Dalton, D. R., & Cannella Jr, A. A. (2003). Corporate governance: Decades of dialogue and data. *Academy of management review*, 28(3), 371-382. <https://doi.org/10.5465/amr.2003.10196703>
- De Franco, G., Hope, O. K., & Larocque, S. (2013). The effect of disclosure on the pay-performance relation. *Journal of Accounting and Public Policy*, 32(5), 319-341.
- European Union. (2013). *Proposal for a directive of the European Parliament and of the council amending council directives 78/660/EEC and 83/349/EEC as regards disclosure of nonfinancial and diversity information by certain large companies and groups*.
- Hui, K. W., & Matsunaga, S. R. (2015). Are CEOs and CFOs rewarded for disclosure quality? *The Accounting Review*, 90(3), 1013-1047. <https://doi.org/10.2308/accr-50885>
- Kaplan, R. S., & Norton, D. P. (1996). Using the balanced scorecard as a strategic management system. *Harvard Business Review*, 1, 75-85.
- KPMG, T. (2011). KPMG International survey of corporate responsibility reporting 2008. *Amsterdam, The Netherlands: KPMG*.
- Lavaei Adaryani, R., Kalantari, K., Asadi, A., Alambeigi, A., Gholami, H., & Seifollahi, N. (2023). Information sharing antecedents in the supply chain: a dynamic network perspective. *Operations Management Research*, 16(2), 887-903. <https://doi.org/10.1007/s12063-022-00337-w>

- Li, X. (2010). The impacts of product market competition on the quantity and quality of voluntary disclosures. *Review of Accounting studies*, 15, 663-711. <https://doi.org/10.1007/s11142-010-9129-0>
- Lozano, R., & Huisingh, D. (2011). Inter-linking issues and dimensions in sustainability reporting. *Journal of cleaner production*, 19(2-3), 99-107. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2010.01.004>
- Mohd Amir, A. (2014). Performance measurement system design in service operations: does size matter?. *Management Research Review*, 37(8), 728-749. <https://doi.org/10.1108/MRR-02-2013-0046>
- Mukherjee, A. (2015). Services sector in India: trends, issues, and the way forward. *Eurasian Geography and Economics*, 56(6), 635-655. <https://doi.org/10.1080/15387216.2016.1151371>
- Nagar, V., Nanda, D., & Wysocki, P. (2003). Discretionary disclosure and stock-based incentives. *Journal of accounting and economics*, 34(1-3), 283-309.
- Rezaee, Z., & Tuo, L. (2017). Voluntary disclosure of non-financial information and its association with sustainability performance. *Advances in accounting*, 39, 47-59. <https://doi.org/10.1016/j.adiac.2017.08.001>
- Roca, L. C., & Searcy, C. (2012). An analysis of indicators disclosed in corporate sustainability reports. *Journal of cleaner production*, 20(1), 103-118. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2011.08.002>
- Sajadi, S. H., Zarezadeh Mehrizi, M. H. (2011). Investigation of the relationship between management compensation and economics measuresâ performance assessment of companies listed in Tehran Security Exchange. *Financial Accounting Researches*, 3(3): 41-54. (In Persian).
- Setayesh, M. H., Kazemnezhad, M., Zolfaghari, M. (2011). Investigating the effects of disclosure quality on stock liquidity and cost of capital of the companies listed in Teluran Stock Exchange. *Financial Accounting Researches*, 3 (3): 55-74. (In Persian).
- Skouloudis, A., Jones, N., Malesios, C., & Evangelinos, K. (2014). Trends and determinants of corporate non-financial disclosure in Greece. *Journal of Cleaner Production*, 68, 174-188. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2013.12.048>
- Strauss, A., & Corbin, J. (1998). *Basics of qualitative research techniques*.
- Tarquinio, L., & Posadas, S. C. (2020). Exploring the term “non-financial information”: An academics’ view. *Meditari Accountancy Research*, 28(5), 727-749. <https://doi.org/10.1108/MEDAR-11-2019-0602>
- Tung, A., Baird, K., & Schoch, H. P. (2011). Factors influencing the effectiveness of performance measurement systems. *International Journal of Operations & Production Management*, 31(12), 1287-1310. <https://doi.org/10.1108/01443571111187457>
- Wahyuningrum, I. F. S., & Djajadikerta, H. G. (2020). Non-financial performance disclosure and company performance: Australian evidence. *KnE Social Sciences*, 1301-1326. <https://doi.org/10.18502/kss.v4i6.6682>