

ارتباط بین مالکیت نهادی استراتژیک و کیفیت درآمد ها: آیا قدرت حمایت از

سرمایه گذار حائز اهمیت است؟

چکیده

هدف این تحقیق، ارزیابی (۱) ارتباط مالکیت نهادی استراتژیک با کیفیت بهتر درآمد ها در سطح بین المللی و (۲) تغییر این رابطه با قدرت حمایت سرمایه گذار است. با استفاده از داده های سطح شرکت از ۴۱ کشور مختلف، ما ارتباط مثبت بین مالکیت نهادی استراتژی و کیفیت درآمد های شرکت را به شکل مستند ارائه کرده ایم. همچنین، ما دریافته ایم که ارتباط مستند از نظر اقتصادی دارای اهمیت بیشتر در کشور هایی با حمایت قدرتمند تر از سوی سرمایه گذار است. نتایج ما نسبت به ظرفیت آزمون های استواری، از کارایی مناسبی برخوردار بوده اند. ما یافته های خود را مطابق با شواهدی تفسیر می کنیم که طی آن نظارت بر نقش ایفا شده توسط سرمایه گذاران نهادی تا حدودی با حمایت سرمایه گذار در سطح کشور شکل می گیرد.

کلیدواژه ها: کیفیت درآمد ها؛ مالکیت نهادی استراتژیک؛ حمایت سرمایه گذار؛ نظارت

دسته بندی JEL: F30,G15,G18,G32,K22

۱. مقدمه

هدف این تحقیق، ارزیابی (۱) وجود ارتباط مثبت بین مالکیت نهادی استراتژیک با کیفیت درآمد ها در سطح بین المللی و (۲) تغییر این رابطه با قدرت حمایت سرمایه گذار در سطح کشور است. انگیزه جهت انجام این تحقیق ناشی از دو دسته از مراجع است. در طی دسته اول، مطالعات متعدد نشان می دهند که سرمایه گذاران نهادی به ویژه به ویژه سرمایه گذاران اختصاص داده شده، از شرکت های آمریکایی منتفع می شوند. به طور مثال، مالکیت نهادی دارای ارتباط مثبت با قدرت مالی شرکت (چانگ و همکاران ۲۰۱۵)، کیفیت درآمد ها (راجوپال و همکاران ۲۰۰۲)، حساسیت عملکرد پرداخت (هارتزل و استراکس ۲۰۰۳) و پرداخت تقسیم شده است (کرین و همکاران ۲۰۱۶). علاوه بر این، این شاخص دارای ارتباط منفی با مدیریت درآمد ها مبتنی بر فعالیت های

واقعی (باشی ۱۹۹۸؛ روچودهاری ۲۰۰۶؛ زنگ ۲۰۱۲) و پاداش مدیران به طور کلی (هارتزل و استراکس ۲۰۰۳) است. هر چند که شواهد گسترده‌ای وجود دارند که نشان می‌دهند سرمایه‌گذاران نهادی به ویژه سرمایه‌گذاران اختصاصی، نقش نظارتی را در شرکت‌های آمریکایی ایفا می‌کنند، تحقیقات تجربی به تدریج به ارزیابی وجود این نقش‌ها در بخش‌های دیگر به دلیل دسترسی به اطلاعات پرداخته‌اند.

دومین دسته مرتبط در مراجع در مورد تحقیقاتی است که به بحث در مورد عوامل نهادی کشوری نسبت به کیفیت گزارش‌دهی مالی می‌پردازند. به طور مثال، بال و همکاران (۲۰۰۰) دریافته‌اند که درآمد‌ها در کشورهای دارای حقوق عرفی زمان برتر از کشورهای دارای مجموعه قوانین و سامان‌نامه‌ها است، و لوییز و همکاران (۲۰۰۳) به بیان ارتباط منفی بین مدیریت درآمد‌ها و میزان حمایت سرمایه‌گذار در سطح کشور پرداخته‌اند. کانال‌هایی که طی آن حمایت سرمایه‌گذار می‌توانند بر روی کیفیت درآمد‌ها تأثیر بگذارند، به عنوان یک پرسش مهم باقی می‌ماند. لیوز و همکاران (۲۰۰۳) یافته‌های خود را به تفاوت‌ها در انگیزه شرکت‌ها جهت مدیریت درآمد‌ها نسبت می‌دهند. مولفان بیان کرده‌اند که مدیران شرکت‌های واقع در کشورهای دارای سطح حمایت بالای سرمایه‌گذاران دارای توانایی کمتر جهت بهره‌مندی از منافع کنترل خصوصی می‌باشند که این موضوع موجب کاهش انگیزه آنها جهت مدیریت درآمد‌ها می‌گردد. فرانسیس و وانگ (۲۰۰۸) نشان داده‌اند که ساختار حمایت موثر از سوی سرمایه‌گذار مرتبط با افزایش کیفیت درآمد‌ها برای شرکت‌های دارای کیفیت حساسی بالا است. آنها بیان کرده‌اند که با سخت‌گیرانه‌تر شدن فرآیند حمایت از سرمایه‌گذار، احتمال کشف گزارش‌دهی غلط مشتری و تنبیه حساب‌برسان افزایش یافته و در نتیجه انگیزه حساب‌برسان با رفتار مدیریت درآمد‌های شرکت کاهش می‌یابد. اخیراً، بن نصر و همکاران (۲۰۱۵) دریافته‌اند که هر چند مالکیت دولتی مرتبط با کاهش کیفیت درآمد‌ها است، مالکیت خارجی مرتبط با افزایش کیفیت درآمد‌ها است. ارتباط مثبت بین مالکیت خارجی و کیفیت درآمد‌ها محدود به کشورهای با دولت‌های با ثبات‌تر و ریسک کمتر سلب مالکیت دولتی است.

در این تحقیق، ما بحث می‌کنیم که قدرت فرآیند حمایت سرمایه‌گذار بر روی ارتباط بین کیفیت درآمد‌ها و مالکیت نهادی تأثیر می‌گذارد. از یک سو، کیفیت درآمد‌ها در کشورهای دارای حمایت قدرتمند از سوی سرمایه‌گذار بالا