



Volume 6, Issue 1, 2025

Investigating the Impact of the Quality of Business Nature Disclosure and Financial Performance on Investor Judgment (Case Study: Investing Companies in Amir Abad Port)

Ferdos Asl Saeedipour^{*1} Parvaneh Zeraati²

1. Master's Degree, Department of Public Administration, Jouybar Branch, Islamic Azad University, Jouybar, Iran. (Corresponding Author) Email: ferisaidii98@yahoo.com

2. Assistant Professor, Department of Production Management, Jouybar Branch, Islamic Azad University, Jouybar, Iran.

ARTICLE INFORMATION

Type of Article:

Original Research

Pages: 39-52

Corresponding Author's Info

Email:

ferisaidii98@yahoo.com

Keywords:

Information Disclosure,
Business Nature, Financial
Performance, Investors'
Judgment, Amirabad Port.

ABSTRACT

The ability to analyze and predict is crucial for investment decisions, depending on factors like future profits, stock prices, and risk. High-quality information disclosure, particularly through the Management Commentary, significantly enhances investors' decision-making in the capital market. This study aims to investigate the impact of the quality of business nature disclosure in the Management Commentary and the company's financial performance on professional investors' judgments regarding investment in the Amirabad Port Special Economic Zone. The research is applied in purpose and descriptive-correlational in nature. Data were collected using a scenario-based questionnaire from a sample of 70 professional investors active in the Amirabad Port Special Economic Zone in 2022. To test the hypotheses, structural equation modeling (PLS) and analysis of variance were utilized via SPSS and SmartPLS software. The findings reveal that both the quality of business nature disclosure and financial performance have a significant positive effect on investors' judgments concerning investment decisions and earnings sustainability predictions. Specifically, when companies exhibit high financial performance quality alongside transparent business nature disclosure, investors' willingness to invest in the Amirabad Port increases, and they assign greater weight to the company's earnings in their judgments. These results emphasize the critical role of information transparency and non-financial reporting in reducing information asymmetry and improving optimal resource allocation in emerging markets. Furthermore, this research highlights the necessity for standard-setters to develop comprehensive guidelines for non-financial disclosures.



This is an open access article under the CC BY license. © 2025 The Authors.

How to Cite This Article: Asl Saeedipour, F. and Zeraati, P. (2025). Investigating the Impact of the Quality of Business Nature Disclosure and Financial Performance on Investor Judgment (Case Study: Investing Companies in Amir Abad Port). *Management, Economics and Entrepreneurship Studies*, 6(1): 39-52. Doi: 10.22034/jmek.2023.397242.1090



دوره ۶، شماره ۱، بهار ۱۴۰۴

بررسی تأثیر کیفیت افشای ماهیت کسب و کار و عملکرد مالی بر قضاوت سرمایه‌گذاران (مطالعه موردی: شرکت‌های سرمایه‌گذار در بندر امیرآباد)

فردوس اصل سعیدی پور^{۱*} پروانه زراعتی فوکلابی^۲

۱. کارشناسی ارشد، گروه مدیریت دولتی، واحد جویبار، دانشگاه آزاد اسلامی، جویبار، ایران.

۲. استادیار، گروه مدیریت تولید، واحد جویبار، دانشگاه آزاد اسلامی، جویبار، ایران.

چکیده

توان تجزیه و تحلیل و پیش‌بینی، مهم‌ترین عامل در تصمیمات سرمایه‌گذاری است که به عواملی نظیر سود آتی، قیمت سهام و ریسک بستگی دارد. افشای اطلاعات باکیفیت، به‌ویژه از طریق گزارش تفسیری مدیریت، می‌تواند تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران را در بازار سرمایه بهبود بخشد. هدف پژوهش حاضر، بررسی تأثیر کیفیت افشای ماهیت کسب و کار در گزارش تفسیری مدیریت و کیفیت عملکرد مالی شرکت بر قضاوت سرمایه‌گذاران حرفه‌ای در منطقه ویژه اقتصادی بندر امیرآباد است. این پژوهش از نظر هدف، کاربردی و از نظر ماهیت، توصیفی-همبستگی است. جامعه آماری شامل کلیه سرمایه‌گذاران حرفه‌ای فعال در بندر امیرآباد در سال ۱۴۰۱ می‌باشد. داده‌ها با استفاده از پرسشنامه مبتنی بر سناریو از نمونه‌ای متشکل از ۷۰ سرمایه‌گذار گردآوری شد. جهت تجزیه و تحلیل داده‌ها و آزمون فرضیه‌ها از مدل‌سازی معادلات ساختاری (PLS) و تحلیل واریانس در نرم‌افزارهای SPSS و SmartPLS استفاده گردید. نتایج پژوهش نشان داد که کیفیت افشای ماهیت کسب و کار و کیفیت عملکرد مالی، تأثیر مثبت و معناداری بر قضاوت سرمایه‌گذاران جهت سرمایه‌گذاری و پیش‌بینی پایداری سود دارد. به عبارت دیگر، در شرایطی که شرکت‌ها از کیفیت عملکرد مالی بالا و افشای شفاف ماهیت کسب و کار برخوردار باشند، تمایل سرمایه‌گذاران به سرمایه‌گذاری در بندر امیرآباد افزایش می‌یابد و سرمایه‌گذاران وزن بیشتری برای سود شرکت در قضاوت‌های خود لحاظ می‌کنند. این یافته‌ها بر اهمیت شفافیت اطلاعاتی و گزارشگری غیرمالی در کاهش عدم تقارن اطلاعاتی و بهبود تخصیص بهینه منابع تأکید دارد.

اطلاعات مقاله

نوع مقاله: پژوهشی

صفحات: ۳۹-۵۲

اطلاعات نویسنده مسئول

ایمیل:

ferisaidii98@yahoo.com

سابقه مقاله:

تاریخ دریافت: ۱۴۰۳/۱۰/۰۱

تاریخ ویرایش: ۱۴۰۳/۱۱/۱۱

تاریخ پذیرش: ۱۴۰۳/۱۲/۰۳

تاریخ انتشار: ۱۴۰۴/۰۱/۰۱

واژگان کلیدی:

افشای اطلاعات، ماهیت کسب و کار، عملکرد مالی، قضاوت سرمایه‌گذاران، بندر امیرآباد.



۱- مقدمه

قابلیت افشای اطلاعات، بینش‌های ارزشمندی را برای تدوین‌کنندگان استانداردها، قانون‌گذاران، مشاوران و حسابرسیانی که به دنبال توسعه رهنمودهایی برای افشای اطلاعات غیرمالی هستند، فراهم می‌کند (بینی و همکاران، ۲۰۱۸). مدیریت می‌تواند با فراهم کردن اطلاعات سودمند، بر قضاوت سرمایه‌گذاران حرفه‌ای تأثیر مستقیم بگذارد. هیئت‌های تدوین‌کننده استاندارد نیز مثال‌های تشریحی و تفسیری را در رابطه با عملکرد جاری شرکت در راهنمای به‌کارگیری استانداردها ارائه کرده‌اند. بر این اساس، مدیران شرکت‌ها ملزم شده‌اند دلیل تغییر در فروش و بهای تمام‌شده کالای فروخته‌شده را در گزارش تفسیری مدیریت ارائه دهند. هدف ضوابط گزارش تفسیری مدیریت، بهبود سودمندی اطلاعات ارائه‌شده در این گزارش و همراهی آن با صورتهای مالی تهیه‌شده طبق استانداردهای حسابداری برای استفاده‌کنندگان است (لی، ۲۰۱۷).

از اواخر قرن بیستم، علاقه به دارایی‌های نامشهود و تأثیر آن بر ارزش بازار، شرکت‌ها را به افزایش سرمایه‌گذاری در منابع انسانی، تحقیق و توسعه و تکنولوژی‌های جدید ترغیب کرده است. به منظور حفظ مزایای رقابتی و افزایش ارزش سهام، ارائه ارزش واقعی دارایی‌های نامشهود در ترازنامه بااهمیت شده است. این در حالی است که سیستم حسابداری فعلی پاسخگوی نیازهای اطلاعاتی عصر دانش نمی‌باشد و قادر به اندازه‌گیری و افشای مناسب این دارایی‌ها نیست. بر اساس استانداردهای جاری، اکثر سرمایه‌گذاری‌های نامشهود واحد تجاری در حساب هزینه ثبت یا به صورت اختیاری مستهلک می‌شوند (بوزینسکین، ۲۰۱۷). گزارشگری یکپارچه، ابعاد کسب‌وکار و ادغام عملکرد پایدار مالی و غیرمالی را ارائه می‌دهد. از آنجا که کسب اعتماد سرمایه‌گذاران نیازمند افزایش شفافیت است، شرکت‌ها می‌توانند به گسترش سیاست‌های افشای خود و

افشای داوطلبانه مدل کسب‌وکار به عنوان ابزاری مهم اقتصادی اقدام کنند (مانیورا، ۲۰۱۷).

از پیامدهای افشای مؤلفه‌های مدل کسب‌وکار، می‌توان به افزایش ارزش اطلاعات حسابداری و به تبع آن افزایش ارزش سهام شرکت اشاره کرد. گزارش مدل کسب‌وکار منجر به کاهش عدم تقارن اطلاعاتی و افزایش شفافیت می‌شود که این امر، عدم اطمینان و ابهام را کاهش می‌دهد. در نتیجه، سرمایه‌گذاری با ریسک کمتر صورت می‌گیرد. ریسک کمتر، بازده مورد انتظار را کاهش می‌دهد و بدین ترتیب هزینه سرمایه سهام کاهش یافته و منجر به افزایش ارزش شرکت می‌شود (میشلی و سیمینی، ۲۰۱۷). اکثریت شرکت‌ها اطلاعات محدودی در مورد تحقیق و توسعه گزارش می‌کنند، اما شرکت‌های با نقدینگی بالاتر و نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری بیشتر، تمایل بیشتری به افشای این اطلاعات نشان می‌دهند (دایزسکوسکا، ۲۰۱۶).

به سبب اینکه صورتهای مالی عمدتاً بیان‌کننده آثار مالی رویدادهای گذشته بوده‌اند و معیارهای غیرمالی عملکرد یا چشم‌اندازها و برنامه‌های آتی شرکت‌ها را افشا نمی‌کنند، تمام اطلاعات مورد نیاز استفاده‌کنندگان را برای اتخاذ تصمیمات اقتصادی فراهم نمی‌آورند. این محدودیت‌ها سبب شده‌اند گزارش تفسیری مدیریت به‌منزله مکمل و متمم صورتهای مالی افشا شود (بائو و دتتا، ۲۰۱۴). در این گزارش، کیفیت افشای اطلاعات در خصوص ماهیت کسب‌وکار می‌تواند عملکرد مالی شرکت را تشریح کند. سیاست‌گذاران الزامی کرده‌اند که این گزارش شامل مواردی شود که موجب درک عملکرد واحد تجاری و عوامل مؤثر بر آن (مانند ارائه محصول جدید، تغییر در نرخ ارز، تغییر سیاست شرکت‌های هلدینگ و تغییر در هزینه‌ها) گردد (میپهکنین، ۲۰۱۲). گزارش تفسیری مدیریت، شرحی روایت‌گونه از دیدگاه مدیران است که فرصتی را برای تشریح اهداف و راهبردها فراهم کرده و به تصمیم‌گیری

بهتر استفاده‌کنندگان درباره تأمین منابع منجر می‌شود (دیویس و همکاران، ۲۰۱۰).

افشای اطلاعات غیرمالی را می‌توان از منظر دو تئوری «ذی‌نفعان» و «مشروعیت» بررسی کرد. بر اساس تئوری ذی‌نفعان، افشای اطلاعات از قدرت ذی‌نفعان داخلی و خارجی شرکت تأثیر می‌گیرد و شرکت‌ها در راستای پاسخگویی به نیازهای اطلاعاتی آن‌ها اقدام به افشا می‌کنند. از منظر تئوری مشروعیت، شرکت‌ها پیوسته در تلاش‌اند اطمینان حاصل کنند که فعالیت‌هایشان در درون هنجارهای مشخصی انجام می‌گیرد و افشای داوطلبانه اطلاعات، میزان انطباق شرکت با هنجارهای جامعه را تبیین می‌کند (سولومون و همکاران، ۲۰۰۰). لذا هدف اصلی این پژوهش، بررسی تأثیر کیفیت افشای ماهیت کسب‌وکار و عملکرد مالی بر قضاوت سرمایه‌گذاران می‌باشد.

۲. چارچوب نظری و پیشینه تحقیق

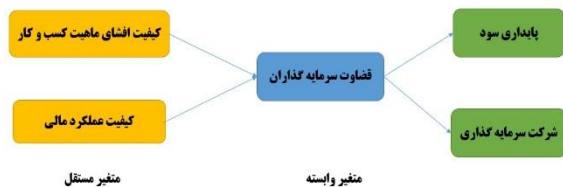
عملکرد مالی مناسب را می‌توان به میزان منابع مورد استفاده در آن و میزان مطلوبیتی که از به‌کارگیری آن منابع حاصل می‌گردد، نسبت داد؛ این فرآیند می‌تواند به توانایی خلق ارزش تعبیر شود. در ارزیابی عملکرد مالی، به دنبال یافتن راهایی برای اندازه‌گیری دستاوردهای مالی و اقتصادی تصمیمات پیشین مدیران هستیم که در طول زمان، منجر به شکل‌گیری سرمایه‌گذاری‌ها، عملیات اجرایی و وضعیت مالی آن شرکت شده است (فرهادی، ۱۳۹۸). افشای اطلاعات، ابزار مهمی برای مدیران در راستای برقراری ارتباط بین حاکمیت و عملکرد شرکت با سرمایه‌گذاران می‌باشد. یکی از بازارهایی که در آن اطلاعات شفاف بر عملکرد آن به شدت موثر است، بازار سرمایه است و نقصان اطلاعات باعث افزایش هزینه مبادلات و ناتوانی بازار در تخصیص بهینه منابع می‌شود (قهرمانی، ۱۳۹۴). توان تجزیه و تحلیل و قدرت پیش‌بینی، مهم‌ترین عامل در تصمیمات سرمایه‌گذاری می‌باشد که خود به عوامل متعددی از

قبیل سود آتی، قیمت سهام، بازده سهام، ریسک و غیره بستگی دارد. کسب اعتماد سرمایه‌گذاران برای سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه توسط شرکت‌ها نیازمند افزایش شفافیت در ارائه اطلاعات مالی و غیرمالی است (رضایی و همکاران، ۱۳۹۸). از منظر صنعت حمل‌ونقل دریایی، امروزه بنادر نسل اول و حتی نسل دوم در حال گذر به بنادر نسل سوم هستند که زمینه چنین خواسته‌ای، ایجاد ارزش افزوده در تبادل کالا است. این بدان معناست که بنادر بتوانند خدماتی فراتر از خدمات اصلی خود که تا دیروز به شکل سنتی رواج داشت، ارائه دهند. این ارتقاء خدماتی، حرکتی به سوی افزایش رقابت‌پذیری خدمات حمل‌ونقل دریایی و استراتژی غالب برای مشارکت بخش خصوصی در بهره‌گیری بهینه از بنادر است که بسیاری از بنادر جهان را به یک میدان رقابت‌پذیری بدل نموده است (سیاره و همکاران، ۱۳۹۰). با توجه به اینکه حمل‌ونقل یکی از نتایج حاصل از تجارت بین‌المللی است، به منظور یک تجارت موفق، ارائه خدمات مناسب و به‌هنگام به مشتریان بسیار ضروری به نظر می‌رسد. سازمان خدمات‌دهنده باید بتواند نیاز مشتریان را شناسایی و همپای رقبای خود نسبت به آمادگی و تجهیز مجموعه خود اقدام کند. محصول یا خدمات بندری و دریایی، محور اصلی کلیه فعالیت‌های یک بندر دریایی محسوب می‌شود و در بازار حمل‌ونقل، سطح بالای ارائه خدمات باعث رقابت بنادر و جذب مشتری بیشتر می‌شود (یان یانبینگ، ۲۰۰۵). بنادر به عنوان مهم‌ترین حلقه واسطه زنجیره تأمین کالا، از جمله مکان‌های جذاب برای کاربردهای لجستیکی قلمداد می‌شوند و رضایتمندی فرستندگان کالا بسیار حائز اهمیت است (پریمیوکس و همکاران، ۱۹۹۵). بنابراین، رقابت‌های بندری تا حد بسیار زیادی به توانایی بندر به منظور یکپارچه‌سازی زنجیره تأمین بستگی دارد.

در راستای تبیین موضوع، پژوهش‌های متعددی انجام شده است. کریمی و همکاران (۱۴۰۱) در پژوهشی تحت عنوان «بررسی ارتباط بین کیفیت گزارشگری مالی و تصمیمات

مدیریت را بررسی کردند و بوچکای و لوین (۲۰۱۹) نشان دادند که افشای اطلاعات در گزارش تفسیری مدیریت بر پیش‌بینی سود آتی تأثیر دارد و عموماً به بهبود محیط اطلاعاتی شرکت منجر می‌شود. لی (۲۰۱۷) نیز دریافت که زمانی که گزارش تفسیری مدیریت درباره عملکرد غیرمنتظره افزایشی (کاهش) ارائه می‌شود، قضاوت سرمایه‌گذاران درباره پایداری سود روند افزایشی (کاهش) می‌یابد. لیندریناساری و همکاران (۲۰۱۷) نیز نشان دادند که بازار سرمایه اندونزی به افشای گزارش تفسیری مدیریت، واکنش مثبت نشان می‌دهد.

با توجه به مبانی نظری و پیشینه پژوهش، در این پژوهش متغیرهای مستقل شامل کیفیت افشای ماهیت کسب‌وکار و کیفیت عملکرد مالی و متغیر وابسته شامل قضاوت سرمایه‌گذاران در دو بعد سرمایه‌گذاری و پایداری سود می‌باشد. بر این اساس، مدل مفهومی پژوهش در شکل زیر ترسیم شده است:



شکل ۱- مدل مفهومی پژوهش

لذا با استناد به ادبیات موضوع و مدل مفهومی ترسیم شده، فرضیه‌های تحقیق، به صورت زیر مطرح خواهند شد:

- ۱- کیفیت افشای ماهیت کسب‌وکار با قضاوت سرمایه‌گذاران برای سرمایه‌گذاری در بندر امیرآباد رابطه معنی‌داری دارد.
- ۲- کیفیت عملکرد مالی با قضاوت سرمایه‌گذاران برای سرمایه‌گذاری در بندر امیرآباد رابطه معناداری دارد.
- ۳- کیفیت افشای ماهیت کسب‌وکار با قضاوت سرمایه‌گذاران در داشتن سود پایدار رابطه معنی‌داری دارد.
- ۴- کیفیت عملکرد مالی با قضاوت سرمایه‌گذاران در داشتن سود پایدار رابطه معنی‌داری دارد.

سرمایه‌گذاری شرکت‌ها» نشان دادند که اطلاعات حسابداری با کیفیت بالا با ایفای نقش حاکمیتی به سرمایه‌گذاران کمک می‌کند تا سرمایه‌گذاری‌های ناکارا را شناسایی نموده و مدیریت را به سمت تمرکز بر هسته اصلی کسب‌وکار رهنمون شوند. قنبرزاده و همکاران (۱۴۰۰) به تبیین الگویی برای افشای داوطلبانه اطلاعات مالی و غیرمالی مدل‌های کسب‌وکار پرداختند و نتایج آن‌ها اهمیت و رتبه شاخص‌های افشا را برای مدیران و سیاست‌گذاران آشکار ساخت تا شرکت‌ها را به افشای دقیق و صحیح این اطلاعات ترغیب نمایند. الله‌کرم (۱۳۹۹) نیز نشان داد که اطلاعات غیرمالی آینده‌نگر می‌تواند محدودیت تأمین مالی را کاهش دهد و کیفیت افشای بالای اطلاعات، رابطه بین این دو متغیر را تشدید می‌کند. مصلی‌نژاد و همکاران (۱۳۹۸) دریافتند که افشای اطلاعات نامشهود غیرمالی همراه با روابط علی، قضاوت سرمایه‌گذاران در مورد عملکرد مالی آتی شرکت را در کوتاه‌مدت تحت تأثیر قرار نمی‌دهد. قنبری و همکاران (۱۳۹۶) نیز بیان کردند که معیارهای عملکرد غیرمالی دارای ارزش مربوط بودن و قابلیت پیش‌بینی معیارهای مالی آتی هستند، لیکن از قابلیت اتکا و مقایسه کمتری نسبت به معیارهای مالی برخوردارند.

در مطالعات خارجی، رضایی و همکاران (۲۰۲۱) نشان دادند که در شرایط عملکرد مالی افزایشی (کاهش)، کیفیت بالای (پایین) افشای ماهیت کسب‌وکار تمایل سرمایه‌گذاران حرفه‌ای برای سرمایه‌گذاری را افزایش (کاهش) می‌دهد. ربیعی و همکاران (۲۰۲۰) عواملی مانند دسترسی به اطلاعات داوطلبانه، شکل افشا، توجه به نوع صنعت و ویژگی‌های کیفی اطلاعات را شناسایی کردند که اثر مثبت و معناداری بر افشای داوطلبانه دارند. حسینی و مالکیان (۲۰۲۰) نیز نشان دادند که بین شاخص‌های عملکرد مالی و مدیریت سود و افشای داوطلبانه، رابطه معناداری وجود دارد و افزایش سطح افشای داوطلبانه عملکرد مالی را افزایش خواهد داد. لی و پارک (۲۰۱۹) تأثیر تخصص مالی کمیته حسابرسی بر تحلیل

۳. روش تحقیق

تحقیق فرآیندی نظام‌مند است که از طریق آن می‌توان درباره ناشناخته‌ها به جستجو پرداخت و نسبت به آن‌ها شناخت لازم و علمی را کسب کرد. دستیابی به اهداف علم یا شناخت علمی میسر نخواهد بود، مگر زمانی که این فرآیند با روش‌شناسی درست و اصولی صورت پذیرد. بر این اساس، روش تحقیق وسیله یا طریقه‌ای است برای تعیین این امر که چگونه یک گزاره تحقیق مورد تأیید قرار می‌گیرد یا رد می‌شود. منظور از انتخاب روش تحقیق این است که مشخص کنیم چه روشی برای بررسی موضوع خاصی لازم و مناسب است. در واقع، انتخاب روش تحقیق به ماهیت موضوع و اهداف تحقیق منوط است.

با توجه به اهداف پژوهش حاضر، این تحقیق از نظر هدف، در زمره پژوهش‌های کاربردی قرار می‌گیرد؛ زیرا به دنبال حل یک مسئله واقعی و ارائه راهکارهایی برای بهبود قضاوت سرمایه‌گذاران در منطقه ویژه اقتصادی بندر امیرآباد است. از نظر ماهیت و روش گردآوری داده‌ها، این پژوهش توصیفی از نوع همبستگی و پیمایشی است. دلیل این انتخاب آن است که هدف از تحقیق توصیفی، توصیف عینی، واقعی و منظم ویژگی‌های موقعیت مورد مطالعه است، یعنی آنچه هست بدون هیچ‌گونه دخالت و استنتاج ذهنی محقق ارائه می‌گردد. همچنین، همبستگی به بررسی رابطه بین دو یا چند مجموعه از متغیرها (در اینجا کیفیت افشای ماهیت کسب‌وکار، کیفیت عملکرد مالی و قضاوت سرمایه‌گذاران) می‌پردازد که درجه این رابطه با ضریب همبستگی سنجیده و توصیف می‌شود.

جامعه آماری در این تحقیق، شامل کلیه شرکت‌های سرمایه‌گذار مستقر در منطقه ویژه اقتصادی بندر امیرآباد در سال ۱۴۰۱ می‌باشد. بر اساس بررسی‌های انجام‌شده، تعداد این شرکت‌ها ۴۳ مورد است. برای پاسخگویی به پرسشنامه، مدیران مالی و مدیران عامل هر یک از این شرکت‌ها که دارای

مدارک تحصیلی کارشناسی، کارشناسی ارشد و فوق‌دیپلم هستند، به عنوان پاسخ‌دهندگان اصلی در نظر گرفته شدند. بر این اساس، تعداد کل پاسخ‌دهندگان بالقوه ۸۵ نفر برآورد گردید. به منظور تعیین حجم نمونه، از جدول کرجسی و مورگان استفاده شد. با توجه به حجم جامعه آماری (۸۵ نفر)، حجم نمونه لازم برابر با ۷۰ نفر تعیین گردید. در تحقیق حاضر، جهت انتخاب اعضای نمونه از روش نمونه‌گیری تصادفی ساده استفاده شد تا شانس برابری برای انتخاب تمامی افراد جامعه فراهم آید و قابلیت تعمیم‌پذیری نتایج افزایش یابد.

برای گردآوری داده‌ها در این پژوهش، از پرسشنامه مبتنی بر سناریو استفاده شده است. استفاده از سناریو در پژوهش‌های قضاوت و تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران، ابزاری کارآمد برای شبیه‌سازی شرایط واقعی بازار و سنجش واکنش افراد به اطلاعات مختلف (مانند کیفیت افشای ماهیت کسب‌وکار و عملکرد مالی) است. این پرسشنامه شامل گویه‌هایی است که بر اساس مقیاس لیکرت طراحی شده‌اند تا شدت موافقت یا مخالفت پاسخ‌دهندگان را با جملات مطرح‌شده بسنجند.

در تحقیق حاضر، روایی پرسشنامه از روش روایی محتوایی سنجیده شده است. بدین منظور، پرسشنامه اولیه در اختیار استاد راهنما و چند تن از خبرگان حسابداری و مدیریت قرار گرفت و پس از اعمال نظرات اصلاحی آن‌ها، از تناسب و پوشش‌دهی کامل سازه‌های پژوهش اطمینان حاصل شد. برای سنجش پایایی (اعتبار) پرسشنامه، از دو معیار استاندارد در مدل‌سازی معادلات ساختاری استفاده گردید:

(۱) ضریب آلفای کرونباخ و

(۲) پایایی ترکیبی

همان‌طور که در بخش یافته‌ها نیز گزارش خواهد شد، مقادیر به‌دست‌آمده برای این شاخص‌ها بالاتر از حد آستانه قبول (۰/۷) بوده است که نشان‌دهنده ثبات و همسانی درونی مناسب ابزار اندازه‌گیری می‌باشد.

به منظور آزمون فرضیه‌های پژوهش و برآورد مدل، از روش مدل‌سازی معادلات ساختاری (SEM) با رویکرد حداقل مربعات جزئی (PLS) استفاده شده است. این روش به دلیل توانایی بالا در مدیریت متغیرهای مکنون (لاتنت)، عدم نیاز به توزیع نرمال داده‌ها و قدرت پیش‌بینی مناسب، برای پژوهش‌های حوزه رفتار و قضاوت سرمایه‌گذاران بسیار کارآمد است. تجزیه و تحلیل داده‌ها در دو مرحله انجام پذیرفت:

۱- ارزیابی مدل اندازه‌گیری (مدل بیرونی): در این مرحله، بارهای عاملی، روایی همگرا (AVE)، پایایی ترکیبی و آلفای کرونباخ برای اطمینان از برازش سازه‌ها مورد بررسی قرار گرفت.

۲- ارزیابی مدل ساختاری (مدل درونی): در این مرحله، ضرایب مسیر، مقدار آماره t (برای سنجش معناداری روابط) و ضریب تعیین (R^2) برای سازه‌های درون‌زا محاسبه گردید. کلیه محاسبات و تخمین‌های پژوهش با استفاده از نرم‌افزارهای تخصصی SPSS نسخه ۱۶ (برای آمار توصیفی و آلفای کرونباخ) و SmartPLS (برای مدل‌سازی معادلات ساختاری و آزمون فرضیه‌ها) انجام شده است.

۴. یافته‌ها

در این بخش، به منظور تجزیه و تحلیل داده‌های گردآوری‌شده و آزمون فرضیه‌های پژوهش، از رویکرد مدل‌سازی معادلات ساختاری (SEM) با استفاده از روش حداقل مربعات جزئی (PLS) بهره گرفته شده است. لازم به ذکر است که در رویکرد حداقل مربعات جزئی، برخلاف روش‌های مبتنی بر کوواریانس، تمرکز اصلی بر بیشینه‌سازی واریانس تبیین‌شده متغیرهای وابسته است و این روش برای پژوهش‌های کاربردی و توسعه‌ای که هدف آن‌ها پیش‌بینی و شناسایی روابط ساختاری است، کارایی بالایی دارد. فرآیند ارزیابی مدل در دو مرحله مجزا اما به‌هم‌پیوسته انجام می‌پذیرد: مرحله نخست، ارزیابی مدل اندازه‌گیری (مدل بیرونی) است که به منظور اطمینان از روایی و پایایی سازه‌ها و شاخص‌های مرتبط با آن‌ها

صورت می‌گیرد. مرحله دوم، ارزیابی مدل ساختاری (مدل درونی) است که روابط علی و معلولی بین متغیرهای پنهان (لاتنت) مدل را مورد آزمون قرار می‌دهد. در ادامه، نتایج حاصل از هر یک از این مراحل با جزئیات کامل ارائه و تشریح خواهد شد.

در گام نخست، برازش مدل اندازه‌گیری از طریق بررسی شاخص‌های بارهای عاملی، پایایی (شامل ضریب آلفای کرونباخ و پایایی ترکیبی) و روایی همگرا (میانگین واریانس استخراجی یا AVE) مورد ارزیابی قرار گرفت. بارهای عاملی بیانگر میزان همبستگی بین هر یک از گویه‌های پرسشنامه (متغیرهای آشکار) با سازه یا متغیر پنهان مربوط به خود هستند. بر اساس معیارهای استاندارد در مدل‌سازی PLS، مقدار بارهای عاملی باید حداقل برابر یا بزرگ‌تر از $0/4$ باشد تا شاخص از کفایت لازم برای تبیین سازه برخوردار باشد. بررسی خروجی‌های نرم‌افزار نشان داد که تمامی بارهای عاملی محاسبه‌شده برای شاخص‌های متغیرهای پژوهش، مقداری بالاتر از آستانه $0/4$ دارند که این امر بیانگر مناسب بودن بارهای عاملی و حذف نکردن هیچ‌یک از گویه‌ها از مدل نهایی است.

در ادامه، به منظور سنجش میزان ثبات درونی و همسانی اقلام هر سازه، از دو شاخص استاندارد «ضریب آلفای کرونباخ» و «پایایی ترکیبی» استفاده شد. طبق الگوریتم‌های تحلیل داده‌ها در نرم‌افزار SmartPLS، پس از سنجش بارهای عاملی، نوبت به محاسبه این دو شاخص می‌رسد. مقدار ملاک و آستانه قبول برای هر دوی این شاخص‌ها، عدد $0/7$ است. همان‌طور که در جدول شماره ۱ مشاهده می‌شود، مقادیر به‌دست‌آمده برای آلفای کرونباخ و پایایی ترکیبی در تمامی متغیرهای مکنون پژوهش (شامل کیفیت افشای ماهیت کسب و کار، کیفیت عملکرد مالی، قضاوت سرمایه‌گذاران در سود و قضاوت سرمایه‌گذاران در سرمایه‌گذاری) بالاتر از $0/7$ است. این یافته‌ها تأیید می‌کنند که ابزار اندازه‌گیری پژوهش از ثبات و

۰/۷۷۹	GSDS	قضاوت سرمایه گذاران در سود
۰/۸۶۶	GSS	قضاوت سرمایه گذاران در سرمایه گذاری

منبع: یافته‌های پژوهش

پس از تأیید برازش مدل اندازه‌گیری، نوبت به ارزیابی مدل ساختاری می‌رسد. دومین معیار مهم برای بررسی برازش مدل ساختاری در یک پژوهش، ارزیابی ضریب تعیین یا همان R^2 مربوط به متغیرهای پنهان درون‌زا (وابسته) مدل است. شاخص R^2 معیاری است که نشان می‌دهد متغیرهای برون‌زای مدل، چه میزان از تغییرات و واریانس متغیر درون‌زا را تبیین می‌کنند. بر اساس مقادیر مالک و استاندارد در ادبیات روش تحقیق، سه مقدار ۰/۱۹، ۰/۳۳ و ۰/۶۷ به ترتیب به عنوان مقادیر مرزی برای نشان‌دهنده اثرات ضعیف، متوسط و قوی در نظر گرفته می‌شوند. در جدول شماره ۳، مقدار R^2 برای سازه‌های درون‌زای پژوهش محاسبه و ارائه شده است. با توجه به این مقادیر و تطبیق آن‌ها با مقادیر مالک عمل، می‌توان مناسب بودن برازش مدل ساختاری و قدرت پیش‌بینی مدل را تأیید نمود.

جدول ۳- نتایج معیار R^2 برای سازه‌های درون‌زا

متغیر مکنون	علامت اختصاری	R^2
کیفیت افشای کسب و کار	KEK	۰/۱۵۹
کیفیت عملکرد مالی	AM	۰/۳۱۹
قضاوت سرمایه گذاران در پایداری سود	GSDS	۰/۰۰۰
قضاوت سرمایه گذاران در سرمایه گذاری	GSS	۰/۰۰۰

در این مرحله، به منظور درک بصری از روابط بین متغیرها، شکل‌های مدل ساختاری ترسیم گردید. شکل شماره ۲، مدل ساختاری فرضیه‌های پژوهش را همراه با ضرایب بارهای عاملی محاسبه‌شده نمایش می‌دهد. بار عاملی، مقدار عددی است که میزان شدت رابطه میان یک متغیر پنهان و متغیر

همسانی درونی بسیار مطلوبی برخوردار است و پایایی مدل اندازه‌گیری در سطح قابل قبولی قرار دارد.

جدول ۱- ضریب پایایی شاخص‌ها

متغیر مکنون	علامت اختصاری	ضریب آلفای کرونباخ	ضریب پایایی ترکیبی
کسب و کار	KEK	۰/۹۲۹	۰/۹۳۶
عملکرد مالی	AM	۰/۸۴۶	۰/۸۷۲
قضاوت سرمایه گذاران در سود	GSDS	۰/۸۴۴	۰/۸۵۵
قضاوت سرمایه گذاران در سرمایه گذاری	GSS	۰/۹۲۳	۰/۹۵۱

منبع: یافته‌های پژوهش

دومین معیار اساسی برای ارزیابی برازش مدل‌های اندازه‌گیری، بررسی «روایی همگرا» است. روایی همگرا به میزان همبستگی و اشتراک واریانس بین هر سازه پنهان با پرسش‌ها یا شاخص‌های اندازه‌گیر آن می‌پردازد. برای سنجش این معیار، از شاخص «میانگین واریانس استخراجی» (AVE) استفاده می‌شود. قاعده کلی در مدل‌سازی معادلات ساختاری آن است که مقدار AVE برای هر متغیر پنهان باید حداقل برابر یا بزرگ‌تر از ۰/۵ باشد. این بدان معناست که سازه مورد نظر، حداقل نیمی از واریانس شاخص‌های خود را تبیین می‌کند و واریانس تبیین‌شده توسط سازه، بیشتر از واریانس ناشی از خطای اندازه‌گیری است. مطابق با یافته‌های حاصل از خروجی نرم‌افزار که در جدول شماره ۲ ارائه شده است، مقدار AVE برای تمامی متغیرهای مکنون پژوهش بالاتر از آستانه ۰/۵ قرار دارد. بر این اساس، مناسب بودن روایی همگرای پژوهش و کفایت شاخص‌ها در نمایندگی سازه‌های مربوطه، کاملاً تأیید می‌گردد.

جدول ۲- نتایج روایی همگرا متغیرهای پنهان تحقیق

متغیر مکنون	علامت اختصاری	میانگین واریانس استخراجی
کسب و کار	KEK	۰/۷۸
عملکرد مالی	AM	۰/۸۷۴

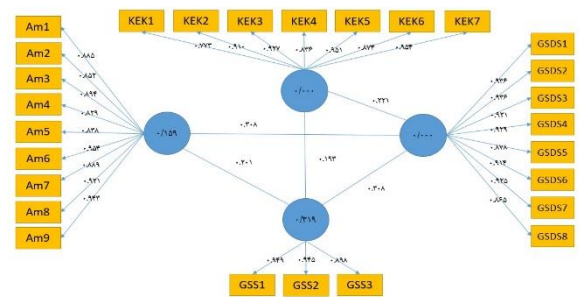
است. ضریب مسیر نشان‌دهنده میزان تأثیر و شدت رابطه بین متغیر مستقل و وابسته است و آماره t برای سنجش معناداری آماری این روابط به کار می‌رود. در مدل‌سازی PLS، اگر مقدار مطلق آماره t بزرگ‌تر از $1/96$ باشد (در سطح اطمینان ۹۵ درصد)، رابطه بین دو متغیر از نظر آماری معنادار در نظر گرفته می‌شود.

بررسی یافته‌های پژوهش نشان داد که بین «کیفیت افشای ماهیت کسب و کار» و «قضاوت سرمایه‌گذاران در سرمایه‌گذاری» رابطه مثبت و معناداری وجود دارد؛ به عبارت دیگر، افزایش یک واحدی در کیفیت افشای ماهیت کسب و کار، باعث افزایش تمایل به سرمایه‌گذاری به میزان $0/193$ واحد می‌شود (با آماره t برابر با $3/421$). همچنین، بین «کیفیت عملکرد مالی» و «قضاوت سرمایه‌گذاران در سرمایه‌گذاری» نیز رابطه مثبت و معناداری برقرار است؛ به طوری که افزایش یک واحدی در عملکرد مالی باعث بهبود $0/201$ واحدی در قضاوت سرمایه‌گذاری می‌شود (با آماره t برابر با $3/059$).

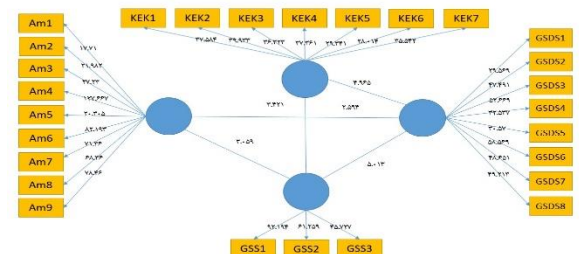
از سوی دیگر، نتایج نشان داد که بین «کیفیت افشای ماهیت کسب و کار» و «قضاوت سرمایه‌گذاران در پایداری سود» رابطه مثبت و معنی‌داری وجود دارد؛ به طوری که با افزایش یک واحد کیفیت افشای ماهیت کسب و کار، قضاوت در پایداری سود به میزان $0/221$ واحد افزایش پیدا می‌کند (با آماره t برابر با $4/965$). در نهایت، بین «کیفیت عملکرد مالی» و «قضاوت سرمایه‌گذاران در پایداری سود» نیز رابطه مثبت معناداری وجود دارد؛ به این معنا که افزایش یک واحدی در عملکرد مالی منجر به افزایش $0/308$ واحدی در قضاوت مربوط به پایداری سود می‌شود (با آماره t برابر با $2/594$).

این نتایج همسو با مبانی نظری پژوهش نشان می‌دهد که زمانی که شرکت‌های مستقر در منطقه ویژه اقتصادی بندر امیرآباد از شفافیت اطلاعاتی بالاتری برخوردار باشند و ماهیت کسب و کار خود را به وضوح برای سرمایه‌گذاران تشریح نمایند، عدم تقارن اطلاعاتی کاهش یافته و در نتیجه، ریسک

آشکار مربوطه را در فرآیند تحلیل مسیر مشخص می‌کند. هرچه مقدار بار عاملی یک شاخص در رابطه با یک سازه مشخص بیشتر باشد، آن شاخص سهم بیشتری در تبیین آن سازه ایفا می‌کند. همچنین، اگر بار عاملی یک شاخص منفی باشد، نشان‌دهنده تأثیر منفی آن در تبیین سازه مربوطه است (به بیان دیگر، پرسش مربوط به آن شاخص به صورت معکوس طراحی شده است). بارهای عاملی از طریق محاسبه مقدار همبستگی شاخص‌های یک سازه با آن سازه محاسبه می‌شوند و اگر این مقدار برابر یا بیشتر از $0/5$ شود، مؤید این مطلب است که واریانس بین سازه و شاخص‌های آن از واریانس خطای اندازه‌گیری بیشتر بوده و پایایی در مورد آن مدل اندازه‌گیری قابل قبول است.



شکل ۲- مدل ساختاری فرضیه پژوهش همراه با ضرایب بارهای عاملی
علاوه بر این، شکل شماره ۳ نیز مدل ساختاری فرضیه‌های پژوهش را این بار همراه با ضرایب معناداری (آماره t) نمایش می‌دهد تا جهت‌گیری و قدرت روابط علی بین متغیرها به وضوح مشخص گردد.



شکل ۳- مدل ساختاری فرضیه پژوهش همراه با ضرایب معناداری

در این بخش، نتایج آزمون فرضیه‌ها بر اساس خروجی‌های مدل ساختاری و با استفاده از آماره t و ضرایب مسیر ارائه شده

اطلاعاتی و ارائه گزارش‌های مالی و غیرمالی باکیفیت، نقش بسزایی در شکل‌دهی به قضاوت و تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران ایفا می‌کند. به طور مشخص، نتایج آزمون فرضیه‌ها تأیید کرد که در شرایطی که شرکت‌ها از کیفیت عملکرد مالی مطلوب و افشای شفاف ماهیت کسبوکار برخوردار باشند، تمایل سرمایه‌گذاران برای سرمایه‌گذاری در بندر امیرآباد به طور معناداری افزایش می‌یابد و آن‌ها سود شرکت را با دیدگاه مثبت‌تری ارزیابی می‌کنند.

در تبیین یافته‌های مربوط به فرضیه اول و دوم، می‌توان بیان داشت که افزایش کیفیت افشای ماهیت کسبوکار و عملکرد مالی، تمایل سرمایه‌گذاران به سرمایه‌گذاری را افزایش می‌دهد. این یافته با نتایج پژوهش‌های لی و همکاران (۲۰۱۷) و رضایی و همکاران (۲۰۲۱) همسو و سازگار است. از دیدگاه سرمایه‌گذاران، زمانی که ماهیت کسبوکار از کیفیت بالایی برخوردار باشد و مدیریت اطلاعات سودمندی را درباره دلایل تغییرات در روند عملکرد مالی شرکت به صورت شفاف ارائه دهد، عدم تقارن اطلاعاتی کاهش یافته و ریسک ادراک‌شده توسط سرمایه‌گذار کمتر می‌شود. در نتیجه، تعامل مثبت میان کیفیت افشای ماهیت کسبوکار و کیفیت عملکرد مالی، احتمال جذب سرمایه و افزایش سرمایه‌گذاری در شرکت‌های مستقر در بندر امیرآباد را به شدت تقویت می‌کند.

در خصوص فرضیه سوم و چهارم، یافته‌ها نشان دادند که بین کیفیت افشای ماهیت کسبوکار و قضاوت سرمایه‌گذاران در مورد پایداری سود شرکت رابطه مثبت و معناداری وجود دارد. این نتیجه با پژوهش حسینی و مالکیان (۲۰۲۰) سازگاری دارد. تفسیر این یافته بدین صورت است که با ارتقای کیفیت افشای اطلاعات مربوط به ماهیت کسبوکار و فراهم آوردن اطلاعات سودمندتر، سرمایه‌گذاران حرفه‌ای بهتر می‌توانند دلایل تغییرات در عملکرد مالی را از چشم‌انداز پایداری سود در بلندمدت تجزیه و تحلیل کنند. با این حال، نتایج مربوط به تأثیر متقابل این متغیرها بر پایداری سود، با یافته‌های پژوهش ثقفی

ادراک‌شده توسط سرمایه‌گذاران کمتر می‌شود. کاهش ریسک و افزایش اطمینان از پایداری سودآوری آتی، به طور مستقیم بر قضاوت نهایی سرمایه‌گذاران برای تخصیص منابع و سرمایه‌گذاری در این شرکت‌ها تأثیر مثبت و معناداری می‌گذارد.

با توجه به اینکه در تمامی روابط علی مطرح‌شده، مقدار آماره t بزرگ‌تر از ۱/۹۶ است، هر چهار فرضیه اصلی پژوهش در سطح اطمینان ۹۵ درصد تأیید می‌گردند. خلاصه نتایج آزمون فرضیه‌ها در جدول شماره ۴ به تفصیل ارائه شده است.

جدول ۴- نتایج آزمون فرضیه‌های پژوهش

روابط علی بین متغیرهای پژوهش	علامت اختصاری	ضریب مسیر	معناداری	نتیجه آزمون
کیفیت افشای ماهیت کسب و کاربر قضاوت سرمایه‌گذاران به سرمایه‌گذاری	KEK	۰/۱۹۳	۳/۴۲۱	تایید فرضیه
کیفیت عملکرد مالی به قضاوت سرمایه‌گذاران به سرمایه‌گذاری	AM	۰/۲۰۱	۳/۰۵۹	تایید فرضیه
کیفیت افشای ماهیت کسب و کار بر قضاوت سرمایه‌گذاران در پایداری سود	GSDS	۰/۲۲۱	۴/۹۶۵	تایید فرضیه
عملکرد مالی بر قضاوت سرمایه‌گذاران در پایداری سود	GSS	۰/۳۰۸	۲/۵۹۴	تایید فرضیه

منبع: یافته‌های پژوهش

۵. بحث و نتیجه‌گیری

هدف اصلی این پژوهش، بررسی تأثیر کیفیت افشای ماهیت کسبوکار در گزارش تفسیری مدیریت و کیفیت عملکرد مالی بر قضاوت سرمایه‌گذاران حرفه‌ای در منطقه ویژه اقتصادی بندر امیرآباد بود. یافته‌های کلی پژوهش نشان داد که شفافیت

و همکاران (۱۳۹۰) سازگاری کامل ندارد. تفسیر این بخش از نتایج بیانگر آن است که سرمایه‌گذاران در هنگام پیش‌بینی و قضاوت درباره پایداری سود، وزن و تاکید بیشتری را بر کیفیت افشای ماهیت کسب‌وکار قائل شده‌اند و در برخی موارد، عملکرد مالی گذشته را به تنهایی ملاک قضاوت قرار نداده‌اند. به عبارت دیگر، سرمایه‌گذاران در این فرآیند دچار سوگیری منفی نشده و به جای تمرکز صرف بر اعداد و ارقام تاریخی، به دنبال درک روایت مدیران از آینده کسب‌وکار هستند.

با توجه به تأثیرگذاری قابل‌توجه کیفیت افشای ماهیت کسب‌وکار بر تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران در خصوص پایداری سود و تمایل به سرمایه‌گذاری، به تدوین‌کنندگان استانداردهای حسابداری و نهادهای تنظیم‌گر مقررات بازار سرمایه پیشنهاد می‌شود تا الزامات افشای اطلاعات غیرمالی و گزارش تفسیری مدیریت را با جزئیات و شفافیت بیشتری تدوین نمایند. همچنین، به مدیران شرکت‌های سرمایه‌گذار در بندر امیرآباد توصیه می‌شود تا با گسترش داوطلبانه افشای اطلاعات مربوط به مدل کسب‌وکار، ریسک‌ها و فرصت‌های آتی، اعتماد سرمایه‌گذاران را جلب کرده و هزینه تأمین مالی خود را کاهش دهند.

مانند هر پژوهش علمی دیگری، این مطالعه نیز با محدودیت‌هایی مواجه بود که تعمیم‌پذیری نتایج را تحت‌الشعاع قرار می‌دهد. نخستین محدودیت، قلمرو مکانی پژوهش است که تنها به شرکت‌های سرمایه‌گذار فعال در منطقه ویژه اقتصادی بندر امیرآباد محدود شده است و ممکن است نتایج آن به سایر بنادر یا صنایع مختلف به طور کامل قابل تعمیم نباشد. دومین محدودیت، استفاده از پرسشنامه مبتنی بر سناریو است که اگرچه ابزار مناسبی برای سنجش قضاوت است، اما ممکن است با قضاوت واقعی سرمایه‌گذاران در شرایط واقعی بازار با ریسک مالی واقعی، اندکی تفاوت داشته باشد. سومین محدودیت، مقطعی بودن داده‌ها در سال ۱۴۰۱ است که امکان

بررسی روند تغییرات قضاوت سرمایه‌گذاران در طول زمان را فراهم نمی‌آورد.

بر اساس محدودیت‌های ذکر شده و یافته‌های پژوهش، پیشنهاد می‌شود پژوهش‌های آتی این موضوع را در سایر مناطق ویژه اقتصادی و بنادر مهم کشور مورد بررسی قرار دهند تا قابلیت تعمیم نتایج افزایش یابد. همچنین، استفاده از روش‌های آزمایشگاهی یا داده‌های واقعی بازار سرمایه برای سنجش واکنش سرمایه‌گذاران به افشای ماهیت کسب‌وکار می‌تواند مکمل ارزشمندی برای این پژوهش باشد. علاوه بر این، پژوهش‌های آینده می‌توانند به بررسی تأثیر متغیرهای کلان اقتصادی مانند نرخ تورم و نوسانات نرخ ارز بر حساسیت قضاوت سرمایه‌گذاران نسبت به افشای اطلاعات در صنایع دریایی بپردازند. در نهایت، بررسی نقش متغیرهای تعدیل‌گر دیگری مانند کیفیت حاکمیت شرکتی، اندازه شرکت و چرخه عمر شرکت بر رابطه بین افشای اطلاعات و قضاوت سرمایه‌گذاران، می‌تواند افق‌های جدیدی را در ادبیات این حوزه بگشاید.

ملاحظات اخلاقی: کلیه اصول اخلاق در پژوهش، همچنین امانت‌داری علمی در استفاده از منابع، استنادها و ارجاعات موردتوجه قرار گرفته و رعایت شده است.

تعارض منافع: نویسندگان اعلام می‌دارند که تدوین و انتشار این مقاله فاقد هرگونه تعارض منافع بوده است.

سهم نویسندگان: نگارش و تدوین مقاله به صورت مشترک و با مشارکت برابر تمامی نویسندگان انجام شده است.

تشکر و قدردانی: بدین وسیله از تمامی افرادی که در تهیه و تکمیل این مقاله همکاری و مساعدت داشته‌اند، قدردانی می‌شود.

تأمین اعتبار پژوهش: این پژوهش بدون دریافت هرگونه حمایت یا تأمین مالی انجام شده است.

فهرست منابع

- ثقفی، علی، بلو، قاسم، و محمدیان، محمود. (۱۳۹۰). کیفیت اطلاعات حسابداری، سرمایه‌گذاری بیش از حد و جریان نقد آزاد. *پیشرفت‌های حسابداری*، ۳(۲)، ۶۳-۳۷.
- رضایی، زینب، احمدی، سعید، کعب‌عمیر، احمد، و جرجورزاده، احمد. (۱۳۹۸). بررسی تأثیر کیفیت افشای ماهیت کسب‌وکار و عملکرد مالی شرکت بر قضاوت سرمایه‌گذاران حرفه‌ای. *پژوهش‌های حسابداری مالی*، ۱۱(۳)، ۷۰-۵۱.
- سیاره، جعفر، آهویی، وحیدرضا، و نورامین، امیرسعید. (۱۳۹۰). یافتن عوامل تأخیر در عملیات تخلیه و بارگیری کالای فله خشک در بندر امام خمینی (ره) با استفاده از روش تجزیه و تحلیل خطا و آثار آن. *نشریه علمی-پژوهشی/اقیانوس‌شناسی*، ۲(۶).
- صالحی، الله‌کرم. (۱۳۹۹). تأثیر اطلاعات غیرمالی آینده‌نگر بر کارایی سرمایه‌گذاری و محدودیت تأمین مالی. *نشریه دانش سرمایه‌گذاری*، ۹(۳۶).
- فرهادی، امیر. (۱۳۹۸). بررسی تأثیر ابعاد وفاداری مراجعه‌کنندگان بر عملکرد مالی بیمارستان با میانجی‌گری اعتماد سازمانی (مورد مطالعه: بیمارستان قائم (عج) مشهد). پایان‌نامه کارشناسی ارشد، مؤسسه آموزش عالی فردوس.
- قهرمانی، کامبیز. (۱۳۹۴). بررسی رابطه بین توسعه خدمات جدید، عملکرد بازاریابی، جهت‌گیری بازار و عملکرد کسب‌وکار (در بانک مسکن شهر کرمانشاه). پایان‌نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه آزاد اسلامی واحد کرمانشاه.
- قنبرزاده، مجتبی، هاشمی‌دهکردی، سیدجمال، و وصال، علی. (۱۴۰۰). تبیین الگوی برای افشای داوطلبانه اطلاعات مالی و غیرمالی مدل‌های کسب‌وکار. *چشم‌انداز حسابداری و مدیریت*، ۴(۳۹)، ۲۰-۱.
- قنبری، محمد، فتح‌اللهی، خلیل، مظفری، سعید، و قربانزاده، محمد. (۱۳۹۶). بررسی نقش معیارهای عملکرد غیرمالی در
- افشای اطلاعات مالی. *پژوهش‌های جدید در حسابداری و مدیریت*، ۲۱(۱۰)، ۱۷۴-۱۶۵.
- کریمی، محمود، اسحق‌زاده، علی، و صالحی‌فر، محمد. (۱۴۰۱). بررسی ارتباط بین کیفیت گزارشگری مالی و تصمیمات سرمایه‌گذاری شرکت‌ها با تأکید بر نقش حاکمیتی اطلاعات حسابداری. *دانش سرمایه‌گذاری*، ۱۱(۴۲)، ۵۵-۲۷.
- مصلی‌نژاد، طاهره، خواجوی، شکراله، غلامی، عبدالخالق، و ولی‌پور، هاشم. (۱۳۹۸). الگویابی تأثیر شیوه افشای اطلاعات نامشهود غیرمالی بر قضاوت سرمایه‌گذاران در مورد عملکرد آینده شرکت. *بورس‌اوراق بهادار*، ۱۲(۴۸)، ۱۱۰-۸۶.
- Bao, Y. & Datta, A. (2014). Simultaneously discovering and quantifying risk types from textual risk disclosures. *Management Science*, ۶۰(۶), ۱۳۷۱-۱۳۹۱. <https://doi.org/10.1287/mnsc.2013.1817>
- Bini, L., Bellucci, M., & Giunta, F. (2018). Integrating sustainability in business model disclosure: Evidence from the UK mining industry. *Journal of Cleaner Production*, 171, 1161-1170. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2017.10.097>
- Bini, L., Simoni, L., Dainelli, F., & Giunta, F. (2018). Business model and nonfinancial key performance indicator disclosure. *Journal of Business Models*, 6(2), 5-9.
- Bochkay, K., & Levine, C. B. (2019). Using MD&A to improve earnings forecasts. *Journal of Accounting, Auditing & Finance*, 34(3), 458-482. <https://doi.org/10.1177/0148558X17739990>
- Buzinskiene, R. (2017). Determination of the value of intangible assets in the companies of Lithuania. *Journal of Economics and Culture*, 14(2), 55-68.

- Mechelli, A., Cimini, R., & Mazzocchetti, F. (2017). The usefulness of the business model disclosure for investors' judgements in financial entities. *Spanish Accounting Review*, 20(1), 1-12. <https://doi.org/10.1016/j.rcsar.2015.12.001>
- Miihkinen, A. (2012). What drives quality of firm risk disclosure? The impact of national disclosure standard and reporting incentives under IFRS. *The International Journal of Accounting*, 47(4), 437-468. <https://doi.org/10.1016/j.intacc.2012.10.003>
- Premeaux, S. R., Abshire, R. D., Mondy, J. B., & Rader, C. (1995). The perceptual differences between shippers and motor carriers regarding the carrier choice decision and the industrial marketing implications of these differences. *Journal of Marketing Theory and Practice*, 3(2), 98-105. <https://doi.org/10.1080/10696679.1995.11501711>
- Rabiee, K., Mehrani, K., & Tahriri, T. (2020). Some factors that influence the quality of voluntary disclosure. *International Journal of Finance and Managerial Accounting*, 5(18), 137-151.
- Rezaei, Z., Ahmadi, S. A., Kaabomeir, A., & Jorjorzadeh, A. (2021). Investigating the quality of risk disclosure of management commentary and financial performance of the company on the investors' judgments. *International Journal of Finance and Managerial Accounting*, 6(22).
- Solomon, J. F., Solomon, A., Norton, S. D., & Joseph, N. L. (2000). A conceptual framework for corporate risk disclosure emerging from the agenda for corporate governance reform. *British Accounting*
- Davies, J., Moxey, P., & Welch, I. (2010). *Risk and reward: Tempering the pursuit of profit*. ACCA.
- Dyczkowska, J. (2016). Determinants and quality of R&D disclosures in annual reports of biotechnological companies. *Wroclaw University of Economics*. Retrieved from <https://researchgate.net>
- Hosseini, S. M., & Malekian, E. (2020). Investigating the relationship between voluntary disclosure and financial performance and earnings management (Emphasizing the moderating role of the corporate life cycle). *Iranian Journal of Finance*, 4(3), 122-148. <https://doi.org/10.22034/ijf.2020.113845>
- Lee, J., & Park, J. (2019). The impact of audit committee financial expertise on management discussion and analysis (MD&A) tone. *European Accounting Review*, 28(1), 129-150. <https://doi.org/10.1080/09638180.2017.1415592>
- Li, W. (2017). Level of business insights in the MD&A and nonprofessional investors' judgments. *Accounting & Finance*, 57(4), 1043-1069. <https://doi.org/10.1111/acfi.12234>
- Lindrianasari, Gultom, S. B., & Alvia, L. (2017). Management discussion and analysis, corporate governance perception index and market reaction. *Corporate Ownership & Control*, 14(4), 165-175. <https://doi.org/10.22495/cocv14i4c1p16>
- Maniora, J. (2017). Is integrated reporting really the superior mechanism for the integration of ethics into the core business model? An empirical analysis. *Journal of Business Ethics*, 140(4), 755-786. <https://doi.org/10.1007/s10551-015-2691-3>

Review, 32(4), 447-478.

<https://doi.org/10.1006/bare.2000.0143>

Yang, Y. (2005). Port service quality and supply chain integration. *Journal of Maritime Research*, 2(1), 45-60.