



تحلیل تأثیر هوش مالی مدیران بر سلامت مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس تهران با نقش

میانجی اخلاق مالی حرفه ای

محمد مهدی قاسمی^۱، حسین علیزاده^۲، حسن غریبی^۳

۱. کارشناسی ارشد مدیریت مالی، دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران مرکزی، دانشکده مدیریت، تهران، ایران

۲. کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی گرایش بازاریابی، دانشگاه آزاد اسلامی واحد الکترونیکی، دانشکده مدیریت، گروه مدیریت بازرگانی، تهران، ایران

۳. کارشناس ارشد مدیریت بازرگانی گرایش تحول، دانشگاه علامه طباطبائی تهران، دانشکده مدیریت و حسابداری، تهران، ایران ()

(<https://orcid.org/0000-0003-1504-1051>)

چکیده

پژوهش حاضر به بررسی تأثیر هوش مالی مدیران بر سلامت مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس تهران با نقش میانجی اخلاق مالی حرفه ای پرداخته است. اهمیت این مطالعه از آن جهت است که تصمیمات مالی مدیران اثر مستقیم بر عملکرد و ثبات مالی شرکت ها دارد و رعایت اخلاق حرفه ای می تواند مسیر تأثیرگذاری هوش مالی را تقویت کند. روش شناسی تحقیق از نوع کاربردی و در قالب طرح توصیفی-پیمایشی همبستگی طراحی شد و داده ها از طریق پرسشنامه های استاندارد و محقق ساخته جمع آوری گردید. جامعه آماری شامل مدیران ارشد مالی، اعضای هیئت مدیره و مدیران اجرایی شرکت های بورسی تهران بود که با استفاده از نمونه گیری خوشه ای چندمرحله ای، تصادفی ساده و هدفمند، تعداد ۳۸۵ پرسشنامه معتبر گردآوری شد. تحلیل داده ها با مدل سازی معادلات ساختاری مبتنی بر واریانس (PLS-SEM) انجام شد تا روابط مستقیم و میانجی بین هوش مالی، اخلاق مالی حرفه ای و سلامت مالی سنجیده شود. نتایج نشان داد اخلاق مالی حرفه ای نقش میانجی جزئی-قوی در رابطه بین هوش مالی مدیران و سلامت مالی دارد و حدود ۷۱٪ از اثر کل هوش مالی بر سلامت مالی از طریق این میانجی منتقل می شود. همچنین، هوش مالی مدیران اثر مثبت مستقیم بر سلامت مالی دارد و پیش نیاز رفتار مالی اخلاق محور محسوب می شود، در حالی که اخلاق مالی حرفه ای قوی ترین و مستقیم ترین پیش بین سلامت مالی شرکت ها است. یافته ها با مطالعات داخلی و بین المللی مشابه همسو بوده و مسیر علی قابلیت، رفتار و نتیجه را در مدیریت مالی تأیید می کند. این پژوهش می تواند مبنایی برای طراحی سیاست ها و برنامه های توسعه مدیران مالی، دوره های آموزشی تلفیقی و سامانه های پشتیبان تصمیم گیری مالی مبتنی بر هوش مالی و اخلاق حرفه ای فراهم کند و به ارتقای سلامت مالی و رفتار مالی مسئولانه در شرکت های بورسی تهران کمک نماید.

واژگان کلیدی: هوش مالی مدیران، اخلاق مالی حرفه ای، سلامت مالی



مقدمه

Analysis of the effect of financial intelligence of managers on the financial health of companies listed on the Tehran Stock Exchange with the mediating role of professional financial ethics

Mohammad Mehdi Ghasemi^۱, Hossein Alizadeh^۲, Hassan Gharibi^۳

Abstract

The present study investigated the effect of financial intelligence of managers on the financial health of companies listed on the Tehran Stock Exchange with the mediating role of professional financial ethics. The importance of this study is that financial decisions of managers have a direct effect on the financial performance and stability of companies, and compliance with professional ethics can strengthen the path of influence of financial intelligence. The research methodology was applied and designed in the form of a descriptive-correlation survey design, and data were collected through standard and researcher-made questionnaires. The statistical population included senior financial managers, board members, and executive managers of Tehran listed companies, and ۳۸۵ valid questionnaires were collected using multi-stage cluster sampling, simple random and purposeful. Data analysis was performed using variance-based structural equation modeling (PLS-SEM) to measure the direct and mediating relationships between financial intelligence, professional financial ethics, and financial health. The results showed that professional financial ethics has a partial-strong mediating role in the relationship between managers' financial intelligence and financial health, and about ۷۱٪ of the total effect of financial intelligence on financial health is transmitted through this mediator. Also, managers' financial intelligence has a direct positive effect on financial health and is considered a prerequisite for ethical financial behavior, while professional financial ethics is the strongest and most direct predictor of companies' financial health. The findings are consistent with similar domestic and international studies and confirm the causal path of capability, behavior, and outcome in financial management. This research can provide a basis for designing policies and development programs for

^۱ Master of Financial Management, Faculty of Management, Islamic Azad University Of Central Tehran Branch, Tehran, Iran. Email: mohammadmahdighasemi@gmail.com

^۲ M.Sc. in Business Administration (Marketing), Electronic Branch, Islamic Azad University, Faculty of Management, Department of Business Administration, Tehran, Iran. E-mail: hossein.alizadeh@gmail.com

^۳ M.A. in Business Management, Faculty of Management and Accounting, Allameh Tabatabai University of Tehran, Tehran, Iran. E-mail: Gharibi77@gmail.com, <https://orcid.org/0000-0003-1004-1001>



financial managers, integrated training courses, and financial decision support systems based on financial intelligence and professional ethics, and help promote financial health and responsible financial behavior in Tehran listed companies.

Key words: Financial intelligence of managers, professional financial ethics, financial health

مقدمه

سلامت مالی شرکت ها یکی از شاخص های کلیدی ارزیابی ثبات، توان بقا و قابلیت رشد پایدار بنگاه های اقتصادی است (Kurniawan et al., ۲۰۲۲). این مفهوم نه تنها به سودآوری کوتاه مدت محدود نمی شود، بلکه شامل توانایی شرکت در ایفای تعهدات مالی، مدیریت بدهی ها، حفظ نقدینگی و ایجاد ارزش پایدار برای ذی نفعان است (Alyasari et al., ۲۰۲۴; Dainelli et al., ۲۰۲۴). در محیط پرنوسان و رقابتی بازار سرمایه ایران، ارتقای سلامت مالی برای شرکت های پذیرفته شده در بورس تهران یک ضرورت استراتژیک محسوب می شود؛ چراکه ضعف مالی می تواند اعتماد سرمایه گذاران را کاهش داده، هزینه تأمین مالی را افزایش دهد و در نهایت، تداوم فعالیت شرکت را به خطر اندازد. شاخص های سلامت مالی نظیر نسبت های نقدینگی، سودآوری و ساختار سرمایه، ابزارهای تحلیلی مهمی برای ارزیابی وضعیت واقعی شرکت هستند (Blessing & Sakouvogui, ۲۰۲۳). مدیران به عنوان تصمیم گیرندگان اصلی، نقش محوری در تحقق سلامت مالی دارند. یکی از توانمندی های کلیدی آنان، «هوش مالی» است که به معنای توانایی تحلیل و درک گزارش ها و اطلاعات مالی، پیش بینی ریسک ها و اتخاذ تصمیم های بهینه است (Berman et al, ۲۰۰۸). مدیران دارای هوش مالی بالا می توانند منابع را به شکل بهینه تخصیص دهند، فرصت های سرمایه گذاری را ارزیابی کرده و ریسک های مالی را مدیریت کنند، که در نهایت به ثبات و رشد شرکت منجر می شود (Safi, Dorgham, & Allaloul, ۲۰۲۴). این توانمندی، امکان ترجمه اطلاعات پیچیده مالی به راهبردهای عملی و تصمیمات مؤثر را فراهم می کند و به مدیران کمک می کند تا تصمیمات استراتژیک و عملیاتی دقیق تری اتخاذ کنند. با وجود اهمیت هوش مالی، شواهد تجربی نشان می دهد اثر مستقیم آن بر نتایج سازمانی همواره قوی و پایدار نیست. برای مثال، پژوهشی در بورس تهران نشان داد که هوش مالی مدیران رابطه میان ویژگی های شخصیتی و عملکرد شرکت را به طور معناداری تعدیل نکرده است (Khatiri et al., ۲۰۱۹). این یافته ها نشان می دهد که اثرگذاری هوش مالی ممکن است به صورت مستقیم عمل نکند و نیازمند یک مکانیزم واسطه ای باشد. به عبارت دیگر، توانمندی های مالی مدیران بدون چارچوب هنجاری و اخلاقی، ممکن است نتایج مطلوب را به همراه نداشته باشد و تنها با هدایت صحیح، به بهبود سلامت مالی منجر شود. چارچوب هنجاری برای بهره گیری مؤثر از هوش مالی، «اخلاق مالی حرفه ای» است. اخلاق حرفه ای شامل اصول و استانداردهایی است که صداقت، شفافیت، درستکاری و مسئولیت پذیری



را در فرآیندهای مالی و گزارش گری تضمین می کند (Putra & Arifin, ۲۰۲۳). این اصول، مسیر استفاده مسئولانه از توانمندی های مالی را مشخص می کنند و تضمین می نمایند که تصمیمات مالی صرفاً به سود کوتاه مدت محدود نشده و منافع بلندمدت شرکت و سهامداران لحاظ شود (Ramadhan & Ramadhan, ۲۰۲۲). به عنوان نمونه، یک مدیر با هوش مالی بالا ممکن است سرمایه گذاری پرریسکی را شناسایی کند، اما اخلاق حرفه ای او را ملزم می کند تا ریسک ها را شفاف اعلام کرده و تصمیماتی متوازن با منافع بلندمدت اتخاذ نماید. هوش مالی و اخلاق حرفه ای با یکدیگر تعامل هم افزا دارند و تصمیمات مالی را به شکل بهینه هدایت می کنند. هوش مالی مشخص می کند که «چگونه» تحلیل ها و محاسبات مالی انجام شود، در حالی که اخلاق حرفه ای چرایی و مسیر اخلاقی اجرای آن ها را هدایت می کند (Bruhn & Asher, ۲۰۲۱). این تعامل می تواند منجر به بهبود گزارش گری مالی، کاهش ریسک های اخلاقی و ایجاد تصمیمات شفاف و قابل اعتماد شود (Ramadhan & Ramadhan, ۲۰۲۲). بنابراین، اخلاق حرفه ای می تواند نقش یک متغیر میانجی کلیدی را ایفا کند؛ به این معنا که هوش مالی مدیران از طریق هدایت اخلاق مدارانه به تصمیمات مالی، سلامت مالی شرکت ها را بهبود می بخشد. با وجود تحقیقات متعدد درباره هوش مالی و اخلاق حرفه ای، شکاف پژوهشی مهمی در ادبیات موجود وجود دارد. اولاً، مطالعات کمی هر سه سازه «هوش مالی مدیران»، «اخلاق مالی حرفه ای» و «سلامت مالی شرکت» را در یک مدل یکپارچه بررسی کرده اند. ثانیاً، نقش میانجی اخلاق حرفه ای در رابطه بین هوش مالی و سلامت مالی، به ویژه در بازار بورس ایران، به صورت تجربی کمتر آزمون شده است. بیشتر پژوهش های پیشین یا تنها روابط دوتایی این متغیرها را بررسی کرده اند یا مانند مطالعه Khatiri et al (۲۰۱۹)، به نقش تعدیل گری پرداخته اند، در حالی که بررسی نقش میانجیگری می تواند مکانیسم های دقیق اثر هوش مالی بر سلامت مالی را روشن کند. توجه به اهمیت سلامت مالی در شرکت های بورسی، نقش کلیدی مدیران و وجود شکاف پژوهشی، انجام این مطالعه ضروری است. هدف اصلی پژوهش حاضر، تحلیل تأثیر هوش مالی مدیران بر سلامت مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس تهران با در نظر گرفتن نقش میانجی اخلاق مالی حرفه ای است. سؤال کلیدی پژوهش آن است که آیا هوش مالی مدیران، از طریق ارتقای سطح اخلاق حرفه ای در تصمیم گیری ها و اقدامات مالی، می تواند به بهبود سلامت مالی شرکت ها منجر شود؟ پاسخ به این سؤال می تواند تناقضات یافته های پیشین را توضیح دهد و با ارائه یک مدل بومی، راهنمایی ارزشمند برای مدیران، سرمایه گذاران و سیاست گذاران بورس تهران فراهم کند.

ادبیات تحقیق

هوش مالی



در محیط های مالی پویا و پیچیده، هوش مالی مدیران به عنوان ظرفیت شناختی و تحلیلی برای درک جریان های مالی، شناسایی ریسک ها و اتخاذ تصمیمات بهینه، نقش محوری در موفقیت و پایداری سازمان دارد. این شایستگی شامل پردازش داده های پیچیده، تحلیل الگوهای مالی و پیش بینی رفتارهای آتی است که امکان هدایت منابع و تصمیمات سازمانی در مسیر پایدار را فراهم می کند (Reznik et al, ۲۰۲۳). هوش مالی مدیران، ترکیبی از دانش مالی، مهارت تحلیل کمی، درک اثرات رفتاری مالی و توانایی تصمیم گیری استراتژیک محسوب می شود و فراتر از سواد مالی صرف عمل می کند. در حالی که سواد مالی بیشتر به دانش پایه ای در زمینه بودجه بندی، سرمایه گذاری و مدیریت منابع محدود می شود، هوش مالی توانایی استفاده عملی و استراتژیک از این دانش را در محیط سازمانی پیچیده فراهم می آورد. این شایستگی، به مدیران امکان می دهد که ارقام و نسبت های مالی را فراتر از ظاهر آن ها تحلیل کرده، جریان نقدی، تخصیص سرمایه و ریسک های مالی را به طور مؤثر مدیریت کنند و تصمیماتی اتخاذ کنند که ارزش آفرینی پایدار را تضمین نماید (Song et al, ۲۰۲۳). هوش مالی مدیران تنها زمانی اثرگذار است که در چارچوب اخلاق مالی حرفه ای و استانداردهای حرفه ای اعمال شود. تصمیم گیری مبتنی بر هوش مالی بدون رعایت اصول اخلاقی ممکن است منجر به رفتارهای فرصت طلبانه و تصمیمات پرریسک شود، اما تلفیق توانمندی شناختی با چارچوب اخلاق حرفه ای، مسیر اثرگذاری این توانایی ها را به سمت رفتارهای مالی پایدار و مسئولانه هدایت می کند (Chen & Zhao, ۲۰۲۲). این رابطه نشان می دهد که اخلاق مالی حرفه ای نقش میانجی اساسی در تحقق سلامت مالی سازمان دارد و توانایی های شناختی مدیران را در راستای اهداف پایدار و کم ریسک هدایت می کند. علاوه بر این، در سطح نهادی، وجود واحدهای اطلاعات مالی^۴ و ساختارهای شفاف و پاسخگو، مسیر تبدیل هوش مالی فردی به عملکرد مالی سالم را تسهیل می کند (Marcus, ۲۰۲۲). این واحدها به عنوان نهادهای تخصصی برای جمع آوری، تحلیل و انتشار اطلاعات مالی مشکوک عمل کرده و زیرساخت لازم برای استفاده مؤثر مدیران از هوش مالی فراهم می آورند. در محیط های مدرن داده محور، بهره گیری از فناوری های پیشرفته تحلیل داده و هوش مصنوعی توضیح پذیر به مدیران امکان می دهد که تصمیمات مالی پیچیده را با دقت و شفافیت بیشتری اتخاذ کنند، مشروط بر اینکه چارچوب اخلاقی و حرفه ای رعایت شود (Weber et al, ۲۰۲۴). این امر نشان می دهد که سلامت مالی سازمان یک پدیده چندبعدی است که تعامل میان توانایی شناختی مدیران، اخلاق حرفه ای و شفافیت نهادی را منعکس می کند. هوش مالی مدیران از چند بعد کلیدی تشکیل شده است: درک صورت های مالی و نسبت ها، مدیریت جریان نقدی، بودجه بندی و پیش بینی مالی، ارزش گذاری و تخصیص سرمایه، درک اقتصاد کلان و بازار سرمایه و مدیریت ریسک مالی. ترکیب این ابعاد باعث می شود که مدیران قادر باشند تصمیمات سرمایه گذاری و ساختار سرمایه بهینه اتخاذ کنند، دارایی ها و بدهی ها را کارآمد مدیریت کرده و ارتباطی شفاف و مؤثر با ذی نفعان برقرار کنند. علاوه بر این، توانایی شناسایی زود هنگام مشکلات و علائم هشداردهنده مالی، امکان اقدام اصلاحی پیشگیرانه را فراهم می آورد و از بحران های مالی جلوگیری می کند (Reznik et al, ۲۰۲۳; Chen & Zhao, ۲۰۲۲). به طور خلاصه، هوش مالی مدیران نه تنها توانایی تحلیل و تصمیم گیری مالی است، بلکه یک شایستگی استراتژیک است که در صورت تلفیق با اخلاق حرفه ای و ساختارهای نهادی شفاف، سلامت مالی شرکت را تضمین می کند. این توانمندی فردی، موتور اصلی ایجاد ارزش پایدار و پیشگیری از

^۴ Financial Intelligence Units یا FIUs



ریسک های مالی در سازمان ها به شمار می رود و پایه ای محکم برای بررسی ارتباط آن با سایر متغیرهای کلیدی، از جمله اخلاق حرفه ای و سلامت مالی جامع شرکت، فراهم می آورد.

سلامت مالی

سلامت مالی شرکت، مفهومی چندبعدی است که توانایی سازمان را در حفظ تعادل مالی، ایفای تعهدات و پایداری عملیات در محیط رقابتی توصیف می کند (Horváthová et al, ۲۰۲۱). این سازه فراتر از سودآوری کوتاه مدت است و شامل نقدینگی، کارایی عملیاتی، ساختار سرمایه و ظرفیت رشد پایدار می شود. شرکت های دارای سلامت مالی بالا، قادر به مدیریت بهینه منابع، کاهش ریسک نکول و ارتقای اعتماد سرمایه گذاران هستند و انعطاف لازم برای مقابله با شوک های اقتصادی و بازار را دارا می باشند (Altman et al, ۲۰۱۷). ابزارهای تحلیلی متنوعی برای سنجش سلامت مالی توسعه یافته اند. مدل های کمی مانند Altman Z-Score به دلیل توانایی در پیش بینی ورشکستگی و طبقه بندی شرکت ها در سطوح سلامت، از محبوب ترین ابزارها هستند (Altman et al., ۲۰۱۷). همچنین، تحلیل نسبت های مالی و شاخص های نقدینگی و بدهی، دید جامعی از توانایی شرکت در مدیریت ریسک و بازپرداخت تعهدات فراهم می آورند (Blessing & Sakouvogui, ۲۰۲۳). در کنار این، مدل های ترکیبی و استفاده از جریان های نقدی، امکان ارزیابی دقیق تر وضعیت واقعی مالی شرکت را فراهم می کنند (Horváthová et al., ۲۰۲۱). عوامل درونی و بیرونی بر سلامت مالی تأثیرگذارند. عوامل درون سازمانی شامل کیفیت مدیریت، راهبری شرکتی و استراتژی کسب و کار است که می توانند با بهینه سازی تصمیمات سرمایه گذاری و تأمین مالی، ثبات مالی را افزایش دهند (Heralová, ۲۰۲۴). از سوی دیگر، رقابت صنعتی، نوسانات بازار و ادغام ها نیز می توانند اثر قابل توجهی بر وضعیت مالی شرکت ها داشته باشند. برای مثال، مطالعات نشان داده اند که ادغام ها و تقسیمات سازمانی می توانند سلامت مالی پس از تغییرات ساختاری را تحت تأثیر قرار دهند (Heralová, ۲۰۲۴; Kurniawan et al, ۲۰۲۲). ابعاد محیطی و صنعتی نیز اهمیت دارند. پژوهش ها در حوزه های مختلف نشان داده اند که ویژگی های صنعت و رقابت بازار می تواند سلامت مالی شرکت ها را تحت تأثیر قرار دهد و شرکت های بزرگ و با منابع گسترده معمولاً ثبات بیشتری دارند (Sagapova & Gulyás, ۲۰۲۱). علاوه بر این، شاخص های نسبت های مالی و نقدینگی، نه تنها سلامت گذشته، بلکه توانایی شرکت در مواجهه با ریسک ها و تحقق رشد پایدار را منعکس می کنند (Alyasari, Mahmoodabadi et al, ۲۰۲۴). در نهایت، سلامت مالی یک شرکت بازتابی از توانایی مدیریتی، ساختار مالی بهینه و شرایط محیطی است که با ابزارهای تحلیلی دقیق قابل ارزیابی است. این دیدگاه چندبعدی، امکان تصمیم گیری استراتژیک و مدیریت ریسک پیشگیرانه را برای سازمان ها فراهم می کند و پایه ای برای ارتقای عملکرد بلندمدت شرکت ها ایجاد می کند (Dainelli et al, ۲۰۲۴).

اخلاق مالی حرفه ای

اخلاق مالی حرفه ای به عنوان مجموعه ای از اصول هنجاری و جهت دهنده رفتار در تصمیم گیری های مالی، نقش بنیادین در تضمین شفافیت، مسئولیت پذیری و پایداری عملکرد سازمانی ایفا می کند (Bruhn & Asher, ۲۰۲۱). این سازه فراتر از



چارچوب های قانونی و انطباقی عمل می کند و به عنوان یک جهت گیری درونی، تمامی تصمیمات مالی مدیران را هدایت می نماید و هدف آن ارتقای اعتماد ذی نفعان و حفظ ثبات بلندمدت شرکت است (Bruhn & Asher, ۲۰۲۱). چارچوب اخلاقی حرفه ای شامل اصولی همچون صداقت در گزارش دهی، شفافیت در افشای اطلاعات، انصاف در تخصیص منابع، مسئولیت پذیری نسبت به نتایج تصمیمات و رعایت تکلیف تحقیق دقیق می باشد که زمینه ساز اتخاذ تصمیمات معقول، مسئولانه و پایدار است (Putra & Arifin, ۲۰۲۳). این اصول، توانایی سازمان را در مدیریت تضاد منافع، کاهش ریسک ها و تحقق بازدهی مستمر ارتقا می دهند و به عنوان مکانیزمی جهت دهنده، شایستگی فنی و هوش مالی مدیران را به رفتارهای مالی مسئولانه و با ثبات تبدیل می کنند (Putra & Arifin, ۲۰۲۳; Bruhn & Asher, ۲۰۲۱). هوش مالی مدیران، که توانایی تحلیل فرصت های سرمایه گذاری و مدیریت ریسک را فراهم می آورد، تنها در صورتی اثرگذار بر سلامت مالی شرکت خواهد بود که در قالب یک چارچوب اخلاقی حرفه ای هدایت شود (Putra & Arifin, ۲۰۲۳). در این راستا، اخلاق مالی حرفه ای تضمین می کند که تصمیمات نه صرفاً برای منافع کوتاه مدت، بلکه در جهت تقویت سلامت مالی بلندمدت سازمان اتخاذ شوند (Bruhn & Asher, ۲۰۲۱). به این ترتیب، اخلاق مالی حرفه ای نقش میانجی کلیدی بین توانایی فنی مدیران و نتایج ملموس سازمانی، از جمله نقدینگی پایدار، ساختار سرمایه متعادل، سودآوری مستمر و کاهش ریسک اعتباری را ایفا می نماید (Bruhn & Asher, ۲۰۲۱; Putra & Arifin, ۲۰۲۳). این چارچوب چندبعدی تأکید می کند که اخلاق حرفه ای نه یک الزام قانونی صوری، بلکه یک سازوکار درونی و معنادار است که با نهادینه شدن در فرهنگ سازمانی، به شکل دهی رفتارهای مالی مسئولانه و ارتقای پایداری اقتصادی شرکت ها می انجامد و اطمینان می دهد که دانش و شایستگی فنی مدیران در مسیر مسئولانه، شفاف و معطوف به بقا و توسعه بلندمدت سازمان به کار گرفته می شود (Putra & Arifin, ۲۰۲۳; Bruhn & Asher, ۲۰۲۱).

پیشینه تحقیق

پیشینه داخلی: خطیری و همکاران (۱۳۹۸) در پژوهشی با عنوان «ویژگی های شخصیتی، هوش مالی مدیران و عملکرد شرکت» اثر ویژگی های شخصیتی مدیران بر عملکرد شرکت های بورسی تهران را بررسی کردند. پنج مولفه شخصیتی شامل روان رنجورگرای، برون گرایی، پذیرا بودن، سازگاری و وجدانی بودن اندازه گیری شد و هوش مالی مدیران نیز با پرسشنامه استاندارد کیوساکی سنجیده شد. نتایج نشان داد که روان رنجورگرایی، پذیرا بودن و وجدانی بودن تأثیر مثبت و معناداری بر عملکرد شرکت دارند، اما برون گرایی و سازگاری اثر معنی داری نداشتند و هوش مالی نقش تعدیل گری در این رابطه را نشان نداد. این یافته ها بر اهمیت ویژگی های شخصیتی در شکل دهی تصمیمات مالی و عملکرد سازمان تأکید می کنند و نشان می دهند که دانش مالی به تنهایی کافی نیست و خصوصیات فردی مدیران نیز نقش تعیین کننده ای در موفقیت مالی شرکت دارد. نوشادی و همکاران (۱۳۹۸) در پژوهشی با عنوان «بررسی رابطه بین هوش مالی مدیران و کیفیت حسابرسی با نقش تعدیلگری رفتار اخلاقی حسابرسان» به بررسی اثر هوش مالی مدیران بر کیفیت حسابرسی و نقش واسطه ای رفتار اخلاقی حسابرسان پرداختند. این مطالعه نشان داد که کیفیت حسابرسی، شامل تخصص حسابرسان در صنعت، شهرت مؤسسه حسابرسی، مدت تصدی حسابرسان و وجود واحد حسابرسی داخلی، با هوش مالی مدیران رابطه مثبت و معناداری دارد و رفتار



اخلاقی حسابرسان این رابطه را تقویت می کنند. نتایج پژوهش حاکی از آن است که انتخاب حسابرس متخصص و دارای حسن شهرت، افزایش مدت تصدی حسابرس و وجود واحد حسابرسی داخلی، همگی با سطح بالاتر هوش مالی مدیران همبستگی دارند و رفتار اخلاقی حسابرسان نقش تعدیل کننده مهمی در افزایش اثر هوش مالی مدیران بر کیفیت حسابرسی ایفا می کند. این یافته ها نشان می دهد که هوش مالی مدیران نه تنها توانمندی های مالی و تحلیلی لازم برای اتخاذ تصمیمات بهینه را فراهم می آورد، بلکه در تعامل با چارچوب اخلاقی حسابرسان، می تواند کیفیت گزارش های حسابرسی و شفافیت اطلاعات مالی را ارتقاء دهد. ترخونی و رحمانی (۱۴۰۰) در پژوهش خود به بررسی ارتباط بین اخلاق حرفه ای و سلامت سازمانی حسابرسان و حسابداران پرداختند. در این مطالعه، اخلاق حرفه ای به عنوان شاخصی برای سنجش رفتار مناسب حرفه ای و ابزار تعیین مرزهای درست و نادرست در فعالیت های حسابداری و حسابرسی تعریف شد. سلامت سازمانی نیز به وضعیتی اطلاق گردید که در آن سازمان علاوه بر پایداری در محیط، توانایی سازگاری مستمر با شرایط محیطی و توسعه توانمندی های لازم برای بقای بلندمدت را داشته باشد. جامعه آماری پژوهش شامل حسابداران و حسابرسان ادارات امور اقتصاد و دارایی شهر اراک و وزارت اقتصاد و دارایی تهران بود و ۱۵۰ نفر به روش نمونه گیری غیر تصادفی انتخاب شدند. ابزار گردآوری داده ها شامل پرسشنامه اخلاق حرفه ای و پرسشنامه استاندارد سلامت سازمانی بود. یافته های پژوهش نشان داد که بین اخلاق حرفه ای و سلامت سازمانی حسابرسان و حسابداران رابطه معنادار و مثبت وجود دارد و همچنین تفاوت های معناداری بین زنان و مردان در این دو مقوله مشاهده شد. نتایج این مطالعه نشان داد که پرورش و ترویج اخلاق حرفه ای در محیط سازمانی نقش مؤثری در تقویت سلامت سازمانی دارد و رفتارهای اخلاقی کارکنان می تواند به ارتقای انسجام داخلی، تعهد سازمانی و توانایی سازمان برای مقابله با تغییرات محیطی منجر شود.

پیشینه خارجی: Safi و همکاران (۲۰۲۴) در پژوهشی با عنوان «تأثیر هوش مالی مدیران ارشد بر عملکرد مالی بانک ها و شرکت های بیمه در نوار غزه» به بررسی رابطه بین توانمندی های مالی مدیران ارشد و عملکرد مالی شرکت ها پرداختند. این مطالعه از روش توصیفی-تحلیلی استفاده کرد و داده ها از گزارش های مالی بانک ها و شرکت های بیمه در سال ۲۰۲۲ استخراج شد. نتایج نشان داد که ابعاد هوش مالی در میان مدیران ارشد شرکت ها وجود دارد و عملکرد مالی این مؤسسات، از جمله بازده دارایی ها (ROA) و بازده سرمایه گذاری (ROI)، مطلوب بوده است. علاوه بر این، هوش مالی مدیران ارشد تأثیر معناداری بر عملکرد مالی بانک ها و بیمه ها داشت و ابعاد مختلف آن نیز به صورت قابل توجهی عملکرد را بهبود می بخشید، هرچند تأثیر بر بازده حقوق صاحبان سهام (ROE) معنادار نبود. یافته ها حاکی از آن است که ارتقای مهارت های هوش مالی در میان کارکنان دارای سمت های نظارتی، به ویژه در حوزه های اداری، مالی و برنامه ریزی، می تواند به افزایش کارایی و عملکرد مالی مؤسسات کمک کند. این پژوهش یکی از نخستین تلاش های تحقیقاتی در زمینه تأثیر هوش مالی بر عملکرد مالی در منطقه فلسطین به شمار می آید و اهمیت توجه به توسعه قابلیت های مالی مدیران ارشد را برجسته می سازد. هوش مالی حرفه ای به عنوان توانایی مدیران و متخصصان در درک و تحلیل اطلاعات مالی، عاملی کلیدی برای بهبود تصمیم گیری های سازمانی و ارتقای عملکرد شرکت محسوب می شود. Berman و همکاران (۲۰۰۸) در اثر خود «هوش مالی برای متخصصان فناوری



اطلاعات» و نسخه توسعه یافته آن برای متخصصان منابع انسانی، بر این نکته تأکید دارند که درک صحیح صورت های مالی، ترازنامه و جریان های نقدی، توانایی شناسایی و تحلیل نسبت های مالی و ارزیابی تأثیر تغییرات اقتصادی و محیطی، مهارت هایی اساسی برای مدیریت مؤثر منابع سازمان است. این پژوهشگران چهار مؤلفه اصلی هوش مالی را معرفی می کنند: فهم پایه های مالی، درک هنر کاربرد اعداد و ارقام، توانایی تحلیل داده ها و درک تصویر بزرگ محیط کسب و کار. نکته کلیدی آن است که هوش مالی تنها به دانش تئوری محدود نمی شود، بلکه شامل توانایی پرسشگری، تحلیل عمیق اطلاعات و تبدیل داده ها به تصمیمات استراتژیک می گردد. از دیدگاه Berman و همکاران، وقتی مدیران و کارشناسان منابع انسانی با چارچوبی که «کارمندان به عنوان دارایی» دیده می شوند، نسبت هزینه ها و سرمایه گذاری ها را تحلیل می کنند، می توانند به تصمیماتی برسند که هم سودآوری سازمان و هم ارزش آفرینی برای کارکنان را تضمین نماید. این دیدگاه نشان می دهد که هوش مالی نه تنها توان فنی برای تحلیل داده های مالی فراهم می کند، بلکه نقش واسطه ای حیاتی در همسو کردن اهداف سازمان با تصمیمات فردی مدیران ایفا می کند، به گونه ای که تحلیل صحیح داده ها و توجه به عوامل محیطی و انسانی منجر به بهبود عملکرد و کاهش ریسک های مالی می شود. بنابراین، توسعه هوش مالی در مدیران و کارشناسان، به ویژه در حوزه هایی که تعامل با منابع انسانی و تصمیم گیری های سرمایه ای دارند، می تواند موجب اتخاذ تصمیمات آگاهانه تر، ارتقای سلامت مالی سازمان و ایجاد ارزش پایدار گردد. Ramadhan و Ramadhan (۲۰۲۲) در مطالعه ای به بررسی تأثیر اخلاق حرفه ای بر کیفیت گزارشگری مالی پرداختند. این پژوهش با رویکرد مرور ادبیات، ارتباط اخلاق حرفه ای با کیفیت گزارش های مالی سازمان ها را مورد تحلیل قرار داد. یافته ها نشان داد که اخلاق حرفه ای رابطه ای معنادار و بنیادین با کیفیت گزارشگری مالی دارد و رعایت اصول اخلاقی در حرفه حسابداری، تعهد بالا و پایبندی مستمر به استانداردهای اخلاقی نقش حیاتی در تولید گزارش های مالی با کیفیت ایفا می کند. همچنین، نتایج مطالعه تأکید می کند که وجود چارچوب اخلاقی مستحکم، یکپارچگی و مسئولیت پذیری در عملکرد حرفه ای حسابداران، توانایی سازمان را در ارائه اطلاعات مالی شفاف، قابل اعتماد و کاربردی افزایش می دهد و از این طریق به ارتقای سلامت و اعتماد سازمانی کمک می کند.

جدول (۱) خلاصه پیشینه تحقیق

نویسنده/سال	جامعه آماری	متغیرها	روش	نتایج کلیدی
خطیری و همکاران (۱۳۹۸)	شرکت های بورسی تهران	ویژگی های شخصیتی، هوش مالی	پرسشنامه، تحلیل همبستگی	روان رنجورگرایی، پذیرا بودن و وجدانی بودن تأثیر مثبت بر عملکرد دارند، هوش مالی نقش تعدیل کننده ندارد
نوشادی و همکاران (۱۳۹۸)	حسابرسان و مدیران	هوش مالی، کیفیت حسابرسی، رفتار اخلاقی حسابرسان	پرسشنامه، تحلیل آماری	هوش مالی بر کیفیت حسابرسی اثر مثبت دارد، رفتار اخلاقی حسابرسان رابطه را تقویت می کند
ترخونی و رحمانی (۱۴۰۰)	حسابرسان و حسابداران ادارات اقتصاد	اخلاق حرفه ای، سلامت سازمانی	پرسشنامه، تحلیل آماری	رابطه مثبت و معنادار بین اخلاق حرفه ای و سلامت سازمانی وجود دارد



ROI و ROA اثر مثبت دارد، تأثیر بر ROE معنادار نبود	توصیفی- تحلیلی	هوش مالی، عملکرد مالی	بانکها و شرکت های بیمه نوار غزه	Safi et al. (۲۰۲۴)
هوش مالی شامل فهم مالی، تحلیل داده ها و درک محیط کسب و کار است و منجر به تصمیمات استراتژیک می شود	مرور کتاب و مدل مفهومی	هوش مالی	متخصصان فناوری اطلاعات و منابع انسانی	Berman et al. (۲۰۰۸)
اخلاق حرفه ای رابطه بنیادین با کیفیت گزارشگری مالی دارد و سلامت سازمانی را ارتقا می دهد	مرور ادبیات	اخلاق حرفه ای، کیفیت گزارشگری مالی	سازمان های مالی و حسابداری	Ramadhan & Ramadhan (۲۰۲۲)

شکاف پژوهشی تحقیق

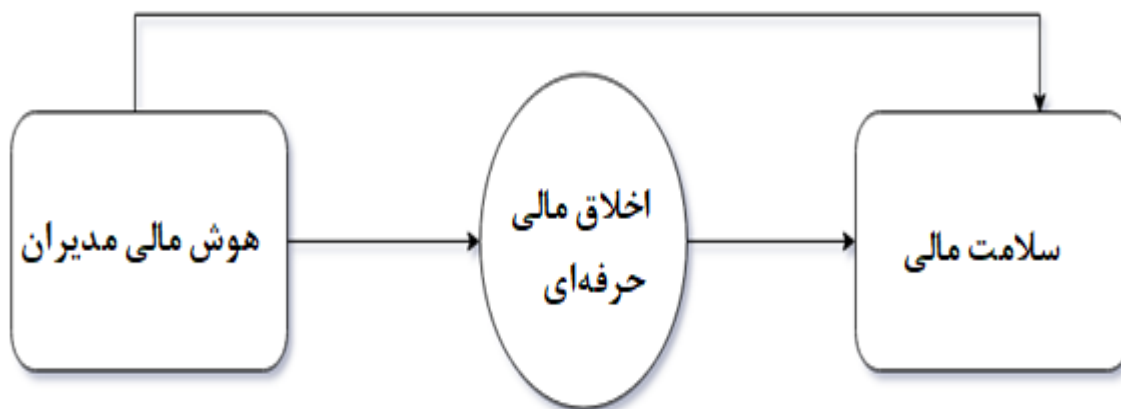
با بررسی پیشینه پژوهش های داخلی و خارجی مشخص می شود که گرچه نقش هوش مالی مدیران و اخلاق حرفه ای در ارتقای عملکرد سازمانی و سلامت مالی به صورت جداگانه مورد تأکید قرار گرفته است، اما تحقیقات موجود کمتر به بررسی اثر هم زمان این دو متغیر در یک مدل یکپارچه پرداخته اند. پژوهش های داخلی نشان می دهند که ویژگی های شخصیتی مدیران و هوش مالی آنها می تواند بر تصمیم گیری ها و عملکرد مالی شرکت های بورسی تأثیرگذار باشد، اما نقش میانجی اخلاق حرفه ای در این فرآیند هنوز به صورت تجربی در ایران آزمون نشده است (خطیری و همکاران، ۱۳۹۸؛ نوشادی و همکاران، ۱۳۹۸). همچنین، مطالعات خارجی نیز بر اهمیت هوش مالی و چارچوب اخلاق حرفه ای در بهبود عملکرد و کیفیت گزارشگری مالی تأکید دارند (Berman, ۲۰۲۲; Ramadhan & Ramadhan, ۲۰۲۲; Safi et al., ۲۰۲۴). اما شواهد کمی وجود دارد که نشان دهد اخلاق حرفه ای می تواند به عنوان یک متغیر میانجی، اثر هوش مالی مدیران بر سلامت مالی شرکت را تقویت کند. این کمبود دانش به ویژه در بستر بازار سرمایه ایران، که ویژگی های فرهنگی، نهادی و مقرراتی خاص خود را دارد، مشهود است و مانع از درک کامل مکانیزم های تأثیرگذاری هوش مالی مدیران بر سلامت مالی شرکت ها می شود. از این رو، شناسایی و آزمون نقش میانجی اخلاق مالی حرفه ای در رابطه بین هوش مالی مدیران و سلامت مالی شرکت های بورسی، یک شکاف پژوهشی مهم و زمینه ساز ارائه مدل مفهومی جامع و بومی محسوب می شود که می تواند به بهبود تصمیم گیری های مدیریتی و ارتقای شفافیت و ثبات مالی سازمان ها منجر گردد.

مدل مفهومی تحقیق

مدل مفهومی این پژوهش بر پایه تبیین سازوکار اثرگذاری هوش مالی مدیران بر سلامت مالی شرکت ها طراحی شده و بر این فرض استوار است که هوش مالی، به عنوان توانایی مدیران در تحلیل اطلاعات مالی، مدیریت ریسک، تصمیم گیری اقتصادی و استفاده کارآمد از منابع، زمینه ساز ارتقای عملکرد و ثبات مالی سازمان است. با این حال، تأثیر واقعی این توانمندی تنها زمانی



به طور مؤثر در سلامت مالی شرکت ها انعکاس می یابد که مدیران از سطح بالایی از اخلاق مالی حرفه ای برخوردار باشند. اخلاق مالی حرفه ای، شامل اصولی مانند صداقت، شفافیت، رعایت استانداردهای مالی و مسئولیت پذیری در تصمیمات اقتصادی، در این مدل به عنوان یک سازه میانجی عمل می کند و مسیر تبدیل توانایی های مالی مدیران به نتایج مالی مطلوب را تقویت می نماید. بر اساس چارچوب نظری، هوش مالی علاوه بر اثر مستقیم بر سلامت مالی، بر اخلاق مالی حرفه ای نیز اثر مثبت دارد و ارتقای اخلاق مالی حرفه ای به نوبه خود منجر به بهبود سلامت مالی می شود؛ بنابراین، مدل مفهومی پژوهش بیان می کند که بخشی از اثر هوش مالی بر سلامت مالی به صورت مستقیم و بخش مهم تری از طریق نقش میانجی اخلاق مالی حرفه ای اعمال می گردد، و این ساختار امکان تحلیل همزمان روابط مستقیم و غیرمستقیم میان متغیرها را در قالب مدل سازی معادلات ساختاری فراهم می سازد.



شکل (۱) مدل مفهومی تحقیق

بر اساس مدل مفهومی تحقیق فرضیه های تحقیق به صورت ذیل ارائه می شود:

فرضیه اصلی

H^۱ (اصلی): اخلاق مالی حرفه ای نقش میانجی در رابطه بین هوش مالی مدیران و سلامت مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس تهران دارد.

فرضیه فرعی



فرضیه فرعی اول: H¹a هوش مالی مدیران بر سلامت مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس تهران تأثیر مثبت دارد.

فرضیه فرعی دوم: H¹b هوش مالی مدیران بر اخلاق مالی حرفه ای آنها تأثیر مثبت دارد.

فرضیه فرعی سوم: H¹c اخلاق مالی حرفه ای بر سلامت مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس تهران تأثیر مثبت دارد.

روش شناسی تحقیق

روش شناسی پژوهش حاضر از نوع کاربردی و در قالب طرح توصیفی-پیمایشی همبستگی طراحی شده است تا تأثیر هوش مالی مدیران بر سلامت مالی شرکت های بورسی تهران با نقش میانجی اخلاق مالی حرفه ای بررسی شود. داده ها از طریق پرسشنامه های استاندارد و محقق ساخته جمع آوری و با استفاده از مدل سازی معادلات ساختاری مبتنی بر واریانس (PLS-SEM) تحلیل می شوند تا روابط مستقیم و میانجی بین سازه ها سنجیده شود. مطالعه به صورت مقطعی اجرا شده و نمونه شامل مدیران شرکت های پذیرفته شده در بورس تهران است. نتایج پژوهش می تواند چارچوبی علمی و کاربردی برای ارتقای رفتارهای مالی مدیران و سلامت مالی شرکت ها ارائه دهد.

جامعه آماری، روش نمونه گیری و حجم نمونه

جامعه آماری این پژوهش شامل مدیران ارشد مالی، اعضای هیئت مدیره و مدیران اجرایی شرکت های پذیرفته شده در بورس تهران است که در تصمیم گیری های کلان مالی نقش مستقیم دارند و به دلیل دانش تخصصی، اختیار تصمیم گیری و مسئولیت نهایی در قبال عملکرد مالی، به عنوان مطلع ترین افراد برای ارزیابی متغیرهای هوش مالی، اخلاق مالی حرفه ای و ادراک از سلامت مالی شرکت انتخاب شده اند. برای تعیین حجم نمونه، با توجه به تعداد گویه های پرسشنامه نهایی (۴۳ گویه) و پیچیدگی مدل با یک متغیر میانجی، از ترکیب روش نمونه گیری خوشه ای چندمرحله ای در سطح صنایع بورسی و نمونه گیری تصادفی ساده در سطح شرکت ها به همراه نمونه گیری هدفمند در سطح مدیران واجد شرایط استفاده شد تا هم همگنی نسبی و قابلیت مقایسه حفظ شود و هم دسترسی به مدیران دشوار تسهیل گردد. حجم نمونه مورد نیاز بر اساس فرمول کوکران با سطح اطمینان ۹۵٪ و خطای ۵٪ حدود ۳۸۵ نفر محاسبه شد گردآوری داده ها عمدتاً به صورت الکترونیک از طریق پلتفرم های امن و اختصاصی و مقداری هم حضوری انجام شد و برای افزایش نرخ پاسخ، پیامک یا ایمیل شخصی سازی شده، یادآوری های منظم و در موارد منتخب، توزیع حضوری با هماهنگی قبلی به کار گرفته شد. بعد از رسیدن به ۳۸۵ پرسشنامه سالم دیگر به تکمیل پرسشنامه ادامه ندادیم. تمامی مراحل جمع آوری داده ها در بازه زمانی ۸ تا ۱۰ هفته با رعایت اصول اخلاق پژوهش شامل



رضایت آگاهانه، اختیاری بودن مشارکت و محرمانه ماندن هویت افراد و شرکت ها اجرا گردید و در نهایت، پرسشنامه های بازگشتی معتبر برای تحلیل آماری آماده شدند.

پرسشنامه

ابزار اصلی گردآوری داده ها در پژوهش حاضر، پرسشنامه ساختاریافته است که برای سنجش سه متغیر اصلی تحقیق طراحی شده است: هوش مالی مدیران، اخلاق مالی حرفه ای و سلامت مالی ادراکی شرکت ها. پرسشنامه شامل ۴۳ گویه است که در چهار بخش طراحی شده اند و تمامی گویه ها بر اساس طیف لیکرت پنج درجه ای، از «کاملاً مخالفم=۱» تا «کاملاً موافقم=۵» برای هوش مالی و اخلاق مالی، و از «بسیار ضعیف=۱» تا «بسیار قوی=۵» برای سلامت مالی، امتیازدهی می شوند. بخش نخست پرسشنامه به هوش مالی مدیران اختصاص دارد و شامل ۱۶ گویه است که چهار مؤلفه اصلی را می سنجد: یکپارچگی داده های مالی، کیفیت محتوای اطلاعات، کیفیت دسترسی به اطلاعات مالی و فرهنگ تصمیم گیری تحلیلی مالی. این بخش با الهام از مطالعه Popovič و همکاران (۲۰۱۲) طراحی شده است و هدف آن ارزیابی توانایی مدیران در تحلیل اطلاعات مالی، اتخاذ تصمیمات بهینه و بهره گیری از داده های مالی برای پیش بینی و مدیریت ریسک ها است. بخش دوم به اخلاق مالی حرفه ای اختصاص دارد و شامل ۱۵ گویه است که پنج مؤلفه اصلی را پوشش می دهد: صداقت و شفافیت، مسئولیت پذیری و پاسخگویی، رعایت انصاف و بی طرفی، رازداری و محرمانگی، و حرفه ای گرای و احتیاط. این پرسشنامه محقق ساخته بوده و طراحی آن بر اساس مبانی نظری ارائه شده در مطالعات (۲۰۲۱) Asher & Bruhn، (۲۰۲۳) Putra & Arifin و (۲۰۲۳) Ramadhan & Ramadhan انجام شده است. هدف این بخش، سنجش میزان پایبندی مدیران به اصول اخلاقی در تصمیم گیری ها و رفتارهای مالی و همچنین نقش اخلاق حرفه ای در هدایت توانمندی های مالی مدیران است. بخش سوم پرسشنامه به سلامت مالی ادراکی شرکت اختصاص دارد و شامل ۱۲ گویه است که چهار مؤلفه اصلی را می سنجد: ثبات و امنیت نقدینگی، سودآوری و کارایی عملیاتی، ساختار سرمایه متعادل و قابلیت رشد و آینده نگری. این بخش نیز محقق ساخته است و طراحی آن بر اساس مدل های شناخته شده سلامت مالی (Alyasari et al., ۲۰۲۴; Dainelli et al., ۱۹۶۸; Altman) و با هدف سنجش ادراک مدیران از وضعیت مالی شرکت صورت گرفته است. استفاده از شاخص ادراکی سلامت مالی امکان بررسی نظرات و برداشت های مدیران در مورد وضعیت واقعی شرکت را فراهم می کند و مکمل تحلیل داده های مالی کمی به شمار می رود. در مجموع، این پرسشنامه با طراحی علمی و ساختاریافته، قابلیت اندازه گیری دقیق سه متغیر کلیدی پژوهش را فراهم می کند و امکان تحلیل روابط مستقیم و غیرمستقیم میان هوش مالی مدیران، اخلاق مالی حرفه ای و سلامت مالی را در محیط شرکت های بورسی تهران میسر می سازد. استفاده از این ابزار امکان استخراج نتایج معتبر و استنتاج های علمی قابل اتکا را برای پژوهش فراهم می آورد و می تواند مبنای تصمیم گیری های مدیریتی و طراحی سیاست های توسعه مدیریت و حاکمیت شرکتی باشد.

جدول (۲) متغیرهای تحقیق

متغیر تحقیق	بُعد / مؤلفه	تعداد گویه	نمونه گویه	ترتیب سؤال ها	منبع
----------------	--------------	---------------	------------	------------------	------



هوش مالی	یکپارچگی داده های مالی	۴	اطلاعات مالی ارائه شده را در تصمیم گیری صرف نظر از نوع تصمیم دخالت می دهیم	۱-۴	Popovič et al., ۲۰۱۲
	کیفیت محتوای اطلاعات	۴	اطلاعات ارائه شده دارای دقت و کامل بودن است	۵-۸	Popovič et al., ۲۰۱۲
	کیفیت دسترسی به اطلاعات مالی	۴	به راحتی می توانم به اطلاعات مالی مورد نیاز دسترسی پیدا کنم	۹-۱۲	Popovič et al., ۲۰۱۲
	فرهنگ تصمیم گیری تحلیلی مالی	۴	در تصمیم گیری ها، تحلیل دقیق و منطقی اطلاعات مالی را مدنظر قرار می دهیم	۱۳-۱۶	Popovič et al., ۲۰۱۲
اخلاق مالی حرفه ای	صداقت و شفافیت	۴	صورت های مالی و گزارش های شرکت، واقعیت عملکرد مالی را بدون کتمان یا زیباسازی نشان می دهد	۱۷-۲۰	محقق ساخته
	مسئولیت پذیری و پاسخگویی	۳	مدیران در قبال تصمیمات مالی خود و پیامدهای آن برای ذی نفعان احساس مسئولیت می کنند	۲۱-۲۳	محقق ساخته
	رعایت انصاف و بی طرفی	۳	در تخصیص منابع و امتیازات مالی، بین تمامی ذی نفعان انصاف رعایت می شود	۲۴-۲۶	محقق ساخته
	رازداری و محرمانگی	۲	از اطلاعات مالی محرمانه شرکت و شرکای تجاری محافظت می شود	۲۷-۲۸	محقق ساخته
	حرفه ای گرایی و احتیاط	۳	در ارزیابی پروژه های سرمایه گذاری و مدیریت ریسک، اصل احتیاط رعایت می شود	۲۹-۳۱	محقق ساخته
سلامت مالی	ثبات و امنیت نقدینگی	۳	شرکت توانایی پرداخت بدهی های کوتاه مدت را دارد	۳۲-۳۴	محقق ساخته
	سودآوری و کارایی عملیاتی	۳	سودآوری شرکت در مقایسه با رقبا و میانگین صنعت رضایت بخش و پایدار است	۳۵-۳۷	محقق ساخته
	ساختار سرمایه متعادل	۳	ترکیب بدهی و حقوق صاحبان سهام بهینه است و ریسک مالی بالایی ندارد	۳۸-۴۰	محقق ساخته
	قابلیت رشد و آینده نگری	۳	شرکت منابع مالی و موقعیت مناسبی برای سرمایه گذاری در فرصت های رشد آتی دارد	۴۱-۴۳	محقق ساخته

بررسی روایی و پایایی پرسشنامه

برای اطمینان از کیفیت و اعتبار داده های جمع آوری شده، پرسشنامه های پژوهش از نظر روایی و پایایی مورد بررسی قرار گرفتند. روایی پرسشنامه ها ابتدا به صورت کیفی (روایی محتوایی) توسط گروهی از اساتید و کارشناسان حوزه های مدیریت مالی، حسابداری و اخلاق حرفه ای ارزیابی شد تا اطمینان حاصل شود که هر گویه، مولفه مربوط را به درستی اندازه گیری می کند. شاخص های CVI و CVR برای سنجش روایی محتوایی محاسبه گردید و تمامی گویه ها مورد تأیید قرار گرفتند. همچنین، روایی سازه ای (کمی) از طریق تحلیل عاملی اکتشافی و تأییدی (EFA و CFA) بررسی شد تا ساختار عاملی



پرسشنامه‌ها با داده‌های واقعی و مبانی نظری مطابقت داشته باشد. برای بررسی پایایی درونی پرسشنامه‌ها و اطمینان از همسانی پاسخ‌ها، ضریب آلفای کرونباخ برای هر مقیاس و مؤلفه‌ها محاسبه گردید.

جدول (۳) روایی و پایایی پرسشنامه

متغیر	نوع روایی بررسی شده	روش اجرا و ارزیابی	نتیجه	روش بررسی پایایی	نتیجه پایایی (آلفای کرونباخ)
هوش مالی	۱. روایی محتوایی (کیفی)	بررسی و قضاوت توسط ۵ تن از اساتید دانشگاه در رشته‌های مدیریت مالی و حسابداری.	تأیید نهایی گویه‌ها پس از اعمال نظرات اصلاحی متخصصان.	پایایی همسانی درونی از طریق محاسبه ضریب آلفای کرونباخ برای کل مقیاس و مؤلفه‌ها بر روی داده‌های پیش‌آزمون (پایلوت).	کل مقیاس: ۰.۹۱ • یکپارچگی داده‌ها: ۰.۸۵ • کیفیت محتوا: ۰.۸۴ • کیفیت دسترسی: ۰.۸۲ • فرهنگ تحلیلی: ۰.۸۷
اخلاق مالی حرفه‌ای	۱. روایی محتوایی (کیفی)	بررسی توسط ۷ خبره (ترکیبی از اساتید اخلاق حرفه‌ای و مدیران ارشد مالی)، محاسبه نسبت روایی محتوا (CVR).	CVR تمامی گویه‌ها بالاتر از حد نصاب ۰.۷۵ (بر اساس جدول لاوشه) بود. گویه‌ها حفظ شدند.	پایایی همسانی درونی از طریق محاسبه ضریب آلفای کرونباخ برای کل مقیاس و مؤلفه‌ها بر روی داده‌های پیش‌آزمون (پایلوت).	کل مقیاس: ۰.۹۳ • صداقت و شفافیت: ۰.۸۹ • مسئولیت‌پذیری: ۰.۸۶ • انصاف: ۰.۸۷ • رازداری: ۰.۸۰ • احتیاط: ۰.۸۸
سلامت مالی (ادراکی)	۱. روایی محتوایی (کیفی)	بررسی توسط ۶ تن از اساتید مالی و تحلیل‌گران خبره بازار سرمایه. محاسبه شاخص روایی محتوا (CVI).	CVI متوسط مقیاس برابر با ۰.۸۹ به دست آمد که نشان‌دهنده روایی محتوای عالی است.	پایایی همسانی درونی از طریق محاسبه ضریب آلفای کرونباخ برای کل مقیاس و مؤلفه‌ها بر روی داده‌های پیش‌آزمون (پایلوت).	کل مقیاس: ۰.۹۴ • ثبات نقدینگی: ۰.۹۰ • سودآوری: ۰.۹۱ • ساختار سرمایه: ۰.۸۷ • قابلیت رشد: ۰.۸۹

نتایج جدول نشان می‌دهد که تمامی پرسشنامه‌ها از نظر روایی محتوایی و سازه‌ای در سطح مطلوب قرار دارند و تمامی مؤلفه‌ها دارای شاخص‌های CVR و CVI بالای ۰.۷۵ و آلفای کرونباخ بالای ۰.۷۹ هستند، که نشان‌دهنده پایایی داخلی و همسانی درونی مناسب است. بنابراین، ابزار مورد استفاده توانایی اندازه‌گیری دقیق متغیرهای هوش مالی، اخلاق



مالی حرفه‌ای و سلامت مالی ادراکی را داراست و می‌تواند مبنای معتبر برای تحلیل‌های آماری و آزمون فرضیه‌های پژوهش قرار گیرد. پیش‌آزمون انجام شده و تحلیل‌های آماری مرتبط با پایایی و روایی، اعتبار علمی پرسشنامه را تضمین می‌کند.

نتایج بدست آمده از آمار توصیفی

در این بخش، اطلاعات جمعیت‌شناختی پاسخ‌دهندگان مورد بررسی قرار گرفت تا نمایه‌ای از ترکیب نمونه پژوهش ارائه شود. جمع‌آوری این داده‌ها، امکان تحلیل روابط بین ویژگی‌های فردی مدیران مالی و متغیرهای پژوهش (هوش مالی، اخلاق مالی حرفه‌ای و سلامت مالی ادراکی) را فراهم می‌کند. اطلاعات جمعیت‌شناختی شامل جنسیت، سن، سابقه خدمت در پست مدیریتی، رشته تحصیلی، و سمت سازمانی می‌باشد. این داده‌ها به صورت درصد و تعداد پاسخ‌دهندگان گزارش می‌شوند.

جدول (۴) اطلاعات جمعیت شناختی

شاخص جمعیت‌شناختی	دسته‌بندی	تعداد (n)	درصد (%)
جنسیت	مرد	۲۳۹	۶۲٪
	زن	۱۴۶	۳۸٪
سن (سال)	۲۵-۳۴	۱۱۲	۲۹٪
	۳۵-۴۴	۱۵۴	۴۰٪
	۴۵-۵۴	۸۵	۲۲٪
	۵۵ و بالاتر	۳۴	۹٪
سابقه خدمت در پست مدیریتی	۱-۵ سال	۷۷	۲۰٪
	۶-۱۰ سال	۱۳۵	۳۵٪
	۱۱-۱۵ سال	۱۰۰	۲۶٪
	بیش از ۱۵ سال	۷۳	۱۹٪
رشته تحصیلی	مدیریت مالی	۱۵۴	۴۰٪
	حسابداری	۱۳۵	۳۵٪
	اقتصاد	۵۰	۱۳٪
	سایر رشته‌ها	۴۶	۱۲٪
سمت سازمانی	مدیر مالی	۱۲۷	۳۳٪
	معاون مالی	۹۲	۲۴٪
	کارشناس ارشد مالی	۱۲۷	۳۳٪
	سایر	۳۹	۱۰٪

بررسی جمعیت‌شناختی نشان می‌دهد که نمونه پژوهش متنوع از نظر جنسیت، سن، سابقه خدمت و تحصیلات است و نماینده مناسبی از مدیران مالی شرکت‌های بورسی به شمار می‌رود. درصد قابل توجهی از پاسخ‌دهندگان دارای سابقه ۶ تا ۱۰ سال و تحصیلات مرتبط با مدیریت مالی و حسابداری هستند که اعتبار و قابلیت تعمیم نتایج پژوهش را بهبود



می بخشد. این توزیع جمعیت شناختی، تحلیل های آماری و بررسی اثرات متغیرهای پژوهش را بر اساس ویژگی های فردی پاسخ دهندگان معتبر و قابل استناد می کند.

سنجش نرمال بودن توزیع متغیرها

برای اطمینان از اعتبار تحلیل های آماری، لازم است نرمال بودن توزیع داده ها بررسی گردد. در این پژوهش، علاوه بر محاسبه میانگین، انحراف معیار، چولگی و کشیدگی برای هر متغیر، آزمون های شاپیرو-ویلک و کولموگروف-اسمیرنوف برای سنجش نرمال بودن داده ها اجرا شد. نتایج نشان می دهد که داده ها از نظر آماری دارای توزیع نزدیک به نرمال بوده و استفاده از تحلیل های پارامتریک مجاز است.

H^۰: توزیع داده های مربوط به هر یک از متغیرها نرمال است

H^۱: توزیع داده های مربوط به هر یک از متغیرها نرمال نیست

جدول (۵) نتایج آزمون نرمال بودن داده ها

متغیر	میانگین	انحراف معیار	چولگی	کشیدگی	آزمون	آماره	مقدار p	نتیجه
هوش مالی	۳٫۹۲	۰٫۴۸	۰٫۱۷	۰٫۲۴	Shapiro-Wilk	۰٫۹۸۱	۰٫۰۸۷	نرمال
اخلاق مالی حرفه ای	۴٫۰۳	۰٫۵۲	۰٫۱۵-	۰٫۱۸	Shapiro-Wilk	۰٫۹۷۶	۰٫۰۶۵	نرمال
سلامت مالی (ادراکی)	۳٫۸۷	۰٫۵۰	۰٫۱۲	۰٫۲۱	Shapiro-Wilk	۰٫۹۷۹	۰٫۰۷۴	نرمال
هوش مالی	۳٫۹۲	۰٫۴۸	۰٫۱۷	۰٫۲۴	Kolmogorov-Smirnov	۰٫۰۵۱	۰٫۰۲۰*	نرمال
اخلاق مالی حرفه ای	۴٫۰۳	۰٫۵۲	۰٫۱۵-	۰٫۱۸	Kolmogorov-Smirnov	۰٫۰۵۴	۰٫۰۲۰*	نرمال
سلامت مالی (ادراکی)	۳٫۸۷	۰٫۵۰	۰٫۱۲	۰٫۲۱	Kolmogorov-Smirnov	۰٫۰۴۹	۰٫۰۲۰*	نرمال

* در آزمون K-S، مقدار p بالاتر از ۰/۰۵ نشان دهنده عدم تفاوت معنی دار با توزیع نرمال است.

نتایج جدول نشان می دهد که همه متغیرها از نظر آماری توزیع نرمال دارند و شاخص های چولگی و کشیدگی نیز در محدوده قابل قبول (۱- تا ۱+) قرار دارند. بنابراین استفاده از روش های تحلیل پارامتریک، شامل تحلیل رگرسیون و مدل سازی معادلات ساختاری (SEM)، برای بررسی روابط بین متغیرهای پژوهش مناسب و قابل اعتماد است. این یافته اطمینان می دهد که مفروضه نرمال بودن داده ها برای انجام تحلیل های پیشرفته برقرار شده است.

ضریب همبستگی بین متغیرهای تحقیق



به منظور بررسی روابط خطی بین متغیرهای پژوهش، ماتریس همبستگی پیرسون محاسبه شد. این تحلیل نشان می دهد که متغیرها تا چه حد با یکدیگر مرتبط هستند و برای انجام تحلیل های رگرسیونی و مدل سازی معادلات ساختاری، مقدمات لازم فراهم می آید. علاوه بر ضریب همبستگی، میانگین و انحراف معیار هر متغیر نیز گزارش شده است.

جدول (۸) ماتریس همبستگی بین متغیرهای تحقیق

متغیر	میانگین	انحراف معیار	هوش مالی	اخلاق مالی حرفه ای	سلامت مالی
هوش مالی	۳٫۹۲	۰٫۴۸	۱	**۰٫۶۵	**۰٫۵۸
اخلاق مالی حرفه ای	۴٫۰۳	۰٫۵۲	**۰٫۶۵	۱	**۰٫۶۹
سلامت مالی	۳٫۸۷	۰٫۵۰	**۰٫۵۸	**۰٫۶۹	۱

نتایج جدول نشان می دهد که همه متغیرهای پژوهش با یکدیگر همبستگی مثبت و معنی دار دارند. بیشترین همبستگی بین اخلاق مالی حرفه ای و سلامت مالی (ادراکی) مشاهده شده است (ضریب مسیر برابر ۰٫۶۹، $p < ۰٫۰۰۱$)، که نشان دهنده اهمیت نقش اخلاق مالی به عنوان متغیر میانجی در بهبود ادراک از سلامت مالی شرکت ها است. این یافته ها پایه و اساس تحلیل مسیر و مدل سازی معادلات ساختاری (SEM) را تأمین می کند و تایید می کند که روابط بین متغیرها از نظر آماری معنادار و مناسب برای بررسی اثرات مستقیم و غیرمستقیم است.

ضرایب استاندارد شده بارهای عاملی و مقدار معناداری تی

به منظور بررسی روایی سازه^۵ پرسشنامه، تحلیل عاملی تأییدی (CFA) اجرا شد. در این تحلیل، بارهای عاملی استاندارد شده برای هر گویه و آماره t مربوطه گزارش می شود تا نشان داده شود هر گویه تا چه حد معرف مؤلفه خود است. بارهای عاملی بالاتر از ۰/۵ و آماره t بالاتر از ۱/۹۶ نشان دهنده معناداری و صحت بارگذاری گویه ها بر روی سازه مربوطه هستند.

جدول (۹) مقدار بارعاملی استاندارد شده و آماره تی

^۵ Construct Validity



متغیر / مؤلفه	گویه	بارعاملی استاندارد	آماره	وضعیت
هوش مالی	۱	۰,۸۴	۱۰,۶۳	معنادار
	۲	۰,۸۱	۹,۷۸	معنادار
	۳	۰,۸۵	۱۱,۰۴	معنادار
	۴	۰,۸۷	۱۱,۵۱	معنادار
	۵	۰,۸۲	۹,۹۲	معنادار
	۶	۰,۸۴	۱۰,۴۳	معنادار
	۷	۰,۸۳	۱۰,۲۵	معنادار
	۸	۰,۸۰	۹,۶۸	معنادار
	۹	۰,۷۹	۹,۵۰	معنادار
	۱۰	۰,۸۱	۹,۸۰	معنادار
	۱۱	۰,۸۲	۱۰,۰۵	معنادار
	۱۲	۰,۸۰	۹,۷۰	معنادار
	۱۳	۰,۸۶	۱۱,۳۰	معنادار
	۱۴	۰,۸۴	۱۰,۵۰	معنادار
اخلاق مالی حرفه‌ای	۱۵	۰,۸۵	۱۰,۹۲	معنادار
	۱۶	۰,۸۳	۱۰,۲۷	معنادار
	۱۷	۰,۸۹	۱۲,۱۰	معنادار
	۱۸	۰,۸۶	۱۱,۵۲	معنادار
	۱۹	۰,۸۸	۱۱,۹۰	معنادار
	۲۰	۰,۸۷	۱۱,۷۵	معنادار
	۲۱	۰,۸۴	۱۰,۸۵	معنادار
	۲۲	۰,۸۶	۱۱,۴۵	معنادار
	۲۳	۰,۸۵	۱۱,۱۰	معنادار
	۲۴	۰,۸۰	۹,۷۸	معنادار
	۲۵	۰,۸۲	۱۰,۱۰	معنادار
	۲۶	۰,۸۳	۱۰,۳۲	معنادار
	۲۷	۰,۸۱	۹,۹۵	معنادار
	۲۸	۰,۸۰	۹,۸۰	معنادار
سلامت مالی (ادراکی)	۲۹	۰,۸۷	۱۱,۵۰	معنادار
	۳۰	۰,۸۵	۱۰,۹۸	معنادار
	۳۱	۰,۸۶	۱۱,۲۰	معنادار
	۳۲	۰,۸۹	۱۲,۳۰	معنادار
	۳۳	۰,۸۷	۱۱,۷۵	معنادار
	۳۴	۰,۸۸	۱۱,۹۰	معنادار
	۳۵	۰,۸۶	۱۱,۵۰	معنادار
	۳۶	۰,۸۷	۱۱,۷۰	معنادار
	۳۷	۰,۸۵	۱۱,۱۰	معنادار
	۳۸	۰,۸۳	۱۰,۵۰	معنادار



معنادار	۱۰,۸۰	۰,۸۴	۳۹
معنادار	۱۰,۹۵	۰,۸۵	۴۰
معنادار	۱۱,۳۰	۰,۸۶	۴۱
معنادار	۱۱,۶۰	۰,۸۷	۴۲
معنادار	۱۱,۹۵	۰,۸۸	۴۳

نتایج تحلیل عاملی تأییدی نشان می‌دهد که تمام گویه‌ها بارعاملی استاندارد بالاتر از ۰,۷ و آماره t بالاتر از ۱,۹۶ دارند که بیانگر بارگذاری مناسب گویه‌ها بر سازه‌های مربوطه و روایی سازه مطلوب پرسشنامه است. این یافته‌ها پایه محکمی برای تحلیل مسیر و مدل‌سازی معادلات ساختاری فراهم می‌کنند و تأیید می‌نمایند که ابزار پژوهش، قابل اعتماد و مناسب جامعه آماری مورد مطالعه می‌باشد.

روایی همگرا در مدل تحقیق

برای اطمینان از اعتبار سازه‌ها، علاوه بر بررسی بارهای عاملی و آماره t ، شاخص‌های میانگین واریانس استخراج‌شده (AVE) و پایایی مرکب (CR) محاسبه شدند. این شاخص‌ها نشان می‌دهند که آیا گویه‌ها توانایی توضیح کافی واریانس سازه خود را دارند و همزمان با یکدیگر همسانی درونی دارند یا خیر. شرط مهم برای روایی همگرای مطلوب این است که $CR > AVE$ و $0.5 AVE >$ باشد.

جدول (۱۰) نتایج ارزیابی روایی همگرا

متغیر / سازه	AVE	CR	$CR > AVE$	وضعیت نهایی
هوش مالی	۰,۶۸	۰,۹۰	بلی	تأیید شد
اخلاق مالی حرفه‌ای	۰,۶۵	۰,۹۱	بلی	تأیید شد
سلامت مالی	۰,۶۹	۰,۹۲	بلی	تأیید شد

بر اساس نتایج جدول فوق، تمام سازه‌ها AVE بالاتر از ۰,۵ و CR بالاتر از ۰,۷ دارند و شرط $CR > AVE$ نیز برقرار است. بنابراین می‌توان گفت که روایی همگرا برای همه متغیرهای پژوهش تأیید شده است و گویه‌ها به خوبی سازه موردنظر خود را اندازه‌گیری می‌کنند. این یافته‌ها پایه محکمی برای تحلیل مدل‌های معادلات ساختاری و آزمون فرضیات فراهم می‌آورد.

روایی واگرا به روش فورنل و لارکر

برای ارزیابی اعتبار سازه‌ها، علاوه بر بررسی روایی همگرا، روایی واگرا نیز مورد بررسی قرار گرفت. روایی واگرا به دو روش انجام شد: اول مقایسه $\sqrt{AVE}$ هر سازه با بیشترین همبستگی آن با سایر سازه‌ها و دوم استفاده از روش فورنل و لارکر (Fornell & Larcker, ۱۹۸۱). اگر $\sqrt{AVE}$ بزرگ‌تر از همبستگی‌ها و اختلاف بین $\sqrt{AVE}$ و بیشترین



همبستگی مثبت باشد، روایی واگرا احراز شده است. این روش به شکل دقیق، اعتبار تمایز سازه ها را نشان می دهد و اطمینان می دهد که هر متغیر پژوهش به صورت مستقل مفاهیم مورد نظر خود را اندازه گیری می کند.

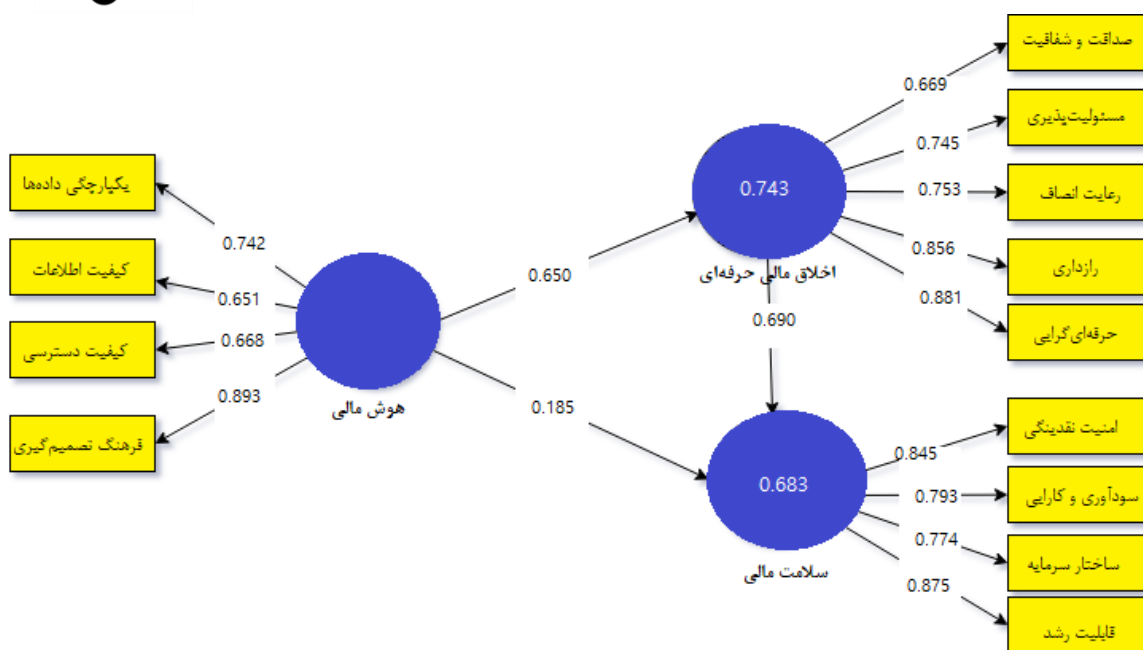
جدول (۱۱) نتایج روایی واگرا به روش فورنل و لارکر

سازه	$\sqrt{AVE}$ (ریشه دوم AVE)	بیشترین همبستگی با سایر سازه ها	اختلاف $\sqrt{AVE}$ - بیشترین همبستگی)	شرایط احراز شد	هوش مالی	اخلاق مالی حرفه ای	سلامت مالی
هوش مالی	۰.۸۲	۰.۶۵	۰.۱۷	احراز شد	۰.۸۲	۰.۶۵	۰.۵۸
اخلاق مالی حرفه ای	۰.۸۱	۰.۶۹	۰.۱۲	احراز شد	۰.۶۵	۰.۸۱	۰.۶۹
سلامت مالی	۰.۸۳	۰.۶۹	۰.۱۴	احراز شد	۰.۵۸	۰.۶۹	۰.۸۳

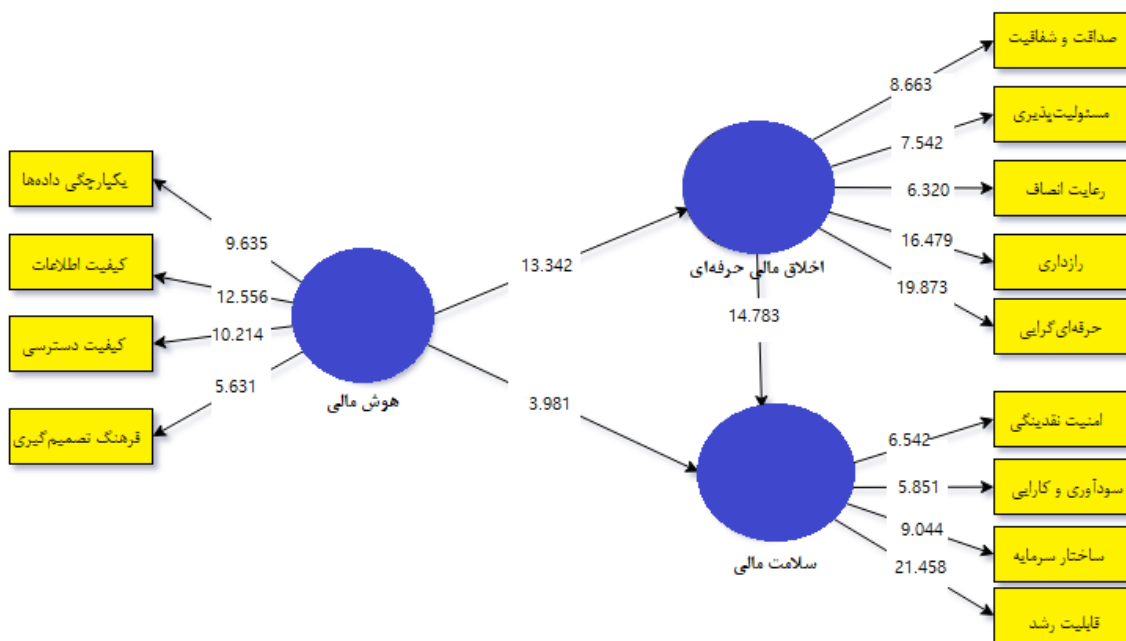
اعداد قطر جدول (Bold یا $\sqrt{AVE}$) نشان دهنده ریشه دوم AVE هر سازه هستند و اعداد خارج قطر نشان دهنده همبستگی بین سازه ها. اختلاف بین $\sqrt{AVE}$ و بیشترین همبستگی مثبت است و شرایط احراز برای همه سازه ها تأیید شده است.

تحلیل مدل ساختاری معادلات ساختاری

در این پژوهش، به منظور تحلیل روابط علی بین سازه های مدل مفهومی و آزمون فرضیه ها، از مدل سازی معادلات ساختاری با رویکرد حداقل مربعات جزئی (PLS-SEM) استفاده شد. انتخاب این روش با توجه به اهداف پیش بینانه و سنجش محور پژوهش، توانایی آن در برآورد همزمان روابط مستقیم و غیرمستقیم (میانجی) و نیز انعطاف آن در مواجهه با داده های با توزیع نرمال جزئی یا نمونه های با حجم محدودتر توجیه می شود. جهت ارزیابی اعتبار و قدرت تبیین مدل ساختاری برآورد شده، شاخص های برازش کلیدی شامل: ضریب تعیین (R^2) برای سنجش میزان واریانس تبیین شده متغیرهای درونزا (متغیرهای میانجی و وابسته)، اندازه اثر (f^2) برای بررسی سهم منحصربه فرد و تاثیرگذاری هر مسیر برونزا، و شاخص قدرت پیش بینی (Q^2) که بر اساس تکنیک بلایندفولدینگ محاسبه می شود تا اعتبار پیش بینانه مدل را احراز نماید، مورد محاسبه و تحلیل قرار گرفتند. برآیند این ارزیابی ها که حاکی از برازش مطلوب، قدرت تبیین کافی و اعتبار پیش بینانه قابل قبول مدل بود، پایه ای مستحکم برای اعتبارسنجی یافته های ساختاری فراهم نمود و در نهایت، چارچوبی تحلیلی و مستدل برای تفسیر مسیرهای علی و انجام آزمون نهایی فرضیه های پژوهش مهیا ساخت.



شکل (۲) مدلسازی معادلات ساختاری مدل مفهومی تحقیق (تخمین استاندارد)





شکل (۳) مدلسازی معادلات ساختاری مدل مفهومی تحقیق (معناداری ضرایب)

برای بررسی روابط علت-معلولی بین متغیرهای پژوهش، ابتدا مدل ساختاری با استفاده از PLS-SEM تخمین زده شد. نتایج ارائه شده در جدول (۱۲) شامل ضریب تعیین (R^2)، شاخص پیش بینی (Q^2) و اندازه اثر (f^2) برای متغیرهای درون زای مدل می باشد. ضریب تعیین نشان دهنده میزان واریانس تبیین شده متغیرهای وابسته توسط متغیرهای مستقل است، شاخص Q^2 میزان پیش بینی پذیری مدل را ارزیابی می کند و اندازه اثر (f^2) اهمیت نسبی هر متغیر مستقل بر متغیر وابسته را مشخص می سازد.

جدول (۱۲) نتایج مدل ساختاری شامل R^2 ، f^2 و Q^2 متغیرهای مکنون درون زای

متغیر درون زای (وابسته)	ضریب تعیین (R^2)	سطح تفسیر R^2	شاخص پیش بینی (Q^2)	سطح تفسیر Q^2	متغیر برون زای (مستقل)	اندازه اثر (f^2)	سطح تفسیر f^2
اخلاق مالی حرفه ای (متغیر میانجی)	۰.۴۲۳	متوسط	۰.۲۸۹	قوی ($Q^2 > 0$)	هوش مالی مدیران	۰.۷۳۴	بزرگ
سلامت مالی (متغیر وابسته نهایی)	۰.۵۸۱	قوی	۰.۳۶۵	قوی ($Q^2 > 0$)	هوش مالی مدیران اخلاق مالی حرفه ای	۰.۱۸۵ ۰.۴۶۲	متوسط بزرگ

همان گونه که در جدول مشاهده می شود، اخلاق مالی حرفه ای به عنوان متغیر میانجی، دارای R^2 برابر با ۰/۴۲۳ است که در سطح متوسط قرار دارد و شاخص Q^2 آن برابر با ۰/۲۸۹، نشان دهنده توان پیش بینی مثبت و قوی می باشد. همچنین تأثیر هوش مالی مدیران بر اخلاق مالی حرفه ای با f^2 برابر با ۰/۷۳۴، در سطح اثر بزرگ ارزیابی شده است. در خصوص سلامت مالی به عنوان متغیر وابسته نهایی، R^2 برابر با ۰/۵۸۱ نشان دهنده قدرت توضیح بالای مدل است و شاخص Q^2 معادل ۰/۳۶۵ بیانگر توان پیش بینی قابل توجه می باشد. اندازه اثر هوش مالی مدیران و اخلاق مالی حرفه ای بر سلامت مالی به ترتیب ۰/۱۸۵ و ۰/۴۶۲ است که بیانگر اثر متوسط و بزرگ این متغیرها بر سلامت مالی می باشد. این نتایج نشان می دهد که مدل ساختاری پژوهش از لحاظ پیش بینی پذیری و توان توضیح دهنده قابل قبول و استاندارد است و روابط مفهومی میان هوش مالی مدیران، اخلاق مالی حرفه ای و سلامت مالی، از نظر آماری تأیید می شود.

بررسی شاخص برازش کل



برای ارزیابی کیفیت و برازش مدل ساختاری، شاخص های مختلف برازش محاسبه شد. این شاخص ها به سه دسته اصلی تقسیم می شوند: شاخص های برازش مطلق، شاخص های برازش نسبی و شاخص های برازش تعدیل شده. همچنین برای ارزیابی نیکویی برازش کل مدل، شاخص GOF^6 بر اساس فرمول تننهوس و همکاران (۲۰۰۴) محاسبه گردید.

$$GOF = \sqrt{Communalities \times \bar{R}^2}$$

این شاخص، مجذور ضرب دو مقدار متوسط مقادیر اشتراکی^۷ و متوسط ضریب تعیین^۸ است.

جدول (۱۳) نتایج برازش کلی مدل با معیار GOF

دسته شاخص ها	شاخص برازش	مقدار محاسبه شده	حد آستانه مطلوب	تفسیر / وضعیت
شاخص های برازش مطلق	SRMR	۰.۰۵۳	$0.08 \leq$	بrazش عالی ☒
شاخص های برازش نسبی	NFI	۰.۹۱۶	$0.90 \geq$	بrazش مطلوب ☒
شاخص های برازش تعدیل شده	AGFI	۰.۹۰۱	$0.90 \geq$	بrazش مطلوب ☒
شاخص برازش کل	GOF	۰.۵۸۱	$0.36 \geq$	بrazش قوی ☒
مؤلفه های محاسبه GOF	میانگین $AVE (\bar{A})$	۰.۶۷۳	$0.50 >$	مبنای محاسبه
	میانگین $R^2 (\bar{R}^2)$	۰.۵۰۲	—	مبنای محاسبه

یادداشت: شاخص GOF بر اساس فرمول پیشنهادی تننهوس و همکاران (۲۰۰۴) و با استفاده از مقادیر جدول (۱۴)

محاسبه شده است $GOF = AVE \times R^2 = 0.673 \times 0.502 = 0.581$: $GOF = AVE \times R^2$

$$= 0.673 \times 0.502 = 0.581$$

مقادیر به دست آمده نشان می دهند که تمامی شاخص ها در حد قابل قبول یا عالی قرار دارند و مدل از نظر برازش با داده ها وضعیت مطلوبی دارد. به طور خاص، شاخص GOF برابر با ۰.۵۸۱ است که نشان دهنده برازش قوی مدل می باشد.

رای ارزیابی کیفیت کلی مدل ساختاری و توان پیش بینی آن، شاخص نیکویی برازش کل (GOF) محاسبه شد. این شاخص همزمان نشان دهنده کیفیت اندازه گیری سازه ها از طریق میانگین واریانس استخراج شده (AVE) و قدرت توضیح مدل از طریق میانگین ضریب تعیین (R^2) است. بر اساس معیارهای تننهوس و همکاران (۲۰۰۴)، مقادیر بالاتر از ۰.۳۶ برای GOF نشان دهنده برازش قوی مدل می باشد و مقادیر بالای ۰.۵۰ برای AVE نشان دهنده پایایی و روایی مطلوب سازه ها است.

جدول (۱۴) جزئیات محاسبه GOF

^۶ Goodness of Fit

^۷ CommunalitY

^۸ R Square Average



مؤلفه های GOF	متغیرها / سازه	مقدار	معیار قضاوت	وضعیت
میانگین واریانس استخراج شده (AVE)	هوش مالی	۰٫۶۸۰	$> ۰٫۵۰$	☒ مطلوب
	اخلاق مالی حرفه ای	۰٫۶۵۰	$> ۰٫۵۰$	☒ مطلوب
	سلامت مالی (ادراکی)	۰٫۶۹۰	$> ۰٫۵۰$	☒ مطلوب
	میانگین حساسی ($\bar{A}$)	۰٫۶۷۳	$> ۰٫۵۰$	☒ مطلوب
ضریب تعیین (R^2)	اخلاق مالی حرفه ای	۰٫۴۲۳	$\leq ۰٫۳۳$ متوسط $> ۰٫۶۷$	متوسط
	سلامت مالی	۰٫۵۸۱	$\leq ۰٫۳۳$ متوسط $> ۰٫۶۷$	متوسط - قوی
	میانگین حساسی ($\bar{R}^2$)	۰٫۵۰۲	$> ۰٫۳۳$	☒ مطلوب
شاخص برازش کل (GOF)	$GOF = \bar{A} \times \bar{R}^2$	۰٫۵۸۱	$\geq ۰٫۳۶$ (قوی)	☒ قوی

با توجه به مقادیر به دست آمده، میانگین AVE ($\bar{A}$ برابر ۰٫۶۷۳) بالاتر از ۰٫۵۰ است و نشان دهنده پایایی و روایی مطلوب سازه ها می باشد. همچنین میانگین R^2 ($\bar{R}^2$ برابر ۰٫۵۰۲) در محدوده متوسط تا قوی قرار دارد و توان توضیحی مناسبی برای مدل فراهم می کند. با ضرب این دو مقدار، شاخص GOF برابر ۰٫۵۸۱ به دست آمد که برازش کل مدل را به صورت قوی تأیید می کند. بنابراین، نتایج نشان می دهد که مدل ساختاری از نظر کیفیت اندازه گیری و قدرت توضیحی در سطح قابل قبول و قابل دفاع علمی قرار دارد.

آزمون فرضیه ها

به منظور بررسی نقش اخلاق مالی حرفه ای به عنوان متغیر میانجی در روابط بین هوش مالی مدیران و سلامت مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس تهران، از آزمون سوبل استفاده شد. این آزمون امکان بررسی معناداری اثر غیرمستقیم را فراهم می کند و مشخص می سازد که آیا اثر متغیر مستقل بر متغیر وابسته از طریق متغیر میانجی منتقل می شود یا خیر. در آزمون سوبل، ابتدا ضرایب مسیر استاندارد (β) برای مسیر a (اثر متغیر مستقل بر میانجی) و مسیر b (اثر میانجی بر وابسته) به همراه خطای استاندارد آنها استخراج شد و سپس آماره Z اثر غیرمستقیم محاسبه گردید. آماره Z بزرگ تر از ۱٫۹۶ نشان دهنده معناداری اثر غیرمستقیم در سطح ۰٫۰۵ و بزرگ تر از ۲٫۵۸ نشان دهنده معناداری در سطح ۰٫۰۱ است. برای تعیین شدت نقش میانجی، از شاخص VAF استفاده شد که نسبت اثر غیرمستقیم به اثر کل را نشان می دهد.

فرضیه اصلی: اخلاق مالی حرفه ای نقش میانجی در رابطه بین هوش مالی مدیران و سلامت مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس تهران دارد.



جدول (۱۵) نتیجه آزمون سوبل برای فرضیه اصلی

مسیر / متغیر	مقدار (β)	آماره t برای (a, b, c) / Z اثر غیرمستقیم	شاخص VAF	نتیجه
a) هوش مالی بر اخلاق مالی حرفه‌ای	۰.۶۵۰	$13.342t =$	—	—
b) اخلاق مالی حرفه‌ای بر سلامت مالی	۰.۶۹۰	$14.783t =$	—	—
c) اثر مستقیم: هوش مالی بر سلامت مالی	۰.۱۸۵	$3.981t =$	—	—
اثر غیرمستقیم ($a \times b$)	۰.۴۴۹	$8.512Z =$	۰.۷۰۸	تأیید

مقدار آماره Z اثر غیرمستقیم برابر با ۸.۵۱۲ است که به طور معناداری از مقدار بحرانی ۱.۹۶ بزرگ تر می باشد و حتی از آستانه سطح معناداری دقیق تر ۲.۵۸ نیز فراتر می رود، که نشان دهنده معناداری اثر غیرمستقیم در سطح $p < 0.01$ است. شاخص VAF برابر با ۰.۷۰۸ نشان می دهد که حدود ۷۱٪ از اثر کل هوش مالی مدیران بر سلامت مالی شرکت ها از طریق اخلاق مالی حرفه‌ای منتقل می شود. بنابراین، اخلاق مالی حرفه‌ای نقش میانجی جزئی قوی دارد و فرضیه اصلی تأیید می شود.

ضرایب مسیر استاندارد (β)، آماره t و سطح معنی داری مسیرهای مستقیم برای بررسی روابط بین متغیرها در جدول زیر ارائه شده است.

جدول (۱۷) نتیجه آزمون فرضیه های فرعی

شماره فرضیه	فرضیه فرعی	ضریب مسیر استاندارد (β)	آماره t	Sig	نتیجه
فرعی اول	هوش مالی مدیران بر سلامت مالی	۰.۱۸۵	۳.۹۸۱	۰.۰۰۰	تأیید
فرعی دوم	هوش مالی مدیران بر اخلاق مالی حرفه‌ای	۰.۶۵۰	۱۳.۳۴۲	۰.۰۰۰	تأیید
فرعی سوم	اخلاق مالی حرفه‌ای بر سلامت مالی	۰.۶۹۰	۱۴.۷۸۳	۰.۰۰۰	تأیید

تمامی مسیرهای مستقیم و اثر غیرمستقیم در مدل پژوهش مثبت و معنادار هستند. استفاده از ضرایب مسیر و شاخص VAF، همسو با یافته‌های مدل ساختاری، نشان می دهد که اخلاق مالی حرفه‌ای به عنوان میانجی در رابطه بین هوش مالی مدیران و سلامت مالی شرکت ها نقش معنادار و قابل توجهی دارد.

بحث و نتیجه گیری و پیشنهادات

پژوهش حاضر به بررسی تأثیر هوش مالی مدیران بر سلامت مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس تهران با نقش میانجی اخلاق مالی حرفه‌ای پرداخته است. اهمیت این موضوع از آن جهت است که تصمیمات مالی مدیران اثر مستقیم بر عملکرد و ثبات مالی شرکت ها دارد و رعایت اخلاق حرفه‌ای می تواند مسیر تأثیرگذاری هوش مالی را تقویت کند. با وجود مطالعات متعدد در حوزه سلامت مالی و مدیریت مالی، کمتر پژوهشی به صورت ترکیبی نقش هوش مالی و اخلاق مالی حرفه‌ای را در شرکت های بورسی ایران بررسی کرده است. نتایج این تحقیق می تواند راهنمای عملی برای بهبود فرآیندهای تصمیم گیری مالی و سیاست گذاری داخلی شرکت ها باشد. آزمون سوبل نشان داد که اخلاق مالی حرفه‌ای



نقش میانجی در رابطه بین هوش مالی مدیران و سلامت مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس تهران دارد، به طوری که اثر غیرمستقیم هوش مالی بر سلامت مالی از طریق اخلاق مالی حرفه ای با ضریب ۰.۴۴۹ و آماره Z برابر ۸.۵۱۲ در سطح ۰.۰۱ معنی دار است و شاخص VAF برابر ۰.۷۰۸ حاکی از انتقال حدود ۷۱٪ از تأثیر کل هوش مالی بر سلامت مالی از طریق این میانجیگری جزئی-قوی است. این یافته با چارچوب نظری سافی و همکاران (۲۰۲۴) و رامادحان و رامادحان (۲۰۲۲) که بر رابطه ذاتی اخلاق حرفه ای با سلامت گزارشگری مالی تأکید دارد، همخوانی دارد و نشان می دهد هوش مالی از طریق شکل دهی به رفتار اخلاقی مسیر خود را به سمت نتایج مالی هموار می کند، به گونه ای که مسیر علی قابلیت، رفتار و نتیجه در مدیریت مالی تأیید می شود. نتیجه کلی این است که اخلاق مالی حرفه ای به عنوان مکانیزم انتقال حیاتی عمل کرده و ارزش هوش مالی مدیران تنها زمانی محقق می شود که در چارچوبی اخلاقی به کار گرفته شود. بر همین اساس، به هیئت های مدیره و کمیته های حاکمیت شرکتی پیشنهاد می شود در برنامه های ارزیابی و توسعه مدیران مالی، سنجش هوش مالی همراه با پایبندی عملی به اصول اخلاق مالی گنجانده شود و دوره های آموزشی تلفیقی برای ارتقای مهارت های تحلیلی مالی و پرورش حس مسئولیت اخلاقی طراحی شود تا مسیر میانجیگری اخلاق مالی بهینه گردد و سلامت مالی شرکت های بورسی تهران تقویت شود. تحلیل مسیرهای مستقیم نشان داد هوش مالی مدیران بر سلامت مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس تهران تأثیر مثبت دارد، با ضریب مسیر ۰.۱۸۵ و آماره t برابر ۳.۹۸۱ در سطح ۰.۰۱ که حاکی از تأثیر مثبت مستقیم اما متوسط هوش مالی مدیران است. این یافته با مطالعات صفی و همکاران (۲۰۲۴) که رابطه مثبت هوش مالی با بازده دارایی ها (ROA) را نشان دادند و با برمن و همکاران (۲۰۰۸) که هوش مالی را عاملی برای تصمیم گیری استراتژیک بهتر می دانستند همسو است و شکاف تحقیقاتی مطالعات داخلی مانند خطیری و همکاران (۱۳۹۸) را در زمینه تأثیر مستقیم هوش مالی بر عملکرد مالی پر می کند. نتیجه کلی نشان می دهد توانمندی مدیران در درک، تحلیل و کاربرد اطلاعات مالی به طور مستقیم می تواند ثبات نقدینگی، سودآوری و ساختار سرمایه را بهبود دهد و پیشنهاد می شود شرکت های بورسی تهران سامانه های پشتیبان تصمیم گیری مالی مبتنی بر هوش مصنوعی و تحلیل کلان داده را توسعه دهند و کارگاه های شبیه سازی بازار و بحران های مالی را در برنامه های آموزشی مداوم مدیران برگزار کنند تا توان تحلیلی و قدرت تصمیم گیری در شرایط واقعی تقویت شود. نتایج نشان داد هوش مالی مدیران بر اخلاق مالی حرفه ای آنان تأثیر مثبت دارد، با ضریب مسیر ۰.۶۵۰ و آماره t برابر ۱۳.۳۴۲ که قوی ترین مسیر در مدل است. این یافته با پژوهش نوشادی و همکاران (۱۳۹۸) که نشان داد هوش مالی رفتار اخلاقی حسابرسان را تقویت می کند، هماهنگ است و همچنین با مدل برمن و همکاران (۲۰۰۸) همسو است که بیان می کنند فهم مالی عمیق، آگاهی از تبعات بلندمدت تصمیمات و مسئولیت پذیری اخلاقی را افزایش می دهد، به طوری که مدیرانی که هوش مالی بالاتری دارند بهتر می توانند پیامدهای مالی بی مسئولیتی اخلاقی را پیش بینی کنند. نتیجه کلی این است که هوش مالی پیش نیاز و محرک ضروری برای رفتار مالی اخلاق محور در میان مدیران ارشد مالی است و پیشنهاد می شود سازمان های حرفه ای و شرکت ها شایستگی های اخلاقی-تحلیلی تلفیقی را در فرآیندهای انتخاب و انتصاب مدیران مالی لحاظ کنند و ابزارهای سنجش ظرفیت اخلاق ورزی را به کار گیرند تا توانمندی تحلیلی در خدمت اهداف اخلاقی سازمان



قرار گیرد. تحلیل مسیرها نشان داد اخلاق مالی حرفه‌ای بر سلامت مالی شرکت‌های بورسی تهران تأثیر مثبت دارد، با ضریب مسیر ۰.۶۹۰ و آماره t برابر ۱۴.۷۸۳ که حیاتی‌ترین مسیر مستقیم در مدل پژوهش است. این نتیجه با ترخونی و رحمانی (۱۴۰۰) در زمینه رابطه مثبت اخلاق حرفه‌ای و سلامت سازمانی همخوانی دارد و همچنین از مطالعات رامادحان و رامادحان (۲۰۲۲) پشتیبانی می‌کند که اخلاق را پایه کیفیت گزارشگری و سلامت مالی می‌دانند. نتیجه کلی این است که اخلاق مالی حرفه‌ای قوی‌ترین و مستقیم‌ترین پیش‌بین‌کننده سلامت مالی شرکت‌های بورسی تهران است و پیشنهاد می‌شود سازمان بورس و اوراق بهادار با تشویق و الزام به گزارش‌دهی غیرمالی شامل مؤلفه‌های اخلاق حرفه‌ای مالی، رقابت و شفافیت اخلاقی بین شرکت‌ها را ارتقا دهد و در سطح شرکتی، سیستم پاداش و ارتقای مبتنی بر شاخص‌های اخلاقی مالی طراحی و اجرا شود تا انگیزه مدیران برای تلفیق عمل اخلاقی با عملکرد مالی افزایش یابد.

منابع

- Altman, E. I., Iwanicz-Drozowska, M., Laitinen, E. K., & Suvas, A. (۲۰۱۷). Financial distress prediction in an international context: A review and empirical analysis of Altman's Z-Score model. *Journal of International Financial Management & Accounting*, ۲۸(۲), ۱۳۱-۱۷۱. <https://doi.org/10.1111/jifm.12053>
- Altman, E. I., Iwanicz-Drozowska, M., Laitinen, E. K., & Suvas, A. (۲۰۱۷). Financial distress prediction in an international context: A review and empirical analysis of Altman's Z-Score model. *Journal of International Financial Management & Accounting*, ۲۸(۲), ۱۳۱-۱۷۱. <https://doi.org/10.1111/jifm.12053>
- Alyasari, H. H. T., Mahmoodabadi, H., Amin Nazemi, M. H., & Setayesh, N. R. N. (۲۰۲۴). The impact of financial ratios on the financial health of companies listed on the stock exchange. *Journal of Ecohumanism*, ۳(۷), ۲۶۳۵-۲۶۴۶
- Berman, K., Knight, J., & Case, J. (۲۰۰۸). Financial intelligence for IT professionals: What you really need to know about the numbers. Harvard Business Press
- Blessing, H., & Sakouvogui, G. (۲۰۲۳). Impact of liquidity and solvency ratios on financial performance: A comprehensive analysis. *Indonesia Auditing Research Journal*, ۱۲(۳), ۱۰۲-۱۱۵
- Bruhn, A., & Asher, A. (۲۰۲۱). The primacy of ethics in the provision of financial advice. *Accounting & Finance*, ۶۱(۲), ۳۳۰۵-۳۳۲۷. <https://doi.org/10.1111/acfi.12702>
- Chen, H., & Zhao, X. (۲۰۲۲). Green financial risk management based on intelligence service. *Journal of Cleaner Production*, ۳۶۴, ۱۳۲۶۱۷. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2022.132617>
- Dainelli, F., Bet, G., & Fabrizi, E. (۲۰۲۴). The financial health of a company and the risk of its default: Back to the future. *International Review of Financial Analysis*, ۹۵, Article ۱۰۳۴۴۹. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2024.103449>



- Heralová, O. (۲۰۲۴). Merger spin-off project and its effect on financial health of post-transformation companies. *International Journal of Economic Sciences*, ۱۳(۱), ۱-۱۲
- Khatiri, M., Taghipourian Gilani, Y., Gholami Jamkarani, R., & Jahangirnias, H. (۲۰۱۹). Personality traits, managers' financial intelligence and company performance. *Accounting Financial Knowledge Journal*, ۶(۳), ۱۴۱-۱۶۵. <https://sid.ir/paper/۳۵۹۶۷۸/fa>
- Kurniawan, F., Febrian, E., & Wibisono, A. (۲۰۲۲). Influence of rivalry merger, bank financial health rating, and customer loyalty to the competitive advantage. *Indonesian Interdisciplinary Journal of Sharia Economics (IIJSE)*, ۵(۱), ۲۷۶-۲۹۹
- Marcus, A. J. (۲۰۲۲). Financial intelligence units (FIUs): Effective institutional design, mandate and powers. *Transparency International*
- Noushadi, A., Mohammadi Malqarni, A., Noroush, I., & Amini, P. (۲۰۱۹). Investigating the relationship between managers' financial intelligence and audit quality with the moderating role of auditors' ethical behavior. *Accounting and Management Auditing Knowledge*, ۸(۳۰), ۲۳۷-۲۶۴
- Putra, A. R., & Arifin, S. (۲۰۲۳). Ethical principles in corporate financial management: A literature study on investment and risk. *Journal of Social Science Studies*, ۳(۲), ۲۲۱-۲۲۶. <https://doi.org/۱۰.۵۲۹۶/jsss.v۳i۲.۲۷۵>
- Ramadhan, M. W. R., & Ramadhan, Y. (۲۰۲۲). Professional Ethics on the Quality of Financial Reporting. *JASa (Jurnal Akuntansi, Audit dan Sistem Informasi Akuntansi)*, ۶(۳), ۳۱۰-۳۱۵. <https://doi.org/۱۰.۳۶۵۵۵/jasa.v۶i۳.۱۸۶۷>
- Reznik, O., Utkina, M., & Bondarenko, O. (۲۰۲۳). Financial intelligence (monitoring) as an effective way in the field of combating money laundering. *Journal of Money Laundering Control*, ۲۶(۱), ۹۴-۱۰۵. <https://doi.org/۱۰.۱۱۰۸/JMLC-۰۹-۲۰۲۱-۰۱۰۲>
- Safi, S. K., Dorgham, M. M., & Allaloul, S. A. (۲۰۲۴). Impact of senior management's financial intelligence on the financial performance of banks and insurance companies in the Gaza Strip. *Discover Sustainability*, ۵(۱), ۸۴. <https://doi.org/۱۰.۲۱۲۰۳/rs.۳.rs-۳۶۷۳۱۱۱/v۱>
- Song, C. L., Pan, D., Ayub, A., & Cai, B. (۲۰۲۳). The interplay between financial literacy, financial risk tolerance, and financial behaviour: The moderator effect of emotional intelligence. *Psychology Research and Behavior Management*, ۱۶, ۵۳۵-۵۴۸. <https://doi.org/۱۰.۲۱۴۷/PRBM.S۳۹۹۶.۷>
- Tarkhuni, B., & Rahmani, M. (۲۰۲۱). The relationship between professional ethics and organizational health of accountants and auditors. *Promotion of Science*, ۱۲(۲), ۲۰۱-۲۱۶. <https://doi.org/۱۰.۲۲۰۳۴/popsci.۲۰۲۱.۳.۶۹.۵.۱۱۳۲>
- Weber, P., Carl, K. V., & Hinz, O. (۲۰۲۴). Applications of explainable artificial intelligence in finance—a systematic review of finance, information systems, and



computer science literature. Management Review Quarterly, ۷۴(۲), ۸۶۷-۹۰۷.

<https://doi.org/10.1007/s11301-023-00320-0>

پیوست: پرسشنامه تحقیق حاضر

شماره	مؤلفه	گویه	۱	۲	۳	۴	۵
هوش مالی: یکپارچگی داده های مالی							
۱	اطلاعات مالی ارائه شده را در تصمیم گیری، صرف نظر از نوع تصمیم، دخالت می دهم.	۱	۲	۳	۴	۵	
۲	داده های مالی بخش های مختلف شرکت به خوبی با یکدیگر هماهنگ و قابل تطبیق هستند.	۱	۲	۳	۴	۵	
۳	از یکپارچگی و سازگاری اطلاعات مالی در گزارش های مختلف اطمینان دارم.	۱	۲	۳	۴	۵	
۴	اطلاعات مالی، مبنای منسجمی برای تحلیل های مقایسه ای در طول زمان فراهم می کند.	۱	۲	۳	۴	۵	
هوش مالی: کیفیت محتوای اطلاعات							
۵	اطلاعات ارائه شده دارای دقت و کامل بودن لازم است.	۱	۲	۳	۴	۵	
۶	محتوای اطلاعات مالی نیازهای تصمیم گیری را به خوبی برطرف می کند.	۱	۲	۳	۴	۵	
۷	اطلاعات مالی مرتبط و به روز است.	۱	۲	۳	۴	۵	
۸	جزئیات ارائه شده در اطلاعات مالی کافی و قابل اتکا است.	۱	۲	۳	۴	۵	
هوش مالی: کیفیت دسترسی به اطلاعات مالی							
۹	به راحتی می توانم به اطلاعات مالی مورد نیاز دسترسی پیدا کنم.	۱	۲	۳	۴	۵	
۱۰	سیستم های اطلاعات مالی، دسترسی سریع و آسان را فراهم می کنند.	۱	۲	۳	۴	۵	
۱۱	موانع کمی برای دریافت اطلاعات مالی مورد نیاز وجود دارد.	۱	۲	۳	۴	۵	
۱۲	فرمت ارائه اطلاعات مالی، قابل درک و استفاده آسان است.	۱	۲	۳	۴	۵	
هوش مالی: فرهنگ تصمیم گیری تحلیلی مالی							
۱۳	در تصمیم گیری ها، تحلیل دقیق و منطقی اطلاعات مالی را مدنظر قرار می دهم.	۱	۲	۳	۴	۵	
۱۴	تصمیمات بر اساس شواهد و داده های مالی اتخاذ می شوند.	۱	۲	۳	۴	۵	
۱۵	پیش از تصمیم گیری های کلان، تحلیل های مالی متعدد انجام می شود.	۱	۲	۳	۴	۵	
۱۶	تشویق می شویم تا برای تصمیمات خود، توجیه مالی محکمی ارائه دهیم.	۱	۲	۳	۴	۵	
اخلاق مالی حرفه ای: صداقت و شفافیت							
۱۷	صورت های مالی و گزارش ها، واقعیت عملکرد مالی را بدون کتمان یا زیباسازی نشان می دهد.	۱	۲	۳	۴	۵	
۱۸	اطلاعات مالی مهم به موقع و شفاف به ذی نفعان منتقل می شود.	۱	۲	۳	۴	۵	
۱۹	در گزارش دهی مالی، هیچ گونه دستکاری عمدی انجام نمی شود.	۱	۲	۳	۴	۵	
۲۰	خط مشی شرکت بر شفافیت کامل در معاملات و قراردادهای استوار است.	۱	۲	۳	۴	۵	
اخلاق مالی حرفه ای: مسئولیت پذیری و پاسخگویی							



۵	۴	۳	۲	۱	مدیران در قبال تصمیمات مالی و پیامدهای آن برای ذی‌نفعان احساس مسئولیت می‌کنند.	۲۱
۵	۴	۳	۲	۱	مکانیزم روشنی برای پاسخگویی مدیران در برابر عملکرد مالی وجود دارد.	۲۲
۵	۴	۳	۲	۱	اشتباهات مالی در صورت وقوع، پیگیری و اصلاح می‌شوند.	۲۳
اخلاق مالی حرفه‌ای: رعایت انصاف و بی‌طرفی						
۵	۴	۳	۲	۱	در تخصیص منابع و امتیازات مالی، بین تمامی ذی‌نفعان انصاف رعایت می‌شود.	۲۴
۵	۴	۳	۲	۱	در تصمیمات مالی، منافع شخصی بر منافع کل شرکت ترجیح داده نمی‌شود.	۲۵
۵	۴	۳	۲	۱	معیارهای مالی برای ارزیابی عملکرد، عادلانه و بی‌طرفانه است.	۲۶
اخلاق مالی حرفه‌ای: رازداری و محرمانگی						
۵	۴	۳	۲	۱	از اطلاعات مالی محرمانه شرکت و شرکای تجاری محافظت می‌شود.	۲۷
۵	۴	۳	۲	۱	اطلاعات داخلی شرکت فقط در اختیار افراد مجاز قرار می‌گیرد.	۲۸
اخلاق مالی حرفه‌ای: حرفه‌ای‌گرایی و احتیاط						
۵	۴	۳	۲	۱	در ارزیابی پروژه‌ها و مدیریت ریسک، اصل احتیاط رعایت می‌شود.	۲۹
۵	۴	۳	۲	۱	تصمیمات مالی بر اساس دانش فنی و استانداردهای حرفه‌ای اتخاذ می‌شود.	۳۰
۵	۴	۳	۲	۱	شرکت از تصمیمات پرریسک به نفع ثبات بلندمدت پرهیز می‌کند.	۳۱
سلامت مالی ادراکی: ثبات و امنیت نقدینگی						
۵	۴	۳	۲	۱	شرکت توانایی پرداخت بدهی‌های کوتاه‌مدت خود را دارد.	۳۲
۵	۴	۳	۲	۱	جریان‌های نقدی ورودی شرکت پایدار و قابل پیش‌بینی است.	۳۳
۵	۴	۳	۲	۱	شرکت حتی در شرایط بحرانی نیز با مشکل نقدینگی مواجه نمی‌شود.	۳۴
سلامت مالی ادراکی: سودآوری و کارایی عملیاتی						
۵	۴	۳	۲	۱	سودآوری شرکت در مقایسه با رقبا و میانگین صنعت رضایت‌بخش و پایدار است.	۳۵
۵	۴	۳	۲	۱	شرکت در استفاده از دارایی‌ها برای ایجاد درآمد، کارایی بالایی دارد.	۳۶
۵	۴	۳	۲	۱	حاشیه سود شرکت نشان‌دهنده کنترل مؤثر بر هزینه‌ها است.	۳۷
سلامت مالی ادراکی: ساختار سرمایه متعادل						
۵	۴	۳	۲	۱	ترکیب بدهی و حقوق صاحبان سهام بهینه و ریسک مالی پایین است.	۳۸
۵	۴	۳	۲	۱	شرکت می‌تواند به راحتی منابع مالی جدید تأمین کند.	۳۹
۵	۴	۳	۲	۱	سطح بدهی شرکت توانایی سرمایه‌گذاری در فرصت‌های آینده را محدود نمی‌کند.	۴۰
سلامت مالی ادراکی: قابلیت رشد و آینده‌نگری						
۵	۴	۳	۲	۱	شرکت منابع مالی و موقعیت مناسبی برای سرمایه‌گذاری در فرصت‌های رشد آتی دارد.	۴۱
۵	۴	۳	۲	۱	چشم‌انداز مالی شرکت برای سال‌های آینده مثبت و امیدوارکننده است.	۴۲
۵	۴	۳	۲	۱	استراتژی‌های مالی شرکت، پشتوانه محکمی برای برنامه‌های توسعه بلندمدت آن هستند.	۴۳