

Quarterly Journal of Fiscal and Economic Policies

Fall 2024, Vol. 12, No. 47, PP. 97-125

CEO Narcissism, Credit Risk and Corporate Innovation

Reza Taheri Abed*

Assistant Professor of Accounting, Tabari Higher Education Institute, Babol, Mazandaran, Iran.

Rahmat Khorasani EjbarKolae

Department of Accounting, Technical and Vocational University, Tehran, Iran.

Ali Shirzad Kebria

Master's in Economics, Shiraz University, Shiraz, Iran.

Jafar Azizi

Associate Professor of Economics, Islamic Azad University, Tehran North Branch, Tehran, Iran.

Received: 21/06/2024

Accepted: 19/10/2024

Abstract:

Narcissism is a prominent personality trait, particularly common among corporate leaders, with a significant impact on their judgment and decision-making. This influence extends to the level of investment in research and development (R&D) within the companies they lead, potentially affecting corporate innovation. This study examines the impact of CEO narcissism on corporate innovation and the moderating effect of credit risk. Given the research constraints, a sample of 26 pharmaceutical companies listed on the Tehran Stock Exchange from 1389 to 1401 was analyzed. Data were collected from explanatory notes attached to financial statements and board reports. CEO narcissism was measured using signature size, while corporate innovation was assessed through R&D expenditure. Hypotheses were tested using panel data (with year effects controlled) and multivariate regression models. The results reveal that CEO narcissism does not affect corporate innovation. Additionally, credit risk does not moderate the relationship between CEO narcissism and corporate innovation. These findings expand the theoretical understanding of CEO narcissism and offer practical implications for R&D investment decisions and the selection of corporate managers.

JEL Classification: G3, G32, H63, M41

Keywords: Signature Size, CEO Narcissism, R&D Investment, Credit Risk, Behavioral Finance.

* Corresponding Author, Email: reza.taheriabed@gmail.com

خودشیفتگی مدیر عامل، ریسک اعتباری و نوآوری شرکتی

رضا طاهری عابد

استادیار حسابداری، مؤسسه آموزش عالی طبری، بابل، مازندران، ایران (نویسنده مسئول)

reza.taheriabed@gmail.com

رحمت خراسانی اجبار کلابی

گروه حسابداری، دانشگاه فنی و حرفه‌ای، تهران، ایران

rahmat2015@yahoo.com

علی شیرزاد کبریا

کارشناس ارشد اقتصاد دانشگاه شیراز، شیراز، ایران

Shirzad2020@Gmail.com

جعفر عزیزی

دانشیار گروه اقتصاد، دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران شمال، تهران، ایران

j.azizi@iau-tnb.ac.ir

خودشیفتگی یک ویژگی و ساختار شخصیتی مطرح است که به ویژه در هیران شرکت‌ها رایج بوده و تأثیر قابل توجهی بر قضاوت و تصمیم‌گیری‌های رهبران شرکت‌ها به ویژه بر میزان سرمایه‌گذاری در تحقیق و توسعه شرکت‌های تحت هدایت آن‌ها دارد. این مهم موجب این می‌گردد که نوآوری شرکت تحت الشاعع قرار بگیرد. در این تحقیق به بررسی تأثیر خودشیفتگی مدیران عامل بر نوآوری شرکتی و اثر تعديل کنندگی ریسک اعتباری پرداخته شده است. با توجه به محدودیت‌های تحقیق، نمونه‌ای مشتمل بر ۲۶ شرکت از صنعت دارو در بورس اوراق بهادار تهران طی دوره زمانی ۱۴۰۱-۱۳۸۹ و با استفاده از اطلاعات موجود در یادداشت‌های توضیحی پیوست صورت‌های مالی و گزارش‌های هیئت‌مدیره شرکت گردآوری گردید. برای اندازه‌گیری متغیر خودشیفتگی از اندازه اضاء مدیران عامل و جهت سنجش نوآوری شرکت از میزان سرمایه‌گذاری در مخارج تحقیق و توسعه استفاده شده است. برای آزمون فرضیه‌ها، از داده‌های ترکیبی (با کنترل اثرهای سال) و الگوی رگرسیونی چندمتغیره استفاده گردید. نتایج بررسی نشان می‌دهد که خودشیفتگی مدیر عامل بر نوآوری شرکتی تأثیرگذار نیست. همچنین ریسک اعتباری نقش تعديل کننده بین خودشیفتگی مدیر عامل و نوآوری شرکت را ایفا نمی‌کند. یافته‌های تحقیق، نظریه مربوط به خودشیفتگی مدیر عامل را گسترش می‌دهد و پیامدهای عملی مهمی برای تصمیمات سرمایه‌گذاری تحقیق و توسعه و انتخاب مدیران شرکت‌ها را دارد.

طبقه‌بندی G3, G32, H63, M41:JEL

واژگان کلیدی: اندازه اضاء، خودشیفتگی مدیر عامل، سرمایه‌گذاری تحقیق و توسعه، ریسک اعتباری، مالی رفتاری.

۱. مقدمه

در اقتصاد جهانی شده امروزی و دنیای فناوری که به سرعت در حال تغییر است، نوآوری، منبع کلیدی شرکت‌ها برای کسب و حفظ مزیت رقابتی و سوق‌دهنده اساسی رشد اقتصادی یک کشور است. سرمایه‌گذاری تحقیق و توسعه یک ورودی کلیدی برای نوآوری سازمانی است که می‌تواند قابلیت نوآوری فناوری را بهبود بخشد و هزینه‌های تولید را کاهش دهد و فرایند توسعه محصول جدید را تسريع بخشد، بنابراین به شرکت‌ها برای ایجاد و حفظ مزیت رقابتی کمک می‌کند (وانگ و همکاران^۱، ۲۰۱۷)؛ بنابراین افزایش هزینه‌های مخارج تحقیق و توسعه، پایه و پیش‌نیاز برای ارتقای قابلیت نوآوری است. بر این اساس، بررسی اینکه کدام عوامل بر سرمایه‌گذاری تحقیق و توسعه تأثیر می‌گذارند، سوالی است که نیاز به بررسی عمیق‌تری دارد، زیرا عوامل داخلی، به ویژه بعد مدیریت، نقش تعیین‌کننده‌تری در تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری تحقیق و توسعه نسبت به عوامل خارجی دارند (گریفیث و وبستر^۲، ۲۰۱۰). با افزایش پیچیدگی فضای تصمیم‌گیری شرکتی، جامعه و دانشگاه به طور فزاینده‌ای از نقش مهم مدیران ارشد در رشد شرکت آگاه می‌شوند. قابلیت‌ها و ویژگی‌های مدیرعامل، به عنوان هسته اصلی گروه مدیریت ارشد، بر کیفیت تصمیمات شرکت و بر نتایج تجاری تأثیر می‌گذارد و حتی موقعیت یا شکست شرکت را تعیین می‌کند. مدیران بر اساس ویژگی‌های خود، مستقل و متفاوت از یکدیگر هستند. سن مدیرعامل، دوره تصدی مدیرعامل و پیشینه تحصیلی مدیرعامل تأثیر مهمی بر تأثیر تصمیم‌گیری استراتژیک مدیران دارد که به نوبه خود بر توسعه سالم تأثیر می‌گذارد (گوپتا و همکاران^۳؛ ۲۰۱۸؛ گوپتا^۴، ۲۰۲۱، ۲۰۲۲). آباتکولا و کریستوفارو^۵ (۲۰۱۹) تأثیر ویژگی‌های مدیرعامل، یعنی قدرت، شخصیت و مشخصات او را بر رفتار پایدار مطالعه نمودند و بر نقش

-
1. Wang & Yuan
 2. Griffiths & Webster
 3. Gupta & Debata
 4. Gupta & Verma
 5. Abatecola & Cristofaro

کلیدی خودشیفتگی و غرور مدیران عامل در تصمیم‌گیری‌های سریع، پویا و استراتژیک آن‌ها دست یافتند. از طرفی یافته‌های این محققان، تأثیر منفی غرور و خودشیفتگی مدیران عامل را بر رفتار پایدار آن‌ها نشان می‌دهد. ناهید و همکاران^۱ (۲۰۲۱) دریافتند که در شرکت‌هایی با محدودیت‌های مالی کم و شرایط مالی مناسب، رابطه معنادار بین ظرفیت مدیریتی و سرمایه‌گذاری تقویت می‌گردد. مطالعات فاراگ و مالین^۲ (۲۰۱۸) نشان داد که مدیران اجرایی جوان‌تر و با دوره تصدی کوتاه‌مدت‌تر و کسانی که مدارک تحصیلات تکمیلی دارند، به احتمال زیاد تصمیم‌های پرخطرتری می‌گیرند. در حال حاضر، محققان داخلی و خارجی تحقیقات مقدماتی را در مورد رابطه بین ویژگی‌های شخصیتی مدیریتی، خودشیفتگی مدیر عامل و رفتار کارآفرینانه انجام داده‌اند. مالیک و کوثر^۳ (۲۰۱۹) از خودشیفتگی مدیر عامل به عنوان یک متغیر تعدیل کننده استفاده کردند و دریافتند که خودشیفتگی مدیر عامل به طور قابل ملاحظه‌ای رابطه بین مدیر عامل مؤسس و گرایش کارآفرینی را تعدیل می‌کند و تأثیر معنی‌داری بر رابطه بین مالکیت مدیر عامل و گرایش کارآفرینانه ندارد. نتایج مطالعه چاترجی و همبریک^۴ (۲۰۰۷) نشان داد که مدیران عامل با تمايلات خودشیفتگی به احتمال زیاد باعث تغییرات عمدۀ‌ای در استراتژی شرکت می‌شوند. مدیران عامل خودشیفته تمايل بیشتری به ریسک دارند و به طور ذهنی احتمال موفقیت بالایی را به پروژه‌های سرمایه‌گذاری با ویژگی‌های ریسک و بازده بالا اختصاص می‌دهند که این به احتمال بیشتر منجر به تغییرات اساسی در عملکرد شرکت می‌شود (زو و چن^۵، ۲۰۱۴). مدیران عامل با سطح بالایی از خودشیفتگی، عملکرد شرکت خود را با افزایش سود از طریق اجتناب از مالیات به منظور اغراق در ارزش شرکت پنهان می‌کنند (اولسن و استکلبرگ^۶، ۲۰۱۶). هر چه سطح خودشیفتگی بالاتر باشد، احتمال اینکه مدیر عامل برای اغراق در ارزش شرکت و بهبود تصویر

1. Naheed et al.
2. Farag & Mallin
3. Maliik and Kousar
4. Chatterjee & Hambrick
5. Zhu & Chen
6. Olsen & Stekelberg

اجتماعی مثبت خود، مرتکب کلاهبرداری مالی شود، بیشتر می‌شود (اولسن و همکاران^۱). مشاهده می‌شود که تحقیقات موجود در مورد خودشیفتگی مدیر عامل هنوز پراکنده و تک‌بعدی بوده و هنوز به یک اجماع نرسیده است و تحقیقات مربوطه عمدتاً بر خودشیفتگی مدیر عامل متمرکز است. اگرچه تحقیقاتی در مورد سرمایه‌گذاری تحقیق و توسعه از دیدگاه روانشناسی انجام شده است، اما پژوهشی در ارتباط با تأثیر خودشیفتگی مدیران عامل بر نوآوری شرکتی با نقش تعديل گری ریسک اعتباری مشاهده نشده است لذا، هنوز در تحقیقات نظری شکاف وجود دارد. همچنین با توجه به مسئله در دسترس بودن اندازه‌گیری داده‌ها، از یک روش جدید یعنی اندازه‌امضای دست‌نویس مدیران عامل برای سنجش خودشیفتگی مدیران استفاده شده است. علاوه بر این، با توسعه سریع اجتماعی-اقتصادی و نفوذ ارزش‌های فرهنگی شرقی و غربی، میزان خودشیفتگی افراد افزایش یافته است. درواقع، برخی از مدیران عامل با ویژگی‌های شخصیتی خودشیفتگی آشکار وجود دارند که شرکت‌های خود را به شکستن موافقت فناورانه و دستیابی به موفقیت شرکت سوق می‌دهند؛ بنابراین، تحقیق رابطه بین خودشیفتگی مدیر عامل و کسب‌وکار، چه در سطح دانشگاهی و چه در سطح عملی، از اهمیت نظری و عملی بالایی برخوردار است. لذا لازم است تحقیقی تحت همین عنوان صورت پذیرد. با توجه به مطالب مطرح شده فوق، هدف تحقیق حاضر این است که به بررسی تأثیر ویژگی خودشیفتگی مدیران عامل بر نوآوری شرکتی می‌پردازد و همچنین نقش تعديل گر متغیر ریسک اعتباری و تأثیر آن بر رابطه بین خودشیفتگی مدیران عامل و نوآوری شرکت‌های بورس اوراق بهادار تهران را مورد مطالعه قرار می‌دهد. در ادامه به بیان مبانی نظری فرضیه‌ها، تحلیل داده‌ها، تحلیل یافته‌ها و ارائه پیشنهادها پرداخته می‌شود که می‌تواند برای پژوهشگران و استفاده کنندگان اطلاعات مالی مفید واقع گردد.

1. Olsen et al.

۲- مبانی نظری، ادبیات و فرضیه‌ها

خودشیفتگی مدیر عامل و اندازه امضاء

با افزایش تعداد افراد دارای ویژگی‌های خودشیفتگی در سازمان‌ها، محققان شروع به تحقیقات در زمینه ویژگی‌های روان‌شناختی مرتبط با خودشیفتگی‌ها مثل اقتدار، مالکیت، استحقاق، خودپسندی (راسکین و تری^۱، ۱۹۸۸)، ادراک منحصر به فرد و برتر از خود (امونز^۲، ۱۹۸۷) انجام داده‌اند. خودشیفتگی نوعی ویژگی شخصیتی ذاتی و نسبتاً پایدار است که در همه جا در افراد وجود دارد (کرامر، ۱۹۹۸) و تغییرات در محیط بیرونی و سایر شرایط عینی تأثیر کمی بر آن دارد (راسکین و تری، ۱۹۸۸؛ کمبل و همکاران^۳، ۲۰۰۴). برای مدیران خودشیفتگی، مهم نیست که عملکرد شرکت خوب باشد یا بد، یا ارزیابی اجتماعی بالا یا پایین باشد، او تلاش خواهد کرد تا برتری و آن چیزی که مدنظر اوست را دنبال کند و شکل دهد (استولرو^۴، ۱۹۷۵). از آنجایی که رهبران خودشیفتگی به جای علایق سازمانی، به نیازهای شخصی توجه می‌کنند و قدرت خود را عمدتاً بر اساس اهداف شخصی یا انگیزه‌های خودشکوفایی اعمال می‌کنند، خودشیفتگی یک ویژگی منفی رهبری محسوب می‌شود؛ بنابراین تأثیر منفی رهبری خودشیفتگی بیشتر از تأثیر مثبت آن است (روزنال و پیتنسکی^۵، ۲۰۰۶). در مقابل، خو و برج^۶ (۲۰۰۸) استدلال می‌کنند که رهبران خودشیفتگی ممکن است هم اثرات منفی و هم اثرات مخرب داشته باشند و ممکن است عملکرد خوبی به خصوص زمانی که محیط نوسان دارد، بتواند انجام دهند. تصمیمات قاطعانه رهبران خودشیفتگی و تداوم آن‌ها در تعیین سرنوشت، اغلب برای سازمان مزایایی به همراه دارد؛ بنابراین، تشخیص اینکه آیا یک فرد در یک سازمان خودشیفتگی است یا خیر یا اندازه گیری سطح خودشیفتگی فرد، مهم است.

-
1. Raskin & Terry
 2. Emmons
 3. Campbell et al.
 4. Stolorow
 5. Rosenthal & Pittinsky
 6. Khoo & Burch

اندازه‌گیری میزان خودشیفتگی در مدیران عامل یک جنبه دشوار و حیاتی در مطالعه اثرات آن است. پرسشنامه سنجش خودشیفتگی، نتایج تحقیقات را در تحقیقات دانشگاهی ارتقا داده است. در حال حاضر، محققان بیشتر از شاخص خودشیفتگی برای اندازه‌گیری شخصیت خودشیفتی استفاده می‌کنند (راسکین و هال^۱). بر این اساس، ایمز و همکاران، یک مقیاس شخصیتی خود اظهاری که شامل ۱۶ معیار است را ایجاد کرد (ایمز و همکاران^۲). با این حال، اعتبار مدیرانی که پرسشنامه خودارزیابی شاخص خودشیفتگی را تکمیل کردن زیر سؤال رفته است، زیرا رهبران خودشیفته اغلب از پر کردن درست پرسشنامه خودارزیابی امتناع می‌ورزند (اونز و همکاران^۳) و عملی بودن و اعتبار و اطمینان از پرسشنامه ارزیابی، دشوار است. علاوه بر این، روش‌های اندازه‌گیری با استفاده از متغیرهای جایگزین عینی، مانند اندازه عکس‌های مدیر عامل در گزارش سالانه، تعداد دفعات استفاده مدیر عامل به عنوان نفر اول در مصاحبه‌ها، حقوق نسبی مدیر عامل و سایر شاخص‌ها مناسب نیستند. اولاً، برای شاخص «استفاده از شخص اول»، برخی از مطالعات اشاره کرده‌اند که در برخی فرهنگ‌ها «ما» را به جای «من» ترجیح می‌دهند (ژانگ^۴، ۲۰۱۰) (ژانگ^۵، ۲۰۱۰) که بر جسته کردن آگاهی‌های شخصی مدیر عامل را دشوار می‌کند. ثانیاً، «پاداش نسبی مدیر عامل» نیز محدود است، زیرا پاداش مدیر عامل اکثر شرکت‌های دولتی توسط خود مدیران عامل تصمیم‌گیری نمی‌شود (چن و همکاران^۶، ۲۰۰۹). علاوه بر این، پس از بررسی گزارش‌های سالانه صادر شده، متوجه شدند که تعداد کمی از شرکت‌های بورسی از عکس مدیر عامل در گزارش‌های سالانه خود استفاده می‌کنند که به این معنی است که شاخص «اندازه عکس مدیر عامل در گزارش‌های سالانه» برای کار کردن سخت است، از این‌رو، باید شاخص‌های دیگر را برای تشخیص اینکه آیا مدیران عامل خودشیفتگی هستند یا نه پیدا شود. در سال‌های اخیر،

-
1. Raskin & Hall
 2. Ames et al.
 3. Owens et al.
 4. Zhang
 5. Chen et al.

به دلیل همبستگی مشخص بین اندازه امضا و خودشیفتگی فردی، اندازه امضا برای اندازه گیری خودشیفتگی استفاده می‌شود که نیازی به پاسخگویی به سؤالات شخصیتی از سوی شرکت کنندگان ندارد. همچنین در داخل و خارج از کشور تحقیقات عمیقی در مورد اندازه امضا فردی و ویژگی‌های شخصیتی خودشیفتگی انجام شده است. افراد با امضاهای بزرگ‌تر تمايل به بزرگنمایی خود دارند (زوایگنهافت و مارلو^۱، ۱۹۷۳) یا افراد با امضاهای بزرگ‌تر احساس برتری نسبت به دیگران دارند. استایدر و فرومکین^۲ (۱۹۷۷) دریافتند که افرادی با امضاهای بزرگ‌تر تمايل به کنترل و تسلط بر دیگران دارند و زوایگنهافت^۳ (۱۹۷۷) همچنین نشان داد که اندازه امضا می‌تواند به عنوان یک شاخص ضمنی خودمحوری و تسلط مورد استفاده قرار گیرد که هر دو با خودشیفتگی مرتبط هستند. امضا دست‌نویس به عنوان نمایش هویت، وسیله‌ای برای منعکس کردن خودآگاهی است و ادراک برتر فرد از خود را منعکس می‌کند (کتل و هابل^۴، ۲۰۱۱؛ بنابراین، هام و همکاران^۵ (۲۰۱۸) اندازه امضا را به عنوان معیاری برای خودشیفتگی از طریق یک مطالعه آزمایشگاهی تأیید کردند تا به طور تجربی یک همبستگی مشیت بین اندازه امضا و خودشیفتگی را نشان دهند و با ارائه شواهدی برای استفاده از اندازه امضا به عنوان معیاری برای تعیین سطح خودشیفتگی برای ارائه تجربیات و شواهد عملی فراهم کنند.

خودشیفتگی مدیر عامل، نوآوری شرکتی و ریسک اعتباری

با توجه به میل افراد خودشیفتگی به قدرت و اقتدار طلبی، مدیران عامل خودشیفتگی باید به طور مدامم توجه و تحسین دیگران را به خود جلب کنند و تصویر اغراق‌آمیز خود را حفظ کنند (طاهری عابد و همکاران، ۱۳۹۹). چاترجی و همپریک^۶ (۲۰۱۱) دریافتند که خودشیفتگی مدیر عامل به طور

-
1. Zweigenhaft & Marlowe
 2. Snyder & Fromkin
 3. Zweigenhaft
 4. Kettle and Häubl
 5. Ham et al.
 6. Chatterjee & Hambrick

معنادار و مثبت با اندازه و تعداد ادغام‌ها و تملک‌های شرکت مرتبط است. جاد و همکاران^۱ (۲۰۱۷) نشان دادند که هر چه سطح خودشیفتگی مدیران عامل بالاتر باشد، احتمال بیشتری وجود دارد که آن‌ها اقدامات ادغام و تملیک را برای اراضی نیاز روانی خود برای توجه از طریق چنین رفتاری اجرا کنند. از آنجایی که مدیران عامل خودشیفته تأکید بیشتری بر روی کنترل مالی کو تاهمدت به جای استراتژی بلندمدت آن دارند (هیت و همکاران^۲، ۱۹۹۰)، بنابراین احتمال شکست ادغام و تملیک افزایش می‌یابد. فشار عملکرد ناشی از شکست ادغام و تملیک ممکن است باعث شود مدیران، سرمایه‌گذاری تحقیق و توسعه شرکت‌ها را کاهش دهند، روند ترویج محصولات و فرآیندهای جدید در شرکت را تضعیف کنند و حتی منجر به از دست دادن گروه‌های تحقیقاتی اصلی می‌شود که حتی ممکن است به توانایی نوآوری شرکت‌ها آسیب برساند (هیت و همکاران^۳، ۱۹۹۱). این استراتژی توسعه خارجی باعث کاهش هزینه‌های شرکت برای تحقیق و توسعه می‌شود. برتری و ماهیت استشمار گر خودشیفته‌ها باعث می‌شود که آن‌ها بر اساس ترجیحات و علایق شخصی خود سرمایه‌گذاری کنند؛ بنابراین، از یک‌سوه، مدیران عامل خودشیفته، برتر و ممتاز‌تر خواهند بود و آن‌ها به دلیل اعتماد بیش از حد به نتیجه تصمیمات خود، سرختخانه تمایلی به ایجاد تغییرات استراتژیک ندارند. از سوی دیگر، ویژگی‌های خودپسندانه خودشیفته‌ها آن‌ها را تشویق می‌کند تا انتظارات خوش‌بینانه خود را برای آینده افزایش دهند، یعنی منافع حاصل از پروژه‌های سرمایه‌گذاری و خطرات ناشی از سرمایه‌گذاری را دست کم بگیرند. هام و همکاران^۴ (۲۰۱۸) استدلال می‌کنند که مدیران عامل خودشیفته، سرمایه‌گذاری‌های تحقیق و توسعه و ادغام و تملیک بیشتری را اجرا می‌کنند، درحالی که مدیران عامل خودشیفته به دلیل سودآوری کمتر پروژه سرمایه‌گذاری و جریان‌های نقدی عملیاتی کمتر، تمایل دارند روش سرمایه‌گذاری با بازده کمتر را دنبال کنند؛ بنابراین، حتی اگر شرکت‌ها در ابتدا سرمایه‌گذاری‌های

1. Judd et al.

2. Hitt et al.

3. Hitt et al.

4. Ham et al.

تحقیق و توسعه انجام دهنده، مدیران عامل به دلیل عدم قطعیت بالای بازده اقتصادی یا سرمایه‌گذاری‌های کور که منجر به شکست تحقیق و توسعه می‌شود، سرمایه‌گذاری وجوه را متوقف خواهند کرد که درنهایت منجر به سرمایه‌گذاری‌های بسیار پایین‌تر در تحقیق و توسعه می‌شود و در عین حال انگیزه‌های سرمایه‌گذاری تحقیق و توسعه مدیر عامل را تا حد زیادی کاهش می‌دهد.

تحقیق و توسعه نقشی حیاتی در نوآوری شرکت‌ها ایفا می‌کند و نشان‌دهنده یک معیار مهم برای افزایش ذخیره دانش در شرکت‌ها است که باعث رشد شرکت‌ها می‌شود. تصمیم‌گیری‌های استراتژیک شرکت‌ها از سوی گیری‌های شناختی و ویژگی‌های شخصیتی مدیران ناشی می‌شود (Arena و همکاران^۱، ۲۰۱۸). همچنین پژوهش‌های حسابداری نشان می‌دهد که تمایلات خودشیفتگی مدیر عامل احتمالاً معیارهای عملکرد حسابداری را از طریق مشارکت در فعالیت‌های واقعی مانند افزایش تولید و فروش، افزایش می‌دهد (O'Reilly و همکاران^۲، ۲۰۱۴). مدیران عامل خودشیفته ترجیح می‌دهند که عملکرد کوتاه‌مدت شرکت را از طریق کاهش هزینه‌های تحقیق و توسعه افزایش دهند تا به شهرت بیشتری دست یابند و مورد تحسین سرمایه‌گذاران قرار گیرند (Agnihotri و Battacharya^۳، ۲۰۲۱). این رویکرد نشان می‌دهد شرکت‌هایی که تحت رهبری چنین مدیرانی هستند، در دستیابی به نوآوری، توسعه پایدار و دستاوردهای بلندمدت موفق نخواهند بود. همچنین خودشیفتگی مدیر به عنوان یک ویژگی شخصیتی تأثیرگذار بر رفتار و تصمیم‌گیری‌های مدیران، تأثیرات متنوعی بر نوآوری شرکتی دارد. این موضوع بر اساس نظریه ویژگی‌های شخصیتی قابل توضیح است؛ به این معنا که ویژگی‌های شخصیتی مدیران، از جمله خودشیفتگی، می‌تواند بر روی نحوه تفکر و رفتار آن‌ها تأثیر بگذارد. برای مثال، مدیران خودشیفته معمولاً دارای اعتماد به نفس بالا و تمایل به ریسک‌پذیری هستند که این ویژگی‌ها آن‌ها را به سمت اتخاذ

1. Arena et al.

2. O'Reilly et al.

3. Agnihotri & Bhattacharya

تصمیمات نوآورانه سوق می‌دهد (کمپل و کمپل^۱، ۲۰۰۹). از سوی دیگر، نظریه انگیزش و رضایت بیان می‌کند که مدیران خودشیفته به دنبال تأیید اجتماعی و اعتبار شخصی هستند. این تمایل به جست‌وجوی تأیید و موقیت، می‌تواند آن‌ها را به پیگیری پروژه‌های نوآورانه سوق دهد که به افزایش شهرت شخصی‌شان کمک می‌کند؛ بنابراین، آن‌ها ممکن است به سرمایه‌گذاری در نوآوری‌های جسورانه و ریسک‌پذیر تمایل بیشتری داشته باشند (زانگ و بارتول^۲، ۲۰۱۰). در همین راستا، نظریه تصمیم‌گیری تحت ریسک نشان می‌دهد که خودشیفتگی می‌تواند بر فرآیندهای تصمیم‌گیری مدیران تأثیر بگذارد. مدیران خودشیفته ممکن است ریسک‌ها را کمتر ارزیابی کنند و تمایل بیشتری به دنبال کردن نوآوری‌های پر ریسک داشته باشند که این موضوع می‌تواند به ظهر مخصوصات یا خدمات جدید منجر شود (سیمون^۳، ۱۹۹۷). با این حال، نظریه تعادل ریسک و بازده به این نکته اشاره می‌کند که اتخاذ تصمیمات با ریسک بالا، در حالی که می‌تواند به نوآوری و رشد سریع منجر شود، عدم تعادل در مدیریت ریسک ممکن است عواقب منفی برای عملکرد بلندمدت شرکت داشته باشد (میلر و فریسن^۴، ۱۹۸۲). نهایتاً، نظریه مسئولیت اجتماعی نیز به بررسی تأثیر خودشیفتگی بر توجه مدیران به مسئولیت اجتماعی شرکت می‌پردازد. در صورتی که مدیران خودشیفته پروژه‌های نوآورانه‌ای را دنبال کنند که منجر به بهبود تصویر اجتماعی شرکت شوند، این امر می‌تواند بر روی نوآوری‌های پایدار و بلندمدت اثر مثبت بگذارد (آگوینیس و گلاواس^۵، ۲۰۱۲). با توجه به مبانی نظری فوق فرضیه اول تحقیق به صورت زیر مطرح می‌گردد:

فرضیه اول: خودشیفتگی مدیران عامل بر نوآوری شرکتی تأثیر معناداری دارد.

-
1. Campbell & Campbell
 2. Zhang & Bartol
 3. Simon
 4. Miller & Friesen
 5. Aguinis & Glavas

ریسک اعتباری به احتمال و ریسکی که یک طرف قرارداد نتواند تعهدات مالی خود را به درستی انجام دهد مربوط می‌شود (آلمن و ساندرز^۱). تفاوت‌های فردی در بین مدیران، همراه با شرایط بازار و دیگر متغیرهای خارجی، می‌تواند موجب شود که رابطه بین خودشیفتگی مدیران و نوآوری در شرکت‌های مختلف به شکل‌های متفاوتی بروز پیدا کند. ریسک اعتباری به عنوان یکی از این متغیرها می‌تواند نقش یک متغیر تعدیل کننده در ارتباط بین خودشیفتگی مدیر و نوآوری بازی کند، به این معنی که تأثیر خودشیفتگی بر نوآوری ممکن است در شرایط ریسک اعتباری مختلف، تغییر کند. مدیرانی که خودشیفته هستند ممکن است تمايلات بیشتری به پذیرش ریسک و پیگیری نوآوری‌های جاهطلبانه داشته باشند (زو و چن^۲، ۲۰۱۵)، چون معمولاً در جستجوی تحسین و توجه بیشتر هستند. این نوع رفتار می‌تواند به آن‌ها و شرکت‌هایی که آن‌ها را مدیریت می‌کنند در غلبه بر رقبا کمک کند، اما همچنین می‌تواند شرکت را در موقعیت‌های مالی پرخطر قرار دهد که این خود می‌تواند ریسک اعتباری را افزایش دهد (هو و پروتی^۳، ۲۰۲۳). از طرف دیگر، ریسک اعتباری بالا ممکن است باعث شود که سرمایه‌گذاران و بستانکاران نسبت به قراردادهای جدید با شرکت محاذط‌تر باشند که این خود می‌تواند فرصت‌هایی را که یک مدیر خودشیفته در پی نوآوری و گسترش فعالیت‌های شرکت به دنبالشان است، محدود کند. این محدودیت‌ها می‌توانند به نوبه خود جلوی ابتکارات جسورانه را بگیرند و باعث شوند که شرکت رویکردهایی احتیاط‌آمیزتری را اتخاذ کند. همچنین اگر ریسک اعتباری بالا باشد، این حالت ممکن است به عنوان یک نوع مانع عمل کند، زیرا دسترسی به منابع مالی سخت‌تر می‌شود و شاید مجبور به پرداخت بهره‌های بالاتر برای جذب سرمایه باشند. این شرایط می‌توانند از خودشیفتگی مدیر بکاهد و او را به تجدیدنظر در استراتژی‌های ریسک‌پذیر ترغیب کند (چترچی و همبریک^۴

1. Altman & Saunders

2. Zhu & Chen

3. Hou et al.

4. Chatterjee and Hambrick

(۲۰۰۷)؛ نمازی و همکاران^۱ (۱۳۹۶)). در چنین وضعیتی، حتی مدیران خودشیفته نیز ممکن است محاط‌تر شوند و کمتر به دنبال نوآوری‌هایی باشند که نیازمند سرمایه‌گذاری‌های بزرگ و پرخطر هستند. برخلاف توضیحات پیش‌گفته، اگر مدیران خودشیفته به وجود آورنده نوآوری‌هایی باشند که به نظر برسد ارزشمند و سودآور بوده، سرمایه‌گذاران و دیگر طرف‌های مالی ممکن است ترغیب شوند که ریسک‌های اعتباری را به نفع پتانسیل رشد بالقوه نادیده بگیرند. در چنین حالتی، خودشیفتگی مدیر می‌تواند به شکل مثبتی با نوآوری همراه باشد و حتی می‌تواند به عنوان یک عامل محرک در این فرآیند عمل کند (کشمیری و همکاران^۲، ۲۰۱۷). با توجه به توضیحاتی که بیان شد ریسک اعتباری می‌تواند دو تأثیر متفاوت بر ارتباط بین خودشیفتگی و نوآوری شرکت داشته باشد. با توجه به مبانی نظری فوق فرضیه دوم تحقیق به صورت زیر مطرح می‌گردد:

فرضیه دوم: ریسک اعتباری رابطه بین خودشیفتگی مدیران عامل و نوآوری شرکتی را تحت تأثیر قرار می‌دهد.

۳. پیشینه پژوهش

لوکاس^۳ (۲۰۱۴) به بررسی تأثیر استراتژی‌های مدیریت دانش (مستندسازی و شخصی‌سازی) بر نوآوری و عملکرد سازمانی پرداخته است. نتایج نشان داد که استراتژی‌های مدیریت دانش (مستندسازی و شخصی‌سازی) به شکل مستقیم و همچنین غیرمستقیم و از طریق نقش میانجیگری نوآوری سازمانی بر عملکرد سازمانی تأثیر مثبت داشتند. استراتژی شخصی‌سازی نسبت به استراتژی مستندسازی تأثیر بیشتری بر عملکرد و نوآوری سازمانی داشت.

اولسن و استکلبرگ^۴ (۲۰۱۵) در مطالعه‌ای خودشیفتگی مدیرعامل و شکل تهاجمی فرار مالیاتی مدیران را مورد بررسی قراردادند که مشخص شد مطابق با تمايلات رفتاری افراد خودشیفته،

1. Namazi et al.

2. Kashmiri et al.

3. Lokas

از نظر آماری و اقتصادی اثرات قابل توجهی از خودشیفتگی مدیر عامل شرکت بر احتمال اینکه مدیر عامل شرکت در گیر در فرار مالیاتی شود وجود دارد.

جود و همکاران^۱ (۲۰۱۷) شواهدی را به دست آوردند که نشان می‌دهد خودشیفتگی مدیران منجر به کاهش کیفیت گزارشگری مالی خواهد شد و این امر بهنوبه خود باعث افزایش حق الرحمه حسابرسان مستقل می‌گردد. همچنین شواهد بازگو کننده این امر شد که خودشیفتگی در بین مدیران عامل احتمال استغای حسابرسان را افزایش می‌دهد.

وانگ و همکاران (۲۰۱۸) در پژوهشی با عنوان تأثیر ارتباطات سیاسی شرکت بر مخارج پژوهش و توسعه با تأکید بر نقش بیش اعتمادی مدیران به این نتیجه رسیدند که بین ارتباطات سیاسی و مخارج پژوهش و توسعه رابطه منفی و معناداری وجود دارد.

هام و همکاران (۲۰۱۸) در تحقیقی با استفاده از اندازه امضای مدیران عامل که برای اندازه گیری خودشیفتگی افراد استفاده شد به بررسی رابطه بین خودشیفتگی مدیر عامل و سیاست‌های سرمایه‌گذاری و عملکرد شرکت پرداختند که یافته‌ها حاکی از آن است که خودشیفتگی مدیر عامل با بیش سرمایه‌گذاری (بخصوص در مخارج تحقیق و توسعه و تحصیل و ادغام بود) رابطه معناداری دارد.

المیکی و همکاران^۲ (۲۰۲۱) در پژوهشی با بررسی رابطه بین خودشیفتگی، بیش اعتمادی مدیران و قابلیت مقایسه صورت‌های مالی به این نتیجه رسیدند که بین خودشیفتگی مدیریتی و قابلیت مقایسه صورت‌های مالی در ایران ارتباط مثبت و معناداری مشاهده شد، آن‌ها با بررسی شرکت‌های عراقی، ارتباط منفی بین این دو متغیر را نیز نشان دادند.

ژانگ و همکاران (۲۰۲۱) به بررسی تأثیر خودشیفتگی مدیران عامل بر تأمین مالی بدھی و عملکرد نوآوری شرکت‌ها پرداخته‌اند. این پژوهش نشان می‌دهد که مدیران عامل خودشیفتگی می‌توانند از طریق افزایش تأمین مالی بدھی، به بهبود عملکرد نوآوری شرکت‌ها کمک کنند.

1. Judd et al.

2. Almaleki et al.

همچنین نتایج یانگر این است که خودشیفتگی مدیران در شرکت‌های دولتی تأثیر مثبت قوی‌تری بر تأمین مالی بدھی و نوآوری دارد.

وانگ و همکاران (۲۰۲۲) به بررسی رابطه خودشیفتگی مدیر عامل و سرمایه‌گذاری شرکت در تحقیق و توسعه پرداخته‌اند. این پژوهش نشان می‌دهد که مدیران عامل خودشیفتگی تمایل بیشتری به افزایش سرمایه‌گذاری در تحقیق و توسعه دارند، زیرا این اقدامات می‌تواند به اعتبار شخصی و جلب توجه آن‌ها در صنعت کمک کند.

محمد و همکاران^۱ (۲۰۲۴) تأثیر حاکمیت شرکتی بر مخارج تحقیق و توسعه با نقش تعدیلگری اندازه شرکت را بررسی نمودند و به این نتیجه دست یافتند که سرمایه‌گذاری در تحقیق و توسعه شرکت‌های بزرگ‌تر نسبت به شرکت‌های کوچک‌تر از اهمیت بالاتری برخوردار بوده و بیشتر مستعد جستجو برای دسترسی به منابع بهتر در این زمینه هستند.

قلی پور و همکاران (۱۳۸۷) با بررسی اثرات خودشیفتگی مدیران بر آشناختگی سازمان‌ها به این نتیجه رسیدند که مدیران خودشیفتگی ممکن است به طور موفق عمل کنند و حضورشان در سازمان ضروری باشد، وقتی آن‌ها استراتژیست‌های باهوش هستند، دیگران را تحریک کرده و سازمان را به سوی آینده بهتر سوق می‌دهند.

مهربان پور و همکاران (۱۳۹۶) در پژوهشی با عنوان رابطه راهبری شرکتی و مخارج پژوهش و توسعه شرکت‌های دارویی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران به این نتیجه دست یافتند که سیاست‌های پژوهش و توسعه شرکت‌ها از نظام راهبری شرکتی شرکت، تأثیر می‌پذیرد.

مرادی و تحققی (۱۴۰۰) تأثیر جریان نقد عملیاتی بر مخارج پژوهش و توسعه با تأکید بر نقش شایستگی مدیران را مورد بررسی قراردادند. نتایج پژوهش آن‌ها نشان می‌دهد جریان نقد عملیاتی و پاداش نقدی تأثیر معنادار و مثبتی بر مخارج پژوهش و توسعه شرکت‌ها دارد و پاداش غیر نقدی تأثیر معناداری ندارد.

1. Muhammad et al.

فقه کریمی و همکاران (۱۴۰۳) تأثیر خودشیفتگی مدیران بر کیفیت سود: آزمون نظریه روانشناسی رفتارگرایی را مورد بررسی قرار دادند که نتایج آنها نشان می‌دهد خودشیفتگی مدیران تأثیر معناداری بر ابعاد مختلف کیفیت سود همچون پایداری، قابلیت پیش‌بینی، مربوط بودن و به موقع بودن سود شرکت دارد.

شکاف تحقیقاتی در مطالعات پیشین این است که بیشتر تحقیقات به تأثیر خودشیفتگی مدیران بر جنبه‌های مالی و رفتاری مانند گزارشگری مالی، فرار مالیاتی، یا سیاست‌های سرمایه‌گذاری پرداخته‌اند، اما هیچ مطالعه‌ای به طور خاص تأثیر خودشیفتگی مدیران بر نوآوری شرکتی را با توجه به ریسک اعتباری به عنوان متغیر تعدیل گر مورد بررسی قرار نداده است. این موضوع با توجه به اهمیت روزافزون نوآوری در محیط‌های رقابتی و پر ریسک شرکت‌ها اهمیت دارد. این پژوهش می‌تواند به درک بهتری از رابطه میان ویژگی‌های شخصیتی مدیران، ریسک اعتباری و توانایی نوآورانه شرکت‌ها منجر شود و بر این اساس راهکارهای مدیریتی جدیدی را برای بهبود نوآوری ارائه دهد.

۴. روش تحقیق

این تحقیق از نوع نیمه تجربی در حوزه تحقیقات توصیفی رگرسیونی حسابداری و مبتنی بر اطلاعات واقعی در صورت‌های مالی شرکت‌ها است. برای انجام این تحقیق، شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران به عنوان جامعه آماری در نظر گرفته شده است که با توجه به شرایط فوق همگن شده است: ۱. شرکت‌های موردنظر باید در سال ۱۳۸۹ هجری شمسی در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده باشند و نام آنها در تابلوی قیمت سهام درج شده باشد. این شرکت‌ها باید تا پایان سال ۱۴۰۱ در بورس باشند. ۲. سال مالی شرکت‌ها باید منتهی به پایان اسفندماه باشد. ۳. این شرکت‌ها باید در طول دوره زمانی تحقیق (۱۴۰۱-۱۳۸۹) پایان سال مالی خود را تغییر داده باشند. ۴. شرکت جزو بانک‌ها و مؤسسات مالی (شرکت‌های سرمایه‌گذاری، واسطه‌گری مالی، شرکت‌های هلدینگ، بانک‌ها و لیزینگ‌ها) نباشند. با توجه به شرایط فوق، تعداد ۲۶ شرکت از صنعت دارویی برای آزمون فرضیه‌های تحقیق در نظر گرفته شدند. در این

پژوهش به دلیل کنترل شدن اثرات سال، برآش الگو به صورت مقطعی انجام شده و سپس برای بررسی داده‌ها و آزمون فرضیه‌ها از روش خطاهای استاندارد مقاوم (پانل مقاوم) استفاده می‌گردد. اطلاعات و داده‌های مورد نیاز شرکت‌ها از طریق سایت‌های ک DAL و شرکت مدیریت فناوری بورس تهران گردآوری شده است.

الگوی آزمون فرضیه‌ها و نحوه اندازه‌گیری متغیرها

در این تحقیق برای آزمون فرضیه‌ها از مدل‌های زیر استفاده می‌گردد (ژانگ و همکاران، ۲۰۲۱):

مدل فرضیه اول:

رابطه (۱)

$$INO_{i,t} = \alpha_0 + \beta_1 Nar_{i,t} + \beta_2 Roa_{i,t} + \beta_3 Lev_{i,t} + \beta_4 MTB_{i,t} + \beta_5 CF_{i,t} + \beta_6 Size_{i,t} \\ + \beta_7 Indir_{i,t} + \beta_8 Degree_{i,t} + Year_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

مدل فرضیه دوم:

رابطه (۲)

$$INO_{i,t} = \alpha_0 + \beta_1 Nar_{i,t} + \beta_2 CR_{i,t} + \beta_3 Nar_{i,t} * CR_{i,t} + \beta_4 Roa_{i,t} + \beta_5 Lev_{i,t} \\ + \beta_6 MTB_{i,t} + \beta_7 CF_{i,t} + \beta_8 Size_{i,t} + \beta_9 Indir_{i,t} + \beta_{10} Degree_{i,t} \\ + Year_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

تعریف عملیاتی متغیرهای موجود در دو رابطه ۱ و ۲ به شرح زیر است:

متغیر وابسته پژوهش

Inov: نوآوری شرکتی در این تحقیق بر اساس هزینه‌های تحقیق و توسعه که از طریق تقسیم جمع هزینه‌های تحقیق و توسعه بر سود عملیاتی شرکت به دست می‌آید (اوکانل و همکاران^۱، ۲۰۲۲).

متغیر مستقل پژوهش

Nar: از اندازه امضاء به عنوان سنجه اندازه‌گیری خودشیفتگی استفاده گردیده است. برای اندازه‌گیری خودشیفتگی مطابق با پژوهش‌های انجام شده (مانند هام و همکاران، ۲۰۱۸)، مربع یا

1. O'Connell et al.

مستطیلی در اطراف امضا طراحی کرده که هر طرف به نقطه پایانی امضا می‌رسد. بعد از انجام این کار، مساحت ناحیه مربعی یا مستطیلی اندازه‌گیری گردیده و درنهایت بر اساس قاعده پاره تو، به دو دهک بالای مساحت امضاء مدیران هر صنعت، عدد یک اختصاص داده که بیانگر مدیران خودشیفته و به دهک‌های دیگر عدد صفر اختصاص داده می‌شود. برای کنترل خطای امضاء مدیران عامل از میانگین امضاء‌های موجود هر یک از آن‌ها استفاده گردیده است. لازم به ذکر است امضاء مدیران عامل از گزارش‌های واقع در سایت کdal، یعنی گزارش فعالیت هیئت‌مدیره و همچنین صورت‌های مالی شرکت‌های مورد مطالعه جمع آوری شده است.

متغیر تعدیل کننده

Crdr: برای محاسبه ریسک اعتباری شرکت‌ها از تحلیل پوششی داده‌ها استفاده گردیده است. تحلیل پوششی داده‌ها، کارایی نسبی واحدهایی که ورودی‌ها و خروجی‌های مشابهی دارند را اندازه‌گیری می‌کند. کارایی یا ناکارایی هر واحد تصمیم‌گیرنده به عملکرد آن واحد در انتقال ورودی‌ها به خروجی‌هایش در مقایسه با سایر واحدها در حوزه‌ای خاص، بستگی دارد. پژوهش حاضر، مشابه روش یادشده برای بیان خروجی شرکت از متغیر نسبت جاری، دفعات پوشش بهره توسط سود قبل از بهره و مالیات، سرمایه در گردش خالص به کل دارایی‌ها، سود خالص به کل دارایی‌ها، وجود نقد به کل بدھی‌ها و حاشیه سود شرکت استفاده می‌کند و برای ورودی از نسبت کل بدھی به کل دارایی و نسبت بدھی‌های بلندمدت به کل دارایی‌ها بهره می‌برد. مقدار به دست آمده برای تحلیل پوششی داده‌ها از عدد صفر شروع شده و تا به عدد یک می‌رسد یعنی هرچه به عدد یک نزدیک‌تر می‌شویم ریسک اعتباری شرکت کمتر (یعنی توانایی شرکت در پرداخت اصل و فرع بدھی خیلی بالاتر است) و هرچه نتیجه داده‌ها به عدد صفر نزدیک‌تر باشد یعنی اینکه ریسک اعتباری شرکت بیشتر و درنتیجه توانایی شرکت در پرداخت

اصل و فرع بدھی خیلی کم و یا ناتوان است. لازم به ذکر است برای تفسیر متغیر ریسک اعتباری از معکوس عدد آن استفاده شده است (هالکوس و سالاموریس^۱، ۲۰۰۴).

متغیرهای کنترلی پژوهش

Roa_{i,t}: برابر است با نرخ بازده دارایی‌ها که از طریق تقسیم سود عملیاتی بر کل دارایی‌های شرکت به دست می‌آید.

Lev_{i,t}: برابر است با اهرم مالی شرکت که از تقسیم کل بدھی‌ها بر کل دارایی‌های شرکت به دست می‌آید.

MTB_{i,t}: برابر است با ارزش بازار حقوق صاحبان سهام عادی تقسیم بر ارزش دفتری که هر دو در پایان سال محاسبه می‌شوند.

CF_{i,t}: برابر است با جریان نقد عملیاتی که از تقسیم جریان نقد عملیاتی بر کل دارایی‌ها به دست می‌آید.

Size_{i,t}: برابر است با اندازه شرکت که از طریق لگاریتم دارایی‌های شرکت محاسبه می‌گردد.

Indir_{i,t}: برابر است با نسبت اعضای غیر موظف هیئت مدیره به کل اعضای هیئت مدیره شرکت.

Degree_{i,t}: برابر است با شایستگی مدیر عامل که برای افراد با مقطع لیسانس عدد ۱، کارشناسی ارشد عدد ۲ و دکترا عدد ۳ در نظر گرفته شده است (وانگ و همکاران، ۲۰۲۲؛ ژانگ و همکاران، ۲۰۲۱).

Year_{i,t}: برابر است با متغیر ساختگی برای کنترل اثرات سال.

۵. یافته‌های پژوهش

آمار توصیفی متغیرهای پژوهش

در این تحقیق برای جمع آوری، خلاصه کردن، طبقه‌بندی و توصیف حقایق عددی از آمار توصیفی استفاده می‌شود. در این تحقیق شرکت‌های مورد مطالعه ۲۶ شرکت بوده است که بر اساس شرکت-سال (۱۳۸۹-۱۴۰۱) برابر ۱۶۶ مشاهده هست. میانگین متغیر وابسته نوآوری ۰/۰۱۳ است که حداقل مقدار به دست آمده برای این متغیر، ۰/۰۰۰۰۱ است یعنی دارای کمترین نوآوری است که متعلق به شرکت روز دارو برای سال ۱۳۹۶ و حداکثر مقدار به دست آمده ۰/۹۸۶ است یعنی دارای بیشترین نوآوری است که متعلق به شرکت داروسازی امین برای سال ۱۳۸۹ است. متغیر مستقل این تحقیق یعنی خودشیفتگی دارای میانگین ۰/۱۸ که نشان‌دهنده این است، بیشتر مدیران عامل شرکت‌های مورد مطالعه دارای خصوصیت خودشیفتگی با درجه کمتری می‌باشند. همچنین ریسک اعتباری به عنوان متغیر تعدیل کننده دارای میانگین ۱/۱۴۷ است که حداقل مقدار به دست آمده برای این متغیر ۱ است که مربوط به شرکت‌های دارای کمترین توان برای بازپرداخت بدھی بوده و همچنین حداکثر مقدار به دست آمده برای این متغیر ۴/۷۶۱ است که این عدد متعلق به شرکت تولید دارو برای سال ۱۴۰۱ است.

میانگین متغیرهای کنترلی نیز اعم از نرخ بازده دارایی‌ها، اهرم مالی شرکت، نسبت ارزش بازار سهام به دفتری سهام، جریان نقد عملیاتی، اندازه شرکت، نسبت مدیران مستقل و مقطع تحصیلی مدیر عامل به ترتیب ۰/۲۵، ۰/۵۳۱، ۳۴۱۸۴۰۴، ۰/۰۵۸، ۱۴/۹۴، ۰/۰۶۴۱ و ۲/۷۲۲ است که در جدول ۱-۴ قابل مشاهده است. دلیل استفاده از متغیرهای کنترلی در مدل‌های رگرسیون این است که تأثیر متغیرهای مستقل با در نظر گرفتن اثر متغیرهای کنترلی، بر متغیر وابسته بررسی و مورد آزمون قرار گیرد.

جدول شماره ۱ آماره‌های توصیفی متغیرهای پژوهش

متغیرها	میانگین	انحراف معیار	حداکثر	حداقل
نوآوری	۰/۰۱۳	۰/۰۷۹	۰/۰۰۰۰۱	۰/۹۸۶
خودشیفتگی مدیر	۰/۱۸۰	۰/۳۸۵	۰	۱
ریسک اعتباری	۱/۱۴۷	۰/۵۵۰	۱	۴/۷۶۱
تعامل خودشیفتگی با ریسک اعتباری	۰/۲۱۸	۰/۵۶۰	۰	۴/۷۶۱
بازدۀ دارایی‌ها	۰/۲۵۰	۰/۱۲۶	۰/۰۲۹	۰/۸۳۴
اهرم مالی شرکت	۰/۰۵۱	۰/۲۴۱	۰/۰۱۲	۱/۲۲۴
نسبت ارزش بازار سهام به دفتری سهام	۲۴۱۸۴۰۴	۲۲۶۷۷۲۴۵	۰	۲/۲۷۰+۰/۷
جریان نقد عملیاتی	۰/۰۵۸	۰/۱۱۷	-۰/۳۷۲	۰/۵۵۵
اندازه شرکت	۱۴/۹۴۹	۱/۱۹۷	۶/۷۹۰	۱۸/۶۴۲
نسبت مدیران مستقل	۰/۶۴۱	۰/۱۲۰	۰/۴	۱
قطع تحصیلی مدیر عامل	۲/۷۷۲	۰/۵۴۶	۱	۳

منبع: یافه‌های محقق

نتایج آزمون فرضیه اول

فرضیه اول این گونه مطرح شد که خودشیفتگی مدیران عامل بر نوآوری شرکتی تأثیر منفی و معناداری دارد. در این تحقیق بر مبنای الگوهای رگرسیونی ۱ و ۲ اثرات سال کنترل شده و برازش الگو از نوع مقطوعی خواهد بود؛ لذا نیازی به انجام آزمون‌های تشخیصی لیمر و هاسمن جهت تفکیک اثرات مشترک، ثابت و تصادفی نیست. قبل از برازش نهایی الگوی تحقیق، ابتدا پیش‌فرض‌های کلاسیک رگرسیون مانند ناهمسانی واریانس اجزای خط، خودهمبستگی مرتبه اول جملات اخلاق و هم خطی متغیرهای توضیحی مورد بررسی قرار می‌گیرند. در صورتی که تعداد مقاطع از دوره زمانی بیشتر باشد، می‌توان انتظار داشت که اجزای اخلاق دارای ناهمسانی واریانس باشند. در جدول شماره ۲ نتایج مربوط به بررسی ناهمسانی واریانس و خودهمبستگی مرتبه اول جملات اخلاق ارائه شده است.

جدول شماره ۲ نتایج بررسی فروض کلاسیک رگرسیون خطی

پیش‌فرض	آزمون	آماره آزمون	سطح معناداری	نتیجه
ناهمسانی واریانس	بروش پاگان	۲۵۹۴/۶۶	۰/۰۰۰	وجود مشکل ناهمسانی واریانس
خودهمبستگی	ولدربیچ	۰/۴۱	۰/۵۳۷۷	عدم وجود خودهمبستگی

منع: یافته‌های محقق

در این تحقیق بعد از کنترل اثرات سال، برآذش الگوی رگرسیونی به روش خطاهای استاندارد مقاوم (پانل مقاوم) انجام گردیده که موجب رفع مشکل ناهمسانی واریانس اجزای خطای در بازه موردنرسی می‌گردد. در این پژوهش برای بررسی هم خطی متغیرهای توضیحی از عامل تورم واریانس استفاده شده است. همچنان که در جدول شماره ۳ مشاهده می‌شود، کلیه عوامل تورم واریانس کمتر از ۵ است که بیانگر عدم وجود هم خطی بین متغیرهای توضیحی تحقیق است. مقدار و سطح معناداری آماره F الگو به ترتیب ۴/۷۲ و ۰/۰۰۰ است و بیانگر آن است که الگوی تحقیق به خوبی برآذش شده و از معناداری مناسبی برخوردار است. مقدار ضریب تعیین برابر با ۰/۳۸۰۷ است و بیانگر آن است که درصد از تغییرات متغیر وابسته توسط متغیرهای مستقل تحقیق تبیین می‌شود.

جدول شماره ۳ نتایج تخمین الگوی فرضیه اول

متغیرها	ضریب	استاندارد	آماره t	سطح معناداری	تورم واریانس
خودشیفتگی مدیران عامل	-۰/۰۰۷	۰/۰۰۵	-۱/۳۹	۰/۱۷	۱/۱۵
نرخ بازده دارایی‌ها	-۰/۰۶۱	۰/۰۳۳	-۱/۸۱	۰/۰۸۳	۱/۲۹
اهرم مالی	-۰/۰۱۲	۰/۰۱۶	-۰/۷۷	۰/۴۴	۱/۶۱
نسبت ارزش بازار سهام به دفتری سهام	e-۱۰ ۵/۵۷	۷/۱۵ e-۱۰	۰/۷۸	۰/۴۴	۲/۳۷
جريان نقد عملیاتی	۰/۰۴۸۱	۰/۰۵۰۳	۰/۹۶	۰/۳۴	۱/۱۸
اندازه شرکت	-۰/۰۰۱۹	۰/۰۰۲۴	-۰/۸۰	۰/۴۳۴	۱/۸۱
نسبت مدیران مستقل	۰/۰۲۵۱	۰/۰۴۰۴	۰/۶۲	۰/۵۴۰	۱/۱۹
قطع تحصیلی مدیر عامل	۰/۰۰۷۳	۰/۰۰۸۵	۰/۸۶	۰/۳۹۷	۱/۱۷

ادامه جدول شماره ۳ نتایج تخمین الگوی فرضیه اول

متغیرها	ضریب	خطای استاندارد	آماره t	سطح معناداری	تورم واریانس
ضریب ثابت الگو		۰/۲۸۴	۰/۱۶۷	۱/۷۰	۰/۱۰۲
اثر سال		کنترل شد			
ضریب تعیین		۰/۳۸۰۷			
آماره F الگو (سطح معناداری)		۴/۷۲ (۰/۰۰۰)			
مجدور میانگین مربعات خطای اصلی	۰/۰۶۶۸				

منبع: یافته‌های محقق

بر اساس نتایج جدول شماره ۳، خودشیفتگی مدیران عامل، دارای ضریب $-0/007$ و سطح معناداری $0/17$ است؛ بنابراین می‌توان گفت خودشیفتگی مدیر عامل بر نوآوری شرکتی تأثیر معناداری ندارد. درنتیجه فرضیه تحقیق که تأثیر متغیرهای خودشیفتگی را پیش‌بینی می‌کرد، تأیید نمی‌شود. همچنین بر اساس جدول شماره ۳، متغیرهای کنترلی نرخ بازده دارایی‌ها، اهرم مالی، نسبت ارزش بازار سهام به دفتری سهام، جریان نقد عملیاتی، اندازه شرکت، نسبت مدیران مستقل و مقطع تحصیلی مدیر عامل بر متغیر نوآوری شرکتی در سطح اطمینان ۹۵ درصد تأثیر معناداری مشاهده نگردیده است.

نتایج آزمون فرضیه دوم

فرضیه دوم این گونه مطرح شد که ریسک اعتباری رابطه بین خودشیفتگی مدیران عامل و نوآوری شرکتی را تحت تأثیر قرار می‌دهد. در جدول شماره ۴ نتایج مربوط به بررسی ناهمسانی واریانس و خودهمبستگی مرتبه اول جملات اخلال ارائه شده است.

جدول شماره ۴. نتایج بررسی فروض کلاسیک رگرسیون خطی

پیش‌فرض	آزمون	آماره آزمون	سطح معناداری	نتیجه
ناهمسانی واریانس	بروش پاگان	۲۵۹۶/۳۱	۰/۰۰۰	وجود مشکل ناهمسانی واریانس
خودهمبستگی	ولدربیج	۰/۳۳۱	۰/۵۷۹۰	عدم وجود خودهمبستگی

منبع: یافته‌های محقق

همچنان در جدول شماره ۵ مشاهده می‌شود، مقدار و سطح معناداری آماره F الگو به ترتیب ۴/۲۱ و ۰/۰۰۰ است و بیانگر آن است که الگوی تحقیق به خوبی برآش شده و از معناداری مناسبی برخوردار است. مقدار ضریب تعیین برابر با ۰/۳۸۰۹ است و بیانگر آن است که ۰/۳۸۰۹ در صد از تغییرات متغیر وابسته توسط تغییرهای مستقل تحقیق تبیین می‌شود.

جدول شماره ۵. نتایج تخمین الگوی فرضیه دوم

متغیرها	ضریب	استاندارد	خطای آماره t	سطح معناداری	تورم واریانس
خودشیفتگی مدیران عامل	-۰/۰۰۲	۰/۰۰۷	-۰/۲۸	۰/۷۷۹	۶/۴۴
ریسک اعتباری	-۰/۰۰۲	۰/۰۰۵	-۰/۴۵	۰/۶۵۹	۸/۹۵
تعامل خودشیفتگی با ریسک اعتباری	-۰/۰۰۴	۰/۰۰۹	-۰/۴۸	۰/۶۳۶	۸/۶۳
نرخ بازده دارایی‌ها	-۰/۰۶۲	۰/۰۳۶	-۱/۷۲	۰/۰۹۸	۱/۳۳
اهرم مالی	-۰/۰۱۴	۰/۰۱۸	-۰/۷۶	۰/۴۵۲	۱/۷۴
نسبت ارزش بازار سهام به دفتری سهام	e-۱۰ ۵/۲۵	۷/۰۴ e-۱۰	۰/۷۵	۰/۴۶۳	۲/۳۸
جریان نقد عملیاتی	۰/۰۴۸	۰/۰۵۰۴	۰/۹۵	۰/۳۵۰	۱/۱۸
اندازه شرکت	-۰/۰۰۳	۰/۰۰۴	-۰/۶۸	۰/۵۰۲	۴/۲۷
نسبت مدیران مستقل	۰/۰۲۴	۰/۰۴۰۲	۰/۶۱	۰/۵۴۸	۱/۲۰
قطعع تحصیلی مدیر عامل	۰/۰۰۷	۰/۰۰۸	۰/۸۵	۰/۴۰۳	۱/۱۸
ضریب ثابت الگو	۰/۳۰۵	۰/۱۹۵	۱/۵۶	۰/۱۳۲	-
اثر سال		کنترل شد			
ضریب تعیین		۰/۳۸۰۹			
آماره F الگو (سطح معناداری)		۴/۲۱ (۰/۰۰۰)			
مجذور میانگین مربعات خطای		۰/۰۶۷۲			

منبع: یافه‌های محقق

بر اساس نتایج جدول شماره ۵، متغیر تعامل خودشیفتگی مدیر با ریسک اعتباری دارای ضریب ۰/۰۰۴- و سطح معناداری ۰/۶۳۶ است؛ بنابراین می‌توان گفت ریسک اعتباری رابطه بین خودشیفتگی و نوآوری شرکت را در سطح خطای ۵ درصد تعدیل نمی‌کند. درنتیجه فرضیه

تحقیق که نقش تعديل کنندگی ریسک اعتباری را پیش‌بینی می‌کرد، تأیید نمی‌شود. همچنین بر اساس جدول شماره ۵، متغیرهای کنترلی نرخ بازده دارایی‌ها، اهرم مالی، نسبت ارزش بازار سهام به دفتری سهام، جریان نقد عملیاتی، اندازه شرکت، نسبت مدیران مستقل و مقطع تحصیلی مدیر عامل بر متغیر نوآوری شرکتی در سطح اطمینان ۹۵ درصد تأثیر معناداری مشاهده نگردیده است.

۶. نتیجه‌گیری و بحث

همان‌طور که در بخش مبانی نظری پژوهش بیان شد، مدیر عامل با تمایلات خودشیفتگی می‌خواهد عملکرد خود را از هر طریقی بهتر جلوه دهد. یکی از روش‌هایی که این مدیران عامل اتخاذ می‌کنند این است که عملکرد کوتاه‌مدت شرکت را از طریق کاهش هزینه‌های تحقیق و توسعه افزایش دهند تا به شهرت بیشتری دست یابند و مورد تحسین سرمایه‌گذاران قرار گیرند. نتایج آزمون فرضیه اول نشان داد که خودشیفتگی مدیر بر نوآوری شرکتی تأثیر گذار نیست. یکی از دلایل رد فرضیه فوق این می‌تواند باشد که خودشیفتگی مدیر عامل به تنایی عامل کافی برای افزایش نوآوری در شرکت‌ها نباشد. با توجه به تحقیقات پیشین عوامل متعددی نظری فرهنگ‌سازمانی، تعهد کارکنان، ساختار سازمانی و منابع مالی نیز ممکن است بر نوآوری شرکت‌ها نقش مهمی داشته باشد. همچنین در خصوص فرضیه دوم مبانی نظری به این صورت بیان شد که اگر ریسک اعتباری بالا باشد از آنجاکه دسترسی به منابع مالی برای شرکت سخت‌تر می‌شود این باعث می‌گردد مدیران خودشیفته محتاط‌تر گردیده و کمتر به دنبال نوآوری در شرکت تحت هدایتشان باشند. نتایج آزمون فرضیه دوم خلاف آنچه در بالا بیان شد را نشان می‌دهد یعنی ریسک اعتباری بر ارتباط بین خودشیفتگی مدیر عامل و نوآوری شرکتی تأثیر گذار نیست. نتیجه فرضیه تحقیق با پژوهش‌های وانگک و همکاران (۲۰۲۲)، زانگک و همکاران (۲۰۲۱)، هام و همکاران (۲۰۱۸) و کشمیری و همکاران (۲۰۱۷) مطابقت ندارد.

در این پژوهش از شاخص معتبر و در دسترس اندازه امضاء برای اندازه‌گیری خصیصه رفتاری خودشیفتگی استفاده شده است. خودشیفتگی یک ویژگی روانشناسی است که اگر برای ارزیابی آن

از پرسشنامه شخصیت خودشیفتگی استفاده می‌گردید، یافته‌های پژوهش از سطح اطمینان بالاتری برخوردار می‌شد. به علت عدم امکان دسترسی به مدیران عامل شرکت‌های بورس اوراق بهادار تهران، استفاده از پرسشنامه برای اندازه‌گیری ویژگی شخصیتی خودشیفتگی فراهم نبوده است؛ لذا در استفاده از نتایج پژوهش باید این محدودیت را در نظر داشت. همچنین از آنجاکه اطلاعات مربوط به مخارج تحقیق و توسعه در شرکت‌های بورسی به صورت مناسب افشا نمی‌شود و فقط شرکت‌های مربوط به صنعت دارویی در این زمینه اطلاعات کافی ارائه کرده‌اند، بنابراین برای بررسی فرضیه‌های پژوهش از اطلاعات شرکت‌های واقع در صنعت دارو استفاده گردیده است. لذا باید توجه داشت که نمونه انتخابی و نتایج حاصل از فرضیات آن به طور ذاتی دارای مشکل سوگیری به سمت شرکت‌های حاضر در نمونه این تحقیق است. با توجه به نتایج این پژوهش که عدم تأثیر ویژگی خودشیفتگی مدیران عامل بر نوآوری شرکتی را نشان می‌دهد، به سرمایه‌گذاران و استفاده کنندگان اطلاعات مالی پیشنهاد می‌شود که در ارزیابی و پیش‌بینی میزان نوآوری شرکت‌های بورس اوراق بهادار تهران به سایر خصیصه‌های مدیران مانند امنیت شغلی، شهرت، تمایل مدیران به رشد و همچنین تمایل مدیران به سرمایه‌گذاری در بخش‌های جدید توجه داشته باشند. همچنین برای افزایش نوآوری شرکت‌ها پیشنهاد می‌شود که کارگاه‌ها و برنامه‌های آموزشی برای مدیران به منظور تقویت مهارت‌های رهبری که بتواند نوآوری را تسهیل کند برگزار گردد. علاوه بر این برای فراهم‌سازی بستر مناسب برای نوآوری، شرکت‌ها باید زیرساخت‌ها و منابع لازم برای حمایت از نوآوری را فراهم کرده و فضای مناسبی را برای اشتراک‌گذاری ایده‌ها در میان کارکنان ایجاد کنند. این پیشنهادها می‌تواند به محققان و تصمیم‌گیرندگان در حوزه‌های مختلف کمک کند تا در کمک بهتری از راهکارهای مؤثر برای افزایش نوآوری در سازمان‌ها پیدا کنند. علاوه بر این به محققان علاقه‌مند در زمینه موضوع این پژوهش پیشنهاد می‌گردد که در تحقیقات آتی خود به بررسی تأثیر مالی سازی شرکت بر نوآوری، تمایل مدیران به نوآوری در چرخه عمر شرکت‌ها و همچنین به بررسی روابط و تعاملات میان مدیران و سایر کارکنان که می‌توانند نکات مهمی را درباره تأثیرات غیرمستقیم ویژگی‌های شخصیتی بر نوآوری نمایان کند، پرداخته شود.

منابع

- طاهری عابد، رضا؛ علی نژاد ساروکلایی، مهدی؛ فغانی ماکرانی، خسرو. (۱۳۹۹). تأثیر خودشیفتگی مدیران عامل بر شفافیت گزارشگری مالی. *پژوهش‌های حسابداری مالی و حسابرسی* (پژوهشنامه حسابداری مالی و حسابرسی)، ۱۲(۴۸)، ۷۱-۹۳.
- فقه کریمی، شهریار؛ اوحدی، فریدون؛ نیکو مرام، هاشم؛ رؤیایی، رمضانعلی. (۱۴۰۳). تأثیر خودشیفتگی مدیران بر کیفیت سود در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، آزمون نظریه روانشناسی رفتارگرایی. *دانش حسابداری و حسابرسی مدیریت*، ۱۳(۴۹)، ۲۹۵-۳۰۸.
- قلی پور، آرین؛ خنیفر، حسین؛ فاخری کوزه کنان، سمیرا. (۱۳۸۷). اثرات خودشیفتگی مدیران بر آشفتگی سازمان‌ها. *مجله علمی مدیریت فرهنگ‌سازمانی*، ۱۸(۶)، ۷۹-۹۳.
- مرادی، مهدی؛ تحققی حاج قربانی، مهدی. (۱۴۰۰). تأثیر جریان نقد عملیاتی بر مخارج تحقیق و توسعه با تأکید بر نقش شایستگی مدیران. *تحقیقات حسابداری و حسابرسی (تحقیقات حسابداری)*، ۱۳(۴۹)، ۸۱-۹۶.
- مهربان پور، محمدرضا؛ نوری زاده، زهره. (۱۳۹۷). بررسی ارتباط بین ساختار راهبری شرکتی و احتمال گزارشگری متقابلانه شرکت‌ها. *تحقیقات حسابداری و حسابرسی*، ۱۰(۵۸)، ۵۸-۴۳.
- نمازی، محمد؛ حاجیها، زهره؛ چناری بوکت، حسن. (۱۳۹۶). تأثیر ساختار سررسید بدھی بر مدیریت سود مبتنی بر اقلام تعهدی. *پژوهش‌های حسابداری مالی و حسابرسی*. *پژوهشنامه حسابداری مالی و حسابرسی*، ۹(۳۴)، ۱-۳۰.
- Abatecola, G., & Cristofaro, M. (2019). Ingredients of sustainable CEO behaviour: Theory and practice. *Sustainability*, 11(7), 1950.
- Agnihotri, A., & Bhattacharya, S. (2021). CEO narcissism and myopic management. *Industrial Marketing Management*, 97, 145-158.
- Aguinis, H., & Glavas, A. (2012). What we know and don't know about corporate social responsibility: A meta-analysis and research agenda. *Journal of Management*, 38(4), 932-968.
- Almaleki, M., Salehi, M., & Moradi, M. (2021). The relationship between narcissism, managerial overconfidence and comparability of financial statements of listed companies. *Journal of Facilities Management*, 19(5), 681-700.
- Altman, E. I., & Saunders, A. (1997). Credit risk measurement: Developments over the last 20 years. *Journal of banking & finance*, 21(11-12), 1721-1742.

- behaviour: theory and practice. *Sustainability* 11:1950. doi: 10.3390/su11071950
- Ames, D. R., Rose, P., & Anderson, C. P. (2006). The NPI-16 as a short measure of narcissism. *Journal of research in personality*, 40(4), 440-450.
- Arena, C., Michelon, G., & Trojanowski, G. (2018). Big egos can be green: A study of CEO hubris and environmental innovation. *British Journal of Management*, 29(2), 316-336.
- Campbell, W. K., & Campbell, S. M. (2009). The role of narcissism in leadership: An integrative review. *The Leadership Quarterly*, 20(5), 646-663.
- Campbell, W. K., Goodie, A. S., & Foster, J. D. (2004). Narcissism, confidence, and risk attitude. *Journal of behavioral decision making*, 17(4), 297-311.
- Chatterjee, A., & Hambrick, D. C. (2007). It's all about me: Narcissistic chief executive officers and their effects on company strategy and performance. *Administrative science quarterly*, 52(3), 351-386.
- Chatterjee, A., and Hambrick, D. C. (2011). Executive personality, capability cues, and risk taking: how narcissistic CEOs react to their successes and stumbles. *Administrative science quarterly*. 56(2), 202–237. doi: 10.1177/0001839211427534
- Chen, X. Y., Chen, D. H., Wan, H. L., & Liang, S. K. (2009). Regional differences, compensation control and executive corruption. *Manage. World*, 11, 130-143.
- Cramer, P. (1998). Freshman to senior year: A follow-up study of identity, narcissism, and defense mechanisms. *Journal of research in personality*, 32(2), 156-172.
- Emmons, R. A. (1987). Narcissism: theory and measurement. *Journal of personality and social psychology*, 52(1), 11.
- Farag, H., & Mallin, C. (2018). The influence of CEO demographic characteristics on corporate risk-taking: evidence from Chinese IPOs. *The European Journal of Finance*, 24(16), 1528-1551.
- Griffiths, W., & Webster, E. (2010). What governs firm-level R&D: Internal or external factors?. *Technovation*, 30(7-8), 471-481.
- Gupta, G. (2021). CEO's educational background, economic policy uncertainty and investment-cash flow sensitivity: evidence from India. *Appl. Econ.* 54, 1–12. doi: 10.1080/00036846.2021.1967279.
- Gupta, G. (2022). CEO's age and investment-cash flow sensitivity. *Manag. Decis. Econ.* doi: 10.1002/mde.3519.
- Gupta, G., Mahakud, J., and Debata, B. (2018). Impact of CEO's characteristics on investment decisions of Indian listed firms: does crisis make any difference? *Cogent Econ. Financ.* 6, 1–16. doi: 10.1080/23322039.2018.1439258.
- Gupta, G., Mahakud, J., and Verma, V. (2021). CEO's education and investment–cash flow sensitivity: an empirical investigation. *Int. J. Manag. Financ.* 17, 589–618. doi: 10.1108/IJMF-01-2020-0020.
- Halkos, G. E., & Salamouris, D. S. (2004). Efficiency measurement of the Greek commercial banks with the use of financial ratios: a data envelopment analysis approach. *Management accounting research*, 15(2), 201-224.

- Ham, C., Seybert, N., and Wang, S. (2018). Narcissism is a bad sign: CEO signaturesize, investment, and performance. *Review Accounting Studies*. 23, 234–264.
- Hitt, M. A., Hoskisson, R. E., & Ireland, R. D. (1990). Mergers and acquisitions and managerial commitment to innovation in M-form firms. *Strategic management journal*, 29-47.
- Hitt, M. A., Hoskisson, R. E., Ireland, R. D., & Harrison, J. S. (1991). Effects of acquisitions on R&D inputs and outputs. *Academy of Management journal*, 34(3), 693-706. doi: 10.5465/256412.
- Hou, Z., Fairchild, R. J., & Perotti, P. (2023). CEO Narcissism and Credit Ratings. Available at SSRN 4105505
- Judd, J. S., Olsen, K. J., and Stekelberg, J. (2017). How do auditors respond to CEO narcissism? Evidence from external audit fees. *Accounting Horizons*. 31(4), 33–52. doi: 10.2308/acch-51810
- Kashmiri, S., Nicol, C. D., & Arora, S. (2017). Me, myself, and I: influence of CEO narcissism on firms' innovation strategy and the likelihood of product-harm crises. *Journal of the Academy of Marketing Science*, 45, 633-656.
- Kettle, K. L., and Häubl, G. (2011). The signature effect: signing influences consumption-related behavior by priming self-identity. *J. Consum. Res.* 38, 474–489. doi: 10.1086/659753
- Khoo, H. S., & Burch, G. S. J. (2008). The 'dark side' of leadership personality and transformational leadership: An exploratory study. *Personality and individual differences*, 44(1), 86-97.
- Malik, A., and Kousar, S. (2019). Impact of founder CEO and CEO ownership on entrepreneurial orientation, moderating role of CEO narcissism. *Asia Pac. J. Innov. Entrep.* 13, 153–167. doi: 10.1108/APJIE-10-2018-005
- Miller, D., & Friesen, P. H. (1982). Innovation in conservative and entrepreneurial firms: Two models of strategic momentum. *Strategic Management Journal*, 3(1), 1-25 .
- Muhammad, H., Migliori, S., & Consorti, A. (2024). Corporate governance and R&D investment: does firm size matter?. *Technology Analysis & Strategic Management*, 36(3), 518-532.
- Naheed, R., Jawad, M., Naz, M., Sarwar, B., & Naheed, R. (2021). Managerial ability and investment decisions: Evidence from Chinese market. *Managerial and Decision Economics*, 42(4), 985-997.
- O'Connell, V., AbuGhazaleh, N., Tahat, Y., & Whelan, G. (2022). The Impact of R&D Innovation Success on the Relationship between R&D Investment and financial leverage. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 8(3), 129.
- Olsen, K. J., & Stekelberg, J. (2016). CEO narcissism and corporate tax sheltering. *The journal of the American taxation association*, 38(1), 1-22.
- Olsen, K. J., Dworkis, K. K., & Young, S. M. (2014). CEO narcissism and accounting: A picture of profits. *Journal of management accounting research*, 26(2), 243-267.

- O'Reilly III, C. A., Doerr, B., Caldwell, D. F., & Chatman, J. A. (2014). Narcissistic CEOs and executive compensation. *The leadership quarterly*, 25(2), 218-231.
- Owens, B. P., Wallace, A. S., & Waldman, D. A. (2015). Leader narcissism and follower outcomes: The counterbalancing effect of leader humility. *Journal of applied psychology*, 100(4), 1203-1213.
- Raskin, R. N., & Hall, C. S. (1979). A narcissistic personality inventory. *Psychological reports*, 45(2), 590-590. doi: 10.2466/pr0.1979.45.2.590
- Raskin, R., & Terry, H. (1988). A principal-components analysis of the Narcissistic Personality Inventory and further evidence of its construct validity. *Journal of personality and social psychology*, 54(5), 890.
- Rosenthal, S. A., & Pittinsky, T. L. (2006). Narcissistic leadership. *The leadership quarterly*, 17(6), 617-633.
- Simon, H. A. (1997). Administrative behavior: A study of decision-making processes in administrative organizations. *The Free Press*.
- Snyder, C. R., & Fromkin, H. L. (1977). Abnormality as a positive characteristic: The development and validation of a scale measuring need for uniqueness. *Journal of Abnormal Psychology*, 86(5), 518-527.
- Stolorow, R. D. (1975). Addendum to a partial analysis of a perversion involving bugs: An illustration of the narcissistic function of perverse activity. *The International Journal of Psycho-Analysis*, 56, 361-364.
- Wang, L., Li, H., & Mu, Y. (2022). Study of CEO narcissism and corporate R&D investment. *Frontiers in Psychology*, 13, 888618.
- Wang, R. Q., Wang, F. J., Xu, L. Y., and Yuan, C. H. (2017). R&D expenditures, ultimate ownership and future performance: Evidence from China. *Journal of Business Research*, 71, 47-54.
- Zhang, L., Liang, B., Bi, D., Zhou, Y., & Yu, X. (2021). Relationships among CEO narcissism, debt financing and firm innovation performance: emotion recognition using advanced artificial intelligence. *Frontiers in Psychology*, 12, 734777.
- Zhang, S. Y. (2010). We-one self-one other. *Henan. Soc. Sci.* 18, 44-48. doi: 10.3969/j.issn.1007-905X.2010.01.012.
- Zhang, X., & Bartol, K. M. (2010). Linking empowering leadership and employee creativity: The influence of psychological empowerment, intrinsic motivation, and creative process engagement. *Academy of Management Journal*, 53(1), 107-128.
- Zhu, D. H., & Chen, G. (2015). Narcissism, director selection, and risk-taking spending. *Strategic Management Journal*, 36(13), 2075-2098.
- Zweigenhaft, R. L. (1977). The empirical study of signature size. *Social Behavior and Personality: an international journal*, 5(1), 177-185.
- Zweigenhaft, R. L., & Marlowe, D. (1973). Signature size: Studies in expressive movement. *Journal of consulting and clinical psychology*, 40(3), 469-473.

فصلنامه سیاست‌های مالی و اقتصادی