رابطه بین کیفیت گزارشگری مالی و پراکندگی بازده غیرعادی سهام در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

عبدالکریم مقدم، مصطفی احمدی نزار، سلطان جوانمردان

چکیده
هدف این پژوهش بررسی نحوه تأثیر گزارشگری مالی بر پراکندگی بازده غیرعادی سهام در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. بر اساس ادبیات، کاهش در کیفیت گزارشگری مالی موجب افزایش توزیع غیرعادی سهام شرکت‌ها می‌شود (راجگوپال و ریوچنگیل، 2011). این پژوهش داده‌ها به صورت سالانه و برای دوره زمانی 1386 تا 1388 مورد بررسی قرار گرفته‌اند.

به منظور اندازه‌گیری کیفیت گزارشگری مالی از سه معیار کاهش در کیفیت اقامت تعهدی، اقامت تعهدی، اقامت تعهدی، مجدور اقامت تعهدی، و باعث افزایش برای یک‌تایی بازاریابی غیرعادی سهام درک و پدیده‌بندی توجه بازاریابی سهام بازدارنده گزارشگری مالی و اقامت تعهدی کیفیت اقامت تعهدی، اقامت تعهدی، مجدور اقامت تعهدی، و باعث افزایش برای یک‌تایی بازاریابی غیرعادی سهام درک و پدیده‌بندی توجه بازاریابی سهام بازدارنده گزارشگری مالی و اقامت تعهدی

واژگان کلیدی: کیفیت گزارشگری مالی، اقامت تعهدی، اقامت تعهدی، مجدور اقامت تعهدی، اقامت تعهدی

کد طبقه بندی موضوعی: 49

(A_Moghad@pnu.ac.ir)
(Mostafa_Ahmadinegad@yahoo.com)
(SoltanJavanmard@yahoo.com)
هدف اصلی صورت‌های مالی ارائه‌ی اطلاعات مناسب در مورد وضعیت مالی و عملیاتی شرکت برای اتخاذ تصمیم درست توسط سرمایه‌گذاران و اعتبار‌ده‌دان‌گان است. زمانی که صورت‌های مالی این هدف را ثبت کنند از کیفیت مناسبی برخوردار خواهند بود (ابوی-کلگوس، 2005). ولی در عامل تصدیق منافع 1/2 عمده قرار اطلاعاتی 2 بین مدردان و مالکان باعث می‌شود که مدیران اقدام به تحریف اطلاعات مندرج در صورت‌های مالی نمایند (راجگوپال و ویکتچالام، 2011). این ارتباط مدیر خود مالک شرکت نیست و آثار اقتصادی تصمیمات خود را تجربه نمی‌کند (آرتام و همکاران، 2009)، و از طرف دیگر به دلیل همسو نبودن منافع مدردان و مالکان، برخی از تصمیمات مدیران برخلاف منافع مالکان اتخاذ می‌شود. علاوه بر این، وجود عدم تقارن اطلاعاتی موجب می‌شود که سهامداران نتوانند به درستی عملکرد مدیران را شناسایی و پاداش آنها را بر مبنای عملکردشان تعیین نمایند (والاس، 2012). بنابراین، مدیران برای افزایش حقوق و مزایای خود اقدام به مدیریت سود می‌کنند؛ و سود مورد انتظار سهامداران را گزارش می‌کنند تا امتنع شغلی خود را نیز حفظ نمایند. اعمال مدیریت سود در نهایت باعث می‌شود صورت‌های مالی وضعیت واقعی شرکت را به طور مناسبی افشان نکنند و نتوان با استفاده از این صورت حساب‌های تصمیم درست اتخاذ نمود. در نتیجه، کیفیت گزارش‌گری مالی 3 کاهش می‌یابد (حیب و همکاران، 2009). پژوهش‌های گذشته نشان داده است که در سال‌های جاری مدیران در هنگام ضعیف بودن نتایج عملیات شرکت برای اعمال مدیریت سود از اقلام تعریف کند. همه اقلام تعریف 5 استفاده می‌کنند (موسی، 1987). بنابراین، در این پژوهش جزئی 5 این است که استفاده‌ی مدیران از اقلام تعریف که نتیجه که گزارش‌گری مالی و افزایش نوسان بازدهی غیرعادی سهام شرکت‌ها می‌شود.

در بسیاری از مطالعات حسابداری و مالی، کیفیت گزارش‌گری مالی میزان صداقت مدیران در ارائه اطلاعات منصفانه و حقیقی برای تصمیم‌گیری‌ها تعیین شده است (رایگوپال و ویکتچالام، 2011). به عبارت دیگر، هرگاه مدیران در ارائه اطلاعات مندرج در صورت‌های مالی دو واریز که در طرف طرف و عینیت 2 را رعایت کردند، آنها رو گفت که کیفیت گزارش‌گری مالی وجود دارد (برندت، 2010).
پژوهش‌های تجربی حسابداری، سال اول، شماره ۳، بهار ۱۳۹۱

از طرفی؛ اصول به‌پایه‌شده شده‌ای حسابداری اختیاراتی به مداریان داده است که بر بیانیه آن قادید خواهند بود سطح سود گزارش شده شرکت را تغییر دهد و همچنین سودهای یکسانی گزارش کنند. مهم ترین این عوامل اقلام تعهدی کل و اقلام تعهدی اختیاری هستند. اقلام تعهدی اختیاری به معنی اختیار مداریان در تعیین زمان شناسایی و سقف فروش‌های نسبی است (حمیدی، زاد و هرمزی، ۱۳۹۰). جانشین مداریان طی یک دوره انتظار وقوع نوسان‌های زیادی در سود شرکت را داشته باشند؛ می‌توانند با افزایش و یا کاهش سقف فروش‌های نسبی و همچنین تغییر زمان شناسایی این فروش‌ها سودهای یکسانی را گزارش کنند (گانشی و اولسون، ۲۰۰۹). انتظار می‌رود این اقلام تعهدی اختیاری و واریانس بزرگی غیرعادی سهام رابطه مثبت و وجود داشته باشد (راجگیپال و وینکچالم، ۲۰۱۱).

تعیین عمومی از اقلام تعهدی این است که وقتی مداریان سود حسابداری را به مبلغی بیش از جویه نقد حاصل شناسایی کنند، اقلام تعهدی ایجاد می‌شود (محمد زادگان، ۱۳۸۵/۴۴). آگر مداریان به طور معناداری اقدام به هم‌ارزانی سودهای گزارش شده نکنند، می‌توان با استفاده از این سودهای جریان‌های نقد آنی شرکت را پیش‌بینی کرد (کویوی بی‌ویکران، ۲۰۰۵). در این حالت اقلام تعهدی از کیفیت لازم برخوردار هستند. ولی آگر مداریان با استفاده از اقلام تعهدی اقدام به هم‌ارزانی نمودند، رابطه‌ای بین سودهای گزارش شده و جریان‌های نقد آنی می‌خوندند و فردی‌اند جریان‌های نقد آنی کیفیت آن را کاهش می‌دهد. بنابراین، انتظار می‌رود بین کاهش در کیفیت اقلام تعهدی و واریانس بزرگی غیرعادی سهام رابطه مثبت و وجود داشته باشد.

همچنین پژوهش‌های گذشته نشان داده که اعمال مدیریت سود با استفاده از اقلام تعهدی اختیاری تأثیری برابر کل مبلغ سود مربوط‌شده بر تصمیم‌گیری‌های دارند (راجگیپال و وینکچالم، ۲۰۱۱). زیرا استفاده از اقلام تعهدی اختیاری از یک طرف فروش و سود گزارش شده شرکت را تعیین می‌کند و تعیین سرمایه‌گذاران از سودهای تقسیم آبی‌ریا را تغییر می‌دهد. از طرف دیگر باعث تغییر مبلغ‌های گزارش شده در ترازه‌های می‌شود و ساختار دارایی‌های شرکت را مخدوش می‌کند (همان، ۴). در نتیجه
پیشینه پژوهش

راجگوریال و ینکتنجیل "(2011)، در پژوهش تحت عنوان "کیفیت گزارشگری مالی و پراکندگی بازدهی غیرعفادی سهام" رابطه بین کاهش در کیفیت گزارش گری مالی و پراکندگی بازدهی غیرعفادی سهام شرکت‌ها را بررسی کردند. نتایج پژوهش آنها حاکی از آن است که کاهش در کیفیت گزارش گری مالی باعث افزایش پراکندگی بازدهی غیرعفادی سهام شرکت‌ها می‌شود.

حیب و همکاران "(2011) در پژوهش با عنوان "قدرت اطلاعاتی‌های محیطی و احساس‌یاباری از هم‌ارزش‌سازی سود" رابطه بین هم‌ارزش‌سازی سود و بازدهی جانی سهام را بررسی کردند. در این پژوهش معیار هم‌ارزش‌سازی سود همبستگی منفی بین تغییرات شرکت‌ها در نحوه اعتمادهای اقلام نهایی اختیاری برای مدیران سود و تغییرات سوددهی مدیریت نشده تعیین شده است. نتایج پژوهش آنها نشان داد که باعث شرکت‌های فعال در شرایط عدم اطمینان بالا، قیمت‌های جانی سهام را طور معناداری تحت تأثیر تغییرات سوددهی هم‌ارزش‌سازی قرار می‌گیرد. بنابراین مدیران باید دستیابی به این ارتباط اطلاعاتی اقتصادی به هم‌ارزش‌سازی سود می‌نمایند.

عرب مازار یزدی و طالبانی (1388)، در پژوهش با عنوان "کیفیت گزارشگری مالی، ریسک اطلاعاتی و هزینه سرمایه" به بررسی تأثیر کیفیت گزارشگری مالی و ریسک اطلاعاتی بر هزینه سرمایه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران مطالعه 1380 تا 1384 پرداختند. نتایج نشان داد که با کاهش کیفیت اقلام تعهدی خرابی از هزینه‌ی سرمایه‌ی شرکت‌های ناک آنها نشان داد که اقلام تأثیر اختیاری بیشتر از اقلام تعهدی غیراختیاری هزینه‌ی سرمایه‌ی شرکت‌ها را تحت تأثیر قرار می‌دهند.
فرض‌های پژوهش
پژوهش حاضر مشتمل بر سه فرضیه به شرح زیر است:

فرضیه اول: "بین گزارش‌های اختیاری و پراکنده‌گی باید غیرعادی سهم رابطه‌ای مثبت و معناداری وجود دارد." فرضیه دوم: "بین گزارش‌های اختیاری و پراکنده‌گی باید غیرعادی سهم رابطه‌ای مثبت و معناداری وجود دارد." فرضیه سوم: "بین مجوز‌های اقامت عمده‌ای اختیاری و پراکنده‌گی باید غیرعادی سهم رابطه‌ای مثبت و معناداری وجود دارد.

جامعه و نمونه آماری
جامعه آماری پژوهش، شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در بین سال‌های 1386 الی 1388 است. در این پژوهش از روش نمونه‌گیری هدف‌مند و یا حذف سیستماتیک استفاده شده است. لذا تمامی شرکت‌های حائز شرایط زیر به عنوان نمونه انتخاب شدند:

1- سال مالی آن‌ها متفاوت به ۲۹ استفاده ماه باشد.
2- داده‌های مورد نیاز در سال‌های 1386 الی 1389 در دسترس باشند.
3- بر پایت آن‌ها تولیدی باشد و جزء شرکت‌های لیزینگ و وابسته گری مالی باشند.

با رعایت محدودیت‌های فوق جمعاً ۱۴۹ شرکت به عنوان نمونه آماری انتخاب شدند.

روش و نوع پژوهش
این پژوهش، توصیفی از نوع پرس‌روپیدی و در حوزه‌های تحقیقات عمومی است.

داده‌های مورد نیاز جهت محاسبه‌ی هر یک از متغیرها، از بانک‌های اطلاعاتی "طراحی پراداز"، "آورد نوین" و سایت اینترنتی مدیریت پژوهش، توسیع و مطالعات اسلامی- سازمان بورس اوراق بهادار ۱۲ استخراج شده است.
کیفیت اقلام تتهبی
برای پرآوردن کیفیت اقلام تتهبی از مدل اصلاح شده (دبجو و دیچاو، 2002) توکست (فرناسی و همکاران، 2005) به شرح رابطه (1) استفاده شده است:

\[ TCA_{it} = \phi_0 + \phi_1 CFITD_{it-1} + \phi_2 CFITD_{it} + \phi_3 CFITD_{it+1} + \phi_4 \Delta REV_{it} + \phi_5 PPE_{it} + \nu_{it} \]

برای کل اقلام تتهبی جاری است، که با استفاده از رابطه (2) محاسبه می‌شود:

\[ TCA_{it} = \Delta CA_{it} - \Delta CL_{it} - \Delta CASH_{it} + \Delta STDEBT_{it} \]

تغییرات در دارایی‌های جاری شرکت آ در سال \(t\)

\[ \Delta CA_{it} \]

تغییرات در بدهی‌های جاری شرکت آ در سال \(t\)

\[ \Delta CL_{it} \]

تغییرات در وجه نقد عملیاتی شرکت آ در سال \(t\)

\[ \Delta CASH_{it} \]

تغییر در حجم حسابهای بلند مدت شرکت آ در سال \(t\)

\[ \Delta STDEBT_{it} \]

چرخان ووجه نقد ناشی از عملیات شرکت آ در سال 4 که با استفاده از رابطه (3) محاسبه می‌شود:

\[ CFITD_{it} = IBEX_{it} - TCA_{it} + DEPN_{it} \]

سود خالص قبل از اقلام غیرمطرقی شرکت آ در سال \(t\)

\[ IBEX_{it} \]

مجموعه‌ی استحلاک شرکت آ در سال \(t-1\)

\[ DEPN_{it} \]

چرخان ووجه نقد ناشی از عملیات شرکت آ در سال \(t+1\)

\[ CFITD_{it+1} \]

تغییرات فروش شرکت آ در سال \(t\)

\[ \Delta REV_{it} \]

ارزش ناخالص دارایی‌های ثابت شرکت آ در سال \(t\)

\[ PPE_{it} \]

لازم به ذکر است که به منظور حذف اثر اندام‌های شرکت‌های با حجم سرمایه و دارایی‌های منافع و پرآوردن دقیق کیفیت اقلام تتهبی، همیشه مغیزه‌های رابطه (1) با استفاده از جمع کل دارایی‌ها در پایان سال قبل همگین شده‌اند. انتظار می‌رود افزایش واریانس

بازدهی غیرعادی سه‌ماه رابطه بین اقلام تتهبی و چرخان نقد آنی را محدود کند.
اقلام تمعینی اختراعی
برای اندازه‌گیری اقلام تمعینی اختراعی از مدل (فاما و فرینج 1997) به شرح رابطه (4) استفاده شده است:

\[
TA_{it} = \delta_0 + \delta_1 \left( \frac{\Delta REV_{it} - \Delta AR_{it}}{LTA} \right) + \delta_2 \frac{PPE_{it}}{LTA} + \delta_3 ROA_{it} + \eta_{it}
\]

کل اقلام تمعینی شرکت آفر در سال 1 است که با استفاده از رابطه (5) محاسبه می‌شود:

\[
TA_{it} = TCA_{it} - DEPNI_{it}
\]

جمع کل دارای ها در پایان سال مالی قبل برای شرکت آفر در سال 1 تغییرات حساب‌های دریافتی شرکت آفر در سال 1

\[
\Delta AR_{it}
\]

ترخ پژوهش دارایی های شرکت آفر در سال 1

ROA_{it}

سمت راست رابطه (4) کل اقلام تمعینی شرکت و سمت چپ آن اقلام تمعینی غیر اختراعی را نشان می‌دهد. میانگین این دو سمت معادله (4) نشان دهنده اقلام تمعینی است (حیب و همکاران، 2011).

متغیر زمان
در این پژوهش فرض بر این است که هموارسازی سود توسط مدیران باعث اعتماد شدن سرمایه‌گذاران نسبت به صورت‌های مالی می‌شود. بنابراین، افزایش مبتنی بر افزایش زمان و افزایش سرمایه‌گذاران به سودهای هموارسازه در متغیر کنترلی زمان استفاده شد. این متغیر به ازای هر سال ورود شده مشخصی را اختیار می‌کند. انتخاب می روید رابطه مثبت بین متغیر زمان و واریانس بازده غیرعادی سهام و وجود داشته باشد. همچنین این انتخاب نیز وجود دارد که بین حاصل ضرب متغیر زمان و معیارهای هموارسازی سود (کیفیتی اقلام تمعینی، اقلام تمعینی اختیاری و مجدد اقلام تمعینی اختیاری) و واریانس بازده غیرعادی سهام رابطه معمولی وجود داشته باشد. زیرا این اعتماد شدن سرمایه‌گذاران نسبت به صورت‌های مالی باعث می‌شود در سال‌های بعد بیشتر تصمیم‌های مالی و حساب‌رسایی‌های غیر از صورت‌های مالی اتخاذ نمایند و با گذشت زمان روبه‌روی هموارسازی سود تأثیر کمتری بر بازده غیرعادی سهام داشته باشد. حتی ممکن است تأثیر معکوسی بر بازده غیرعادی سهام ایجاد گردد.
چرایان وجوه نقد همگن شده
برای حذف اثر داده‌های شرکت‌های با حجم سرمایه‌ای متغیر می‌تواند میزان شده است که خالص چرایان وجوه نقد شرکت‌ها با استفاده از میانگین جمع کل دارایی‌های آن‌ها همگن شود. اعمال مدیریت سود توانایی سود‌های حسابداری را برای پیش‌بینی چرایان نقد آنی کاهش می‌دهد. بنابراین، انتظار می‌رود بین پاکتی و چرایان وجوه نقد همگن شده رابطه معناداری وجود نداشته باشد.

آزمون‌های مربوط به داده‌های ترکیبی
از آنجا که در این پژوهش داده‌های شرکت‌ها به صورت ترکیبی آزمون شده‌اند، برای تشخیص نابلویی با تلخیق بودن آن‌ها و همچنین تشخیص ثابت بیان صادقی بودن اثرات عرض از مبداً باید داده‌های ترکیبی به ترتیب با دو آزمون F-لیم 13 و هاوسن 7 انجام می‌شود. اما نتیجه آزمون F-لیم باید مدل‌های پایه‌گذاری کننده کیفیت اقلام تعهدی و اقلام تعهدی اختباری، تلخیق (وزن داده‌ها را تایید کرد به عبارت دیگر، عرض از مبداً داده‌های مذکور به صورت اثرات ثابت است و دیگر نیازی به آزمون هاوسن نیست. از آنجا که در آزمون هم‌معنی مدل‌های از یک متغیر کننده به عنوان متغیر نشان دهنده زمان استفاده شده است، لذا آزمون‌های F-لیم و هاوسن برای این مدل‌ها قابل انجام نیست و هم‌معنی آن‌ها به صورت داده‌های تلخیق با اثرات ثابت عرض از مبداً پاکتی شده.

آمار توصیفی متغیرهای اصلی پژوهش
واریانس پایه‌گذاری چرایان سهام، متغیر زمان، معیارهای هموارسازی سود (کیفیت اقلام تعهدی، اقلام تعهدی اختباری و مجدور اقلام تعهدی اختباری و حاصل ضرب متغیر زمان با هر یک از معیارهای هموارسازی سود، متغیرهای اصلی هستند که اطلاعات مربوط به آمار توصیفی آن‌ها در نگاره‌(1) ارائه شده است.

تکرارده (1): آمار توصیفی متغیرهای اصلی پژوهش

| متغیر میزان | معیار اقلام تعهدی | معیار اقلام تعهدی اختباری | معیار اقلام تعهدی مجدور | هم‌معنی | پرداخت
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0.1081</td>
<td>0.0119</td>
<td>0.2370</td>
<td>0.4676</td>
<td>0.0295</td>
<td>9.3843</td>
</tr>
<tr>
<td>0.8676</td>
<td>1.4703</td>
<td>0.6480</td>
<td>1.1504</td>
<td>0.0119</td>
<td>2.33</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0295</td>
<td>0.4676</td>
<td>0.2370</td>
<td>0.1081</td>
<td>0.1147</td>
<td>1.38</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(CFAT)
آزمون فرضیه‌ها
برای آزمون فرضیه‌ها از سه مدل رگرسیون چند متغیره با استفاده از داده‌های ترکیبی استفاده شده است.
نتایج آزمون فرضیه اول
برای آزمون فرضیه اول از رابطه (6) به شرح زیر استفاده شد که نتایج آن در

نگاره (2) ارائه شده است:

\[ VAR_{t+1} = \lambda_0 + \lambda_1 TIME_t + \lambda_2 TIME_{t-1} + \lambda_3 DD_{t-1} + \lambda_4 CFAT_{t-1} + \lambda_5 CFAT_{t-2} + \lambda_6 CFAT_{t-3} + \lambda_7 BM_{t-1} + \lambda_8 BM_{t-2} + \lambda_9 BM_{t-3} + \lambda_{10} SIZE_{t-1} + \lambda_{11} SIZE_{t-2} + \lambda_{12} SIZE_{t-3} + \lambda_{13} RET_{t-1} + \lambda_{14} RET_{t-2} + \lambda_{15} RET_{t-3} + \varepsilon_{t+1} \]

\[ VAR_{t-1} = \lambda_0 + \lambda_1 TIME_t + \lambda_2 TIME_{t-1} + \lambda_3 DD_{t-2} + \lambda_4 CFAT_{t-2} + \lambda_5 CFAT_{t-3} + \lambda_6 CFAT_{t-4} + \lambda_7 BM_{t-2} + \lambda_8 BM_{t-3} + \lambda_9 BM_{t-4} + \lambda_{10} SIZE_{t-2} + \lambda_{11} SIZE_{t-3} + \lambda_{12} SIZE_{t-4} + \lambda_{13} RET_{t-2} + \lambda_{14} RET_{t-3} + \lambda_{15} RET_{t-4} + \varepsilon_{t-1} \]

\[ VAR_{t} = \lambda_0 + \lambda_1 TIME_t + \lambda_2 TIME_{t-1} + \lambda_3 DD_{t-3} + \lambda_4 CFAT_{t-3} + \lambda_5 CFAT_{t-4} + \lambda_6 CFAT_{t-5} + \lambda_7 BM_{t-3} + \lambda_8 BM_{t-4} + \lambda_9 BM_{t-5} + \lambda_{10} SIZE_{t-3} + \lambda_{11} SIZE_{t-4} + \lambda_{12} SIZE_{t-5} + \lambda_{13} RET_{t-3} + \lambda_{14} RET_{t-4} + \lambda_{15} RET_{t-5} + \varepsilon_t \]

\[ VAR_{t-2} = \lambda_0 + \lambda_1 TIME_t + \lambda_2 TIME_{t-1} + \lambda_3 DD_{t-4} + \lambda_4 CFAT_{t-4} + \lambda_5 CFAT_{t-5} + \lambda_6 CFAT_{t-6} + \lambda_7 BM_{t-4} + \lambda_8 BM_{t-5} + \lambda_9 BM_{t-6} + \lambda_{10} SIZE_{t-4} + \lambda_{11} SIZE_{t-5} + \lambda_{12} SIZE_{t-6} + \lambda_{13} RET_{t-4} + \lambda_{14} RET_{t-5} + \lambda_{15} RET_{t-6} + \varepsilon_{t-2} \]
تغییرات (۲) - رابطه بین کاهش در کیفیت اقلام تعمید و اداریت بازدهی

<table>
<thead>
<tr>
<th>ضریب تعویض</th>
<th>۱۷۶۶</th>
<th>ضریب تعویض</th>
<th>۱۹۹۰</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>آماری</td>
<td>F</td>
<td>آماری</td>
<td>F</td>
</tr>
<tr>
<td>۰.۱۹۷۷</td>
<td>۰.۱۴۹</td>
<td>۰.۱۷۶۶</td>
<td>۰.۱۹۹</td>
</tr>
<tr>
<td>دوپین-وانسون</td>
<td>۰.۰۰۰۰</td>
<td>دوپین-وانسون</td>
<td>۰.۰۰۰۰</td>
</tr>
</tbody>
</table>

از آنگاه که سطح معناداری متغیرهای (DD_{t-1}, \text{TIME}_{t-1}, \text{TIME}_{t}) کمتر از ۰.۰۵/اکست، فرضیه اول مبنی بر وجود رابطه مثبت و معناداری بین پازده‌ی غیرمعناداری سهام و کاهش کیفیت اقلام تعمید تأیید می‌شود. منفی بودن ضریب تعویض معکوس تأثیر مومیاژی سود و اداریت بازدهی غیرمعناداری سهام در طی زمان است. همچنین مطالعات ارائه‌ی این طرف، رابطه مثبت و معناداری بین متغیر زمان و پازده‌ی غیرمعناداری سهام وجود دارد که این موضوع به احتمال شدن سرمایه‌گذاران نسبت به صورت های مالی را نشان می‌دهد. از طرف دیگر، مومیاژی سود نواحی اقلام تعمید برای پیشینی جریان‌های قد آنی را محدود می‌کند و با جریان جدی نیز رابطه

<table>
<thead>
<tr>
<th>معناداری آماری</th>
<th>F</th>
<th>معناداری آماری</th>
<th>F</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>۰.۱۹۷۷</td>
<td>۰.۱۴۹</td>
<td>۰.۱۷۶۶</td>
<td>۰.۱۹۹</td>
</tr>
<tr>
<td>دوپین-وانسون</td>
<td>۰.۰۰۰۰</td>
<td>دوپین-وانسون</td>
<td>۰.۰۰۰۰</td>
</tr>
</tbody>
</table>
بدرک. آمارهای دوربین-واتسون نیز در محدوده (2.2 و 18) قرار دارند؛ بنابراین، می‌توان

یابان کرد که بین اجزای اخلاق آن خود همبستگی وجود ندارد.

نتایج آزمون فرضیه دوم

برای آزمون فرضیه دوم از رابطه (7) به شرح زیر استفاده شد که نتایج آن در

نگاره (3) آراه شده است:

\[ \text{VAR}_{it} = \lambda_0 + \lambda_1 \text{TIME}_t + \lambda_2 \text{TIME}_t \text{DA}_{it-1} + \lambda_3 \text{TIME}_t \text{CFAT}_{it+1} + \lambda_4 \text{TIME}_t \text{CFAT}_{it-1} + \lambda_5 \text{TIME}_t \text{CFAT}_{it+1} + \lambda_6 \text{TIME}_t \text{CFAT}_{it-1} + \lambda_7 \text{TIME}_t \text{CFAT}_{it+1} + \lambda_8 \text{TIME}_t \text{CFAT}_{it-1} + \lambda_9 \text{BM}_{it-1} + \lambda_{10} \text{SIZE}_{it-1} + \lambda_{11} \text{LEV}_{it-1} + \lambda_{12} \text{RET}_{it} + \epsilon_{it} \]

پلاکام تعلیمی اختیاری شرکت اول سال 1-4

نتایج (3): رابطه‌ی بین انگیزه‌ی اختیاری و واریانس بازدهی غیرعفادی

| سهم | میزان استاندارد | آماره‌ای T | انحراف معیار | ضریب | کلمات
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0.0139</td>
<td>TIME_t</td>
<td>0.0590</td>
<td>0.0572</td>
<td>3721</td>
<td>TIME_t</td>
</tr>
<tr>
<td>0.1751</td>
<td>TIME_t</td>
<td>0.02444</td>
<td>0.0158</td>
<td>-0.802</td>
<td>TIME_t</td>
</tr>
<tr>
<td>0.1989</td>
<td>TIME_t</td>
<td>0.1229</td>
<td>0.0314</td>
<td>0.029</td>
<td>TIME_t</td>
</tr>
<tr>
<td>0.8480</td>
<td>TIME_t</td>
<td>1.299</td>
<td>0.029</td>
<td>-0.0079</td>
<td>TIME_t</td>
</tr>
<tr>
<td>0.9461</td>
<td>TIME_t</td>
<td>0.476</td>
<td>0.024</td>
<td>0.0008</td>
<td>TIME_t</td>
</tr>
<tr>
<td>0.7672</td>
<td>TIME_t</td>
<td>0.492</td>
<td>0.024</td>
<td>0.0008</td>
<td>TIME_t</td>
</tr>
<tr>
<td>0.7950</td>
<td>TIME_t</td>
<td>0.495</td>
<td>0.024</td>
<td>0.0008</td>
<td>TIME_t</td>
</tr>
<tr>
<td>0.2349</td>
<td>CFAT_t</td>
<td>0.578</td>
<td>0.024</td>
<td>0.0008</td>
<td>CFAT_t</td>
</tr>
<tr>
<td>0.6238</td>
<td>CFAT_t</td>
<td>0.978</td>
<td>0.024</td>
<td>0.0008</td>
<td>CFAT_t</td>
</tr>
<tr>
<td>0.1783</td>
<td>CFAT_t</td>
<td>1.338</td>
<td>0.024</td>
<td>0.0008</td>
<td>CFAT_t</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0732</td>
<td>VCFAT_t</td>
<td>0.824</td>
<td>0.024</td>
<td>0.0008</td>
<td>VCFAT_t</td>
</tr>
<tr>
<td>0.2140</td>
<td>BM_{it-1}</td>
<td>0.332</td>
<td>0.024</td>
<td>0.0008</td>
<td>BM_{it-1}</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0233</td>
<td>SIZE_{it-1}</td>
<td>0.132</td>
<td>0.024</td>
<td>0.0008</td>
<td>SIZE_{it-1}</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0984</td>
<td>LEV_{it-1}</td>
<td>0.337</td>
<td>0.024</td>
<td>0.0008</td>
<td>LEV_{it-1}</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0897</td>
<td>RET_{it}</td>
<td>0.477</td>
<td>0.024</td>
<td>0.0008</td>
<td>RET_{it}</td>
</tr>
</tbody>
</table>
نتایج آزمون فرضیه سوم

برای آزمون فرضیه سوم از رابطه (8) به شرح زیر استفاده شد که نتایج آن در نگاره (4) اندازه‌گیری گردید:

\[ VAR_{it} = \lambda_0 + \lambda_1 \text{TIME}_t + \lambda_2 \text{TIME}_{-1,t} + \lambda_3 \text{TIME}_t \text{CFAT}_{-1,t} + \lambda_4 \text{TIME}_t \text{VCFAT} + \lambda_5 \text{ABACC}^2_{-1,t} + \lambda_6 \text{CFAT}_{-1,t} + \lambda_7 \text{VCFAT}_{-1,t} + \lambda_8 \text{BM}_{-1,t} + \lambda_9 \text{SIZE}_{-1,t} + \lambda_{10} \text{LEV}_{-1,t} + \lambda_{11} \text{RET}_{-1,t} + \epsilon_{it} \]

نتیجه (4): رابطه‌های بین مجزور اقلام تعهدی اختیاری و رابطه با رده‌های گروهی سهام

<table>
<thead>
<tr>
<th>اقلام تعهدی</th>
<th>واریانس</th>
<th>حتی</th>
<th>اقلام تعهدی</th>
<th>واریانس</th>
<th>حتی</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>\text{TIME}_t</td>
<td>0.00495</td>
<td>0.0495</td>
<td>\text{TIME}_{-1,t}</td>
<td>0.00085</td>
<td>0.085</td>
</tr>
<tr>
<td>\text{TIME}<em>t \text{CFAT}</em>{-1,t}</td>
<td>0.01286</td>
<td>0.086</td>
<td>\text{TIME}_t \text{VCFAT}</td>
<td>0.00382</td>
<td>0.038</td>
</tr>
<tr>
<td>\text{ABACC}^2_{-1,t}</td>
<td>0.02514</td>
<td>0.251</td>
<td>\text{CFAT}_{-1,t}</td>
<td>0.00679</td>
<td>0.068</td>
</tr>
<tr>
<td>\text{BM}_{-1,t}</td>
<td>0.01345</td>
<td>0.135</td>
<td>\text{SIZE}_{-1,t}</td>
<td>0.00658</td>
<td>0.066</td>
</tr>
<tr>
<td>\text{LEV}_{-1,t}</td>
<td>0.00417</td>
<td>0.042</td>
<td>\text{RET}_{-1,t}</td>
<td>0.00245</td>
<td>0.025</td>
</tr>
</tbody>
</table>

از آنجا که مجموع بازده‌های متغیرهای \text{ABACC}^2_{-1,t}, \text{TIME}_{-1,t}, \text{TIME}_t, \text{TIME}_t \text{CFAT}_{-1,t}, \text{TIME}_t \text{VCFAT}, \text{BM}_{-1,t}، \text{SIZE}_{-1,t} و \text{LEV}_{-1,t} به‌طور کلی به‌طور قابل توجهی به‌روزرسانی شد و مجموع بازده‌های متغیرهای \text{RET}_{-1,t} به‌طور کلی به‌طور قابل توجهی به‌روزرسانی شد.

مجزور اقلام تعهدی اختیاری رد می‌شود.
نتیجه‌گیری و پیشنهادات

نتایج حاصل از آزمون‌های زیر نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران کاهش در کیفیت گزارش‌گری مالی را درک می‌کنند و از طریق تعیین، قیمت سهام نسبت به آن واکنش اندازه‌گیری کرده که این امر از طریق افزایش نوسان بازدهی غیرعادی سهام نماهاینگر می‌شود. نتایج این پژوهش اندازه‌گیری‌های مربوط به بخش دارچین نظری را تایید کرد و

با نتایج پژوهش‌های انجام شده توسط راجگویال و وینکنچال (2011) و حیب و همکاران (2011) نیز مطابق دارد. به عوامل سرمایه‌گذاران پیشنهاد می‌شود تا تصمیم گیری‌های خود برای خرید و فروش سهام شرکت‌ها، اعتماد کمتری به سودهای کم سوسان داشته باشند و سعی کنند مبناهای دیگری از جمله صورت جریان وجوه نقد، میزان فروش‌های نقدی و ماندگی مطالبت‌ها را در تصمیم‌گیری‌های خود دخالت دهند. زیرا پیشنهادات از اعمال هموارسازی‌های سود تأثیر کوتاه مدت دارند و در بلند مدت موجب کاهش سود آوری شرکت‌ها می‌شود.

همچنین از آنجا که مقدار ضربین تعیین و ضریب تعیین تعیید شده در تمامی مدل‌های این پژوهش اندازه‌گیری است، می‌توان بیان کرد که متد بهتری دیگری علاوه بر متد مورد بررسی می‌تواند بازدهی غیرعادی سهام شرکت‌ها را تحت تأثیر قرار داده باشد که پیشنهاد می‌شود این موضوع در پژوهش‌های آینده برسی شود.

پی نوشته‌ها

1. Conflict of Interest
2. Information asymmetry
3. Financial Reporting Quality
4. Discretionary Accruals
5. Total Accruals
6. Objectivity
7. Verifiability
8. Square of Discretionary Accruals
9. Rajgopal and Venkatachalam
10. Habib et al
11. F-Limer test
12. http://www.rdis.ir
13. Husman test
14. Pooled
15. Fixed Effect
16. Verifiability


21- Gosh; Dipankar & Olsen; Lori (2009) «Environmental Uncertainty and Managers’ use of Discretionary accruals» Accounting, Organizations & Society; Vol 34 , 188-205.


31- Ruth, W., Epps and Cynthia, P. Guthrie,(2010)«Sarbanes-Oxley 404 material Weaknesses and Discretionary Accruals»Journal of Accounting Forum, No34, PP67-75.
