

بررسی ارتباط حجم ارقام تعهدی اختیاری و بهره وری مدیریتی در شرکتها

هادی براتی^۱، فهیمه نفر^۲، مریم شهری^۳

چکیده

هدف از پژوهش حاضر بررسی ارتباط حجم ارقام تعهدی اختیاری و بهره وری مدیریتی در شرکتها می باشد؛ دوره زمانی تحقیق از سال ۱۳۹۱ الی ۱۳۹۶ بوده است. تحقیق حاضر از لحاظ هدف کاربردی و از لحاظ شیوه ی جمع آوری داده ها از نوع تحقیقات نیمه تجربی بوده و همچنین شیوه پژوهش به صورت همبستگی می باشد. با اعمال محدودیت ها تعداد ۱۲۷ شرکت به عنوان نمونه آماری انتخاب شدند و نتیجه آزمون فرضیه نشان داد که با توجه به اینکه سطح معناداری کمتر از ۵ درصد بود حجم ارقام تعهدی اختیاری و بهره وری مدیریتی در شرکتها موثر می باشد.

واژگان کلیدی: حجم ارقام تعهدی ، بهره وری مدیریتی

^۱ دانشجوی کارشناسی ارشد حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی واحد شاهرود، شاهرود، ایران

Hbcom1372@gmail.com

^۲ کارشناسی ارشد حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی واحد شاهرود ، شاهرود ، ایران fncom1365@gmail.com

^۳ استادیار گروه حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی واحد شاهرود، شاهرود، ایران Maryam.Shahri@iau.ac.ir

نقش اصلی اطلاعات حسابداری در بازارهای مالی فراهم کردن زمینه‌های لازم برای تخصیص بهینه‌ی منابع است. در پی رسوایی‌های مالی اخیر، اطمینان و اعتماد سرمایه‌گذاران به سیستم گزارش‌گری مالی ضعیف شده و کیفیت سود به عنوان یک عامل مهم در تعیین اعتبار و قابلیت اعتماد ارقام گزارش شده پدیدار گشت. در نتیجه، تعیین کیفیت اطلاعات حسابداری و نتایج حاصل از آن، مورد علاقه‌ی سرمایه‌گذاران، مدیران، قانون‌گذاران و تدوین‌کنندگان استانداردها است. تحلیل‌گران مالی، مدیران و سرمایه‌گذاران در سال‌های اخیر به گزارش سودآوری شرکت‌ها توجه زیادی داشته‌اند. مدیران علاقه‌مند به حفظ رشد سود هستند زیرا، پاداش آنان اغلب به سود شرکت وابسته است. سود حسابداری و اجزای آن از جمله اطلاعاتی محسوب می‌شود که در هنگام تصمیم‌گیری توسط افراد در نظر گرفته می‌شود. سود حسابداری مبتنی بر ارقام تعهدی از نظر بسیاری از استفاده‌کنندگان اطلاعات صورت‌های مالی، ابزاری برای سنجش عملکرد شرکت‌ها محسوب می‌شود. منظور از ارزیابی عملکرد شرکت‌ها ارزیابی کلی وضعیت مالی و نتایج عملیات برای تصمیم‌گیری‌های منطقی است.

سهام‌داران که مهم‌ترین گروه استفاده‌کنندگان اطلاعات صورت‌های مالی هستند منافع خود را در اطلاعات سود جستجو می‌کنند. سود حسابداری نشانه‌ای است که موجب تغییر باورها و رفتار سرمایه‌گذاران می‌شود. کیفیت سود می‌تواند در گزارش‌گری مالی اطمینان سرمایه‌گذاران را در بازارهای مالی تحت تاثیر قرار دهد. از عوامل مهم مؤثر در کیفیت سود می‌توان به روش‌های متعدد حسابداری، نارسایی‌های موجود در فرآیند برآوردها و پیش‌بینی‌ها، اختیار عمل مدیران و تاثیرپذیری سود از مبانی گزارش‌گری و صلاح‌دید مدیران اشاره کرد. عبارت کیفیت سود به توانایی مدیران در استفاده از اقلام اختیاری در اندازه‌گیری و گزارش‌گری سود اشاره دارد. اقلام اختیاری ممکن است شامل انتخاب از بین اصول یا استانداردهای حسابداری و به کارگیری برآوردها و زمان‌بندی معاملات برای شناسایی اقلام غیرعادی در سود باشد. در طول سه دهه اخیر بحث کیفیت سود مورد توجه خاص پژوهشگران قرار گرفته و تلاش بر این بوده است که با دست یافتن به یک روش منطقی و معتبر، کیفیت سود مورد ارزیابی قرار گرفته و عوامل تاثیرگذار بر آن شناسایی شود (دسای و همکاران، ۲۰۰۹).

کیفیت سود زمانی مطرح می‌شود که تحلیل‌گران مالی تعیین کنند، تا چه میزان سود گزارش شده، منعکس‌کننده‌ی سود واقعی است. برداشت عموم سرمایه‌گذاران از مفهوم سود واقعی، سود حاصل از عملیات عادی است که قابل تکرار در سال‌های مالی آینده و ایجاد‌کننده جریان‌های نقدی است. در این تحقیق به بررسی رابطه بین کیفیت سود و توانایی مدیران پرداخته شده است. انتظار می‌رود، مدیرانی که دارای توانایی‌های

بیشتری می باشند از تصمیمات و قضاوت های بهتری برخوردار هستند و این امر منجر به بالا رفتن کیفیت سود شرکت ها خواهد شد..

۲. مبانی نظری و پیشینه پژوهش

صورت‌های مالی یکی از مهمترین منابع در دسترس استفاده کنندگان جهت اتخاذ تصمیمات سرمایه گذاری سودمند است. در مبانی نظری کشورهای مختلف، اهدافی برای این گزارشگری مالی در نظر گرفته شده است. مفاهیم نظری گزارشگری مالی ایران هدف صورت‌های مالی را چنین بیان می کند :

«هدف صورت‌های مالی عبارت است از ارائه‌ی اطلاعاتی تلخیص و طبقه‌بندی شده درباره‌ی وضعیت مالی، عملکرد مالی و انعطاف پذیری مالی واحد تجاری که برای طیفی گسترده از استفاده کنندگان صورت‌های مالی، در اتخاذ تصمیمات اقتصادی مفید واقع گردد.» (هیات تدوین استانداردهای حسابداری، ۱۳۸۱، ص ۴۸۷).

استفاده کنندگان صورت‌های مالی، به طور دائم در پی اتخاذ تصمیماتی مانند فروش یا حفظ سرمایه گذاری در واحد تجاری و یا انتخاب مجدد یا جایگزینی مدیران هستند. بنابراین برای اخذ چنین تصمیمات اقتصادی، آنها بایستی بتوانند واحد تجاری را جهت ایجاد وجه نقد، و زمان و قطعیت ایجاد آن، ارزیابی کنند. در حقیقت توانایی واحد تجاری در ایجاد وجه نقد است که ظرفیت واحد تجاری را جهت انجام پرداخت‌هایی مانند پرداخت حقوق و مزایا به کارکنان، پرداخت به تامین کنندگان کالا و خدمات، پرداخت مخارج مالی و توزیع سود بین صاحبان سرمایه، نشان می دهد. طبق مفاهیم نظری گزارشگری مالی ایران، تمرکز بر وضعیت مالی، عملکرد مالی و جریانهای نقدی واحد تجاری و استفاده از آنها در پیش‌بینی جریانهای نقدی مورد انتظار و سنجش انعطاف پذیری مالی، ارزیابی توان واحد تجاری در ایجاد وجه نقد، زمان و قطعیت ایجاد آنها را، تسهیل می نماید (هیات تدوین استانداردهای حسابداری، ۱۳۸۱، ص ۴۸۷).

یکی دیگر از مواردی که توسط استفاده کنندگان صورت‌های مالی مورد توجه قرار می گیرد، عملکرد مدیریت واحد تجاری است. استفاده کنندگان صورت‌های مالی جهت اتخاذ تصمیمات مناسب در ارتباط با هر واحد تجاری، بایستی از مدیریت و نحوه‌ی عملکرد آن در واحد تجاری، اطلاعاتی را کسب نمایند. صورت‌های مالی یک منبع با اهمیت جهت ارزیابی مدیران و کسب اطلاعات درباره‌ی مدیریت واحد تجاری است. مفاهیم نظری گزارشگری مالی ایران در این زمینه بیان می دارد:

«استفاده کنندگان صورت‌های مالی، برای اتخاذ تصمیمات اقتصادی، غالباً خواهان ارزیابی وظیفه‌ی مباشرت یا حسابداری مدیریت نیز می باشند. صورت‌های مالی نتایج وظیفه‌ی مباشرت مدیریت یا حسابداری آنها را در قبال منابعی که در اختیارشان قرار گرفته، منعکس می کند.» (هیات تدوین استانداردهای حسابداری، ۱۳۸۱، ص ۴۸۷).

در مبانی نظری سایر کشورها نیز، هدف اصلی صورتهای مالی، کمک به استفاده کنندگان در اتخاذ تصمیمات صحیح اقتصادی است. به عنوان مثال هیات تدوین استانداردهای حسابداری مالی^۴ در بیانیه‌ی شماره‌ی یک از مفاهیم نظری حسابداری مالی با عنوان «اهداف گزارشگری مالی توسط واحدهای تجاری» بیان می‌کند که صورتهای مالی، باید اطلاعات مورد نیاز سرمایه‌گذاران و اعتباردهندگان بالفعل و بالقوه و سایر استفاده‌کنندگان را جهت اخذ تصمیمات معقول، تهیه و ارائه کرده و به استفاده کنندگان این صورتهای در تعیین مبلغ، زمان و میزان عدم اطمینان جریان‌های نقدی آتی کمک نماید^۵. این بیانیه همچنین اظهار می‌دارد که صورتهای مالی باید اطلاعاتی را درباره‌ی عملکرد شرکت طی یک دوره‌ی مالی و شیوه‌ی مدیریت واحد تجاری و روش انجام وظیفه‌ی مباشرت در استفاده از منابع شرکت توسط مدیران، ارائه نماید^۶.

در این میان، سود حسابداری یا همان نتایج عملکرد مالی واحد تجاری، مهمترین نقش را جهت ارائه‌ی اطلاعات مذکور دارا است. به عبارت دیگر استفاده کنندگان صورتهای مالی می‌توانند با استفاده از سود حسابداری، توانایی واحد تجاری را در ایجاد وجه نقد، زمان و قطعیت ایجاد آن ارزیابی کنند. به نحوی که در مبانی تئوریک حسابداری بیان شده است، ارائه‌ی اطلاعات درباره‌ی سود و اجزای آن، نسبت به ارائه‌ی اطلاعات در مورد جریان‌های نقدی، قابلیت پیش‌بینی بهتری را جهت برآورد جریان‌های نقدی مورد انتظار دارا است و با استفاده از سود، بهتر می‌توان مبلغ، زمان و قطعیت ایجاد وجه نقد را پیش‌بینی نمود. همچنین سود بیانگر عملکرد شرکت و نحوه‌ی انجام وظیفه‌ی مباشرتی مدیریت یا حسابداری آنها در قبال منابعی است که در اختیارش قرار گرفته است. بنابراین سود حسابداری یکی از اقلام صورتهای مالی است که جهت نیل به اهداف ارائه‌ی آن صورت‌ها توسط استفاده کنندگان صورتهای مالی، نقش مهمی را ایفا نموده و به آنها کمک می‌کند که تصمیمات مناسب و معقولانه تری را اتخاذ نمایند.

تحقیقات داخلی و خارجی

سان و دیگران^۷ (۲۰۱۴، ص ۵۴۴) تحقیقی با عنوان کیفیت سود و وجوه نقد نگهداری شونده انجام دادند. نتایج تحقیق آنان نشان داد که کیفیت سود پایین بر ارزش و وجوه نقد نگهداری شونده در شرکت‌ها تاثیر منفی و بر سطح منابع وجوه نقد تاثیر مثبت دارد.

حسن و احمد^۸ (۲۰۱۵، ص ۴۸) در تحقیقی رابطه بین ویژگی‌های شرکت و کیفیت گزارشگری مالی را آزمون کردند. نتایج تحقیق آنان نشان داد شرکت‌هایی که دارای اهرم مالی بیشتری هستند سودها را بیشتر

4-FASB (Financial Accounting Standard Board)

5- FASB, 1978, par 37

6- FASB,1978, par 42&50

7 - Suna,Q . Yungb,K and Rahman,H

8 - Hassan,sh.u and Ahmad.B

مدیریت کرده و سرمایه گذاران نهادی عامل نظارتی برای محدود کردن مدیریت سود می شود. همچنین استقلال مدیران و نسبت سود آوری با کیفیت سود رابطه مثبت و نقدینگی با کیفیت سود رابطه منفی دارد. **لورا و گارسیا^۹ (۲۰۱۵، ص ۵۱)** تحقیقی با عنوان تاثیر ویژگی های شرکت بر کیفیت سود انجام دادند. تحقیق آنان در دوره زمانی ۲۰۰۰ الی ۲۰۱۰ بر روی شرکت های اسپانیایی انجام شد. به منظور اندازه گیری کیفیت سود از معیارهای پیش بینی پذیری سود؛ پایداری سود، نوسان پذیری سود و هموارسازی سود استفاده شد و معیارهای شرکت شامل استراتژی تجاری، ساختار مالکیت، نوع حسابرس، متغیرهای بازار بود. نتایج نشان داد که نوع موسسه حسابرسی و ساختار مالکیت بر کیفیت سود شرکت های اسپانیایی در صنعت هتل تاثیر دارد.

صمدیان و پوریگانه (۱۳۹۱) به بررسی بررسی رابطه بازده سهام و کیفیت سود طی مراحل چرخه عمر شرکتها پرداختند. تحلیل داده های گردآوری شده در این پژوهش در ۲ مرحله انجام شد. نخست، شرکتهای نمونه به مراحل رشد، بلوغ و افول طبقه بندی شدند. سپس با استفاده از روشهای تحلیل رگرسیونمقطعی، فرضیه های پژوهش مورد آزمون قرار گرفتند. نتایج حاصل از بررسی ۳۹۰ سال- شرکت (۶۵ شرکت) عضو نمونه طی دوره زمانی ۱۳۸-۸۸ نشان داد برازش رگرسیون با الگوی لویز، در هر سه مرحله رشد بلوغ و افول معنی دار می باشد. در مرحله بلوغ، بازده سهام ارتباط قویتری با کیفیت سود نسبت به مراحل رشد و افول دارد. لذا، طی مراحل رشد، بلوغ و افول اختلاف معناداری بین رابطه بازده سهام و کیفیت سود وجود دارد. **مهرانی و دیگران (۱۳۹۳، ص ۱۸)** رابطه بین کیفیت سود، هموارسازی سود و ریسک سهام را بررسی کردند. در این پژوهش به مطالعه رابطه بین کیفیت سود، هموارسازی سود و ریسک سهام با استفاده از اطلاعات نمونه ای از شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، که به روش غربالگری در طی دوره ۱۳۸۱ الی ۱۳۹۰ انتخاب شده اند، پرداخته شده است و این مساله مورد بررسی قرار گرفت که وضعیت ریسک شرکتهایی که سودهای با کیفیت خود را هموار می کنند، چگونه است. از روش پنل دیتا برای برآورد مدل پژوهش و آزمون فرضیات پژوهش استفاده شده است. نتایج بیانگر این است که ضریب همبستگی بین شاخص کیفیت سود و ریسک سهام نشان از وجود رابطه منفی و معنادار بین کیفیت سود و ریسک سهام است. از سوی دیگر ضریب همبستگی بین شاخص هموارسازی سود و ریسک سهام نشان از وجود رابطه مثبت و معنادار بین شاخص هموارسازی سود و ریسک سهام است. همچنین ریسک شرکتهایی که سودهای با کیفیت خود را هموار می نمایند، بیش از شرکت هایی است که سودهای بی کیفیت خود را هموار می کنند.

⁹ - Laura.P.E and García.C.F

دستگیر و دیگران (۱۳۹۴، ص ۲۱) تحقیقی با عنوان رابطه بین کیفیت سود (پراکندگی سود) و بازده سهام انجام دادند. تحلیل داده‌های گردآوری شده در این پژوهش با استفاده از روشهای رگرسیون و آزمون معناداری t انجام شد. سپس فرضیه‌های پژوهش مورد آزمون قرار گرفتند. نتایج حاصل بررسی ۲۸۵ شرکت عضو نمونه نشان داد که، بین پراکندگی سود جاری و بازده سهام جاری رابطه مثبت و معناداری وجود دارد. در نتیجه فرضیه اول مبنی بر وجود رابطه معنادار بین پراکندگی سود جاری و بازده سهام جاری پذیرفته و فرضیه دوم مبنی بر وجود رابطه معنادار بین پراکندگی سود آتی و بازده سهام جاری رد می‌شود.

۳. فرضیه‌های پژوهش

فرضیه اول: میزان توانایی مدیران شرکت‌ها بر اقلام تعهدی اختیاری گزارش شده آن‌ها تاثیر دارد.
فرضیه دوم: میزان مشارکت مدیران در سرمایه شرکت‌ها بر اقلام تعهدی اختیاری گزارش شده آن‌ها تاثیر دارد.

فرضیه سوم: نوع تخصص مالی اعضای هیات مدیره شرکت‌ها بر اقلام تعهدی اختیاری گزارش شده آن‌ها تاثیر دارد.

فرضیه چهارم: میزان استقلال و بی طرفی اعضای هیات مدیره شرکت‌ها بر اقلام تعهدی اختیاری گزارش شده آن‌ها تاثیر دارد.

فرضیه پنجم: دوگانگی وظیفه مدیر عامل شرکت‌ها بر اقلام تعهدی اختیاری گزارش شده آن‌ها تاثیر دارد

۴. روش پژوهش

این تحقیق از آن جهت که از منابع و صورت‌های مالی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس استفاده می‌کند از جمله تحقیقات کتابخانه‌ای می‌باشد. این تحقیق از نظر هدف، تحقیقی کاربردی است. این تحقیق رویکردی قیاسی-استقرایی دارد و در میان انواع تحقیقات همبستگی جز تحلیل‌های رگرسیونی می‌باشد و از حیث چگونگی مسائل مورد مطالعه و گردآوری اطلاعات از جمله تحقیقات توصیفی - مشاهده‌ای از نوع همبستگی می‌باشد که ارتباط بین متغیرها، مورد بررسی قرار می‌گیرد و از نظر ماهیت داده‌ها، تحقیق کمی می‌باشد.

۵. جامعه و نمونه آماری و دوره زمانی پژوهش

از آنجا که پذیرفته شدن شرکتها و ادامه حضور آنها در بورس اوراق بهادار، مستلزم ارائه و در دسترس عموم قراردادادن اطلاعاتی است که در مطالعات عملکرد شرکت‌ها مورد استفاده قرار می‌گیرد، بنابراین آسانترین و مطمئن ترین منبع اطلاعاتی در این مورد، اطلاعات شرکت‌ها در سازمان بورس اوراق بهادار است. از این رو جامعه آماری اولیه پژوهش از شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تشکیل شده است.

حجم نمونه و روش نمونه گیری

در این تحقیق، برای انتخاب نمونه، از روش غربالگری استفاده شده است. بدین صورت که، نخست تمام شرکت‌هایی که می‌توانستند در نمونه‌گیری شرکت کنند، انتخاب شدند، سپس از بین کلیه شرکت‌های موجود، شرکت‌هایی که واجد هر یک از شرایط زیر نیستند، حذف شده و در نهایت کلیه شرکت‌های باقی مانده برای انجام آزمون انتخاب شده‌اند.

کلیه شرکت‌های باقی مانده برای انجام آزمون بایستی دارای شرایط ذیل باشند:

(۱) سال مالی شرکت منتهی به پایان اسفند ماه هر سال باشد.

(۲) در طی دوره زمانی تحقیق نماد معاملاتی آن در بورس توقف زمانی بیش از چهار ماه نداشته باشد.

(۳) در طی دوره زمانی تحقیق تغییر سال مالی نداده باشد.

(۴) شرکت سرمایه‌گذاری و یا واسطه‌گری مالی شامل بانک‌ها و موسسات مالی و اعتباری نباشد.

(۵) در دوره زمانی تحقیق زیان ده نباشد و در زمره شرکت‌های سودآور باشد.

(۶) گزارش حسابرس مستقل نسبت به صورتهای مالی آن مقبول یا مشروط (محدودیت در رسیدگی یا عدم توافق) باشد.

با اعمال محدودیت‌ها تعداد ۱۲۷ شرکت به عنوان نمونه آماری انتخاب شدند.

(۱). جدول انتخاب نمونه آماری تحقیق

تعداد شرکت‌ها	شرح
۵۶۷	کل شرکت‌ها
۹۲	شرکت‌هایی که پایان سال مالی آنها ۱۲/۲۹ نبوده است
۲۹	وقفه معاملاتی نداشته باشد
۱۲۱	شرکت‌هایی که جزء شرکت‌های مالی بوده است
۱۶	شرکت‌هایی که تغییر دوره داده اند
۹۷	زیان ده نباشد
۸۵	شرکت‌هایی که اطلاعات لازم را نداشته اند
۱۲۷	باقی مانده شرکت‌ها

۶- مدل و متغیرهای پژوهش

فرضیه اول: میزان توانایی مدیران شرکت ها بر اقلام تعهدی اختیاری گزارش شده آن ها تاثیر دارد.

مدل تحقیق

$$AQ_{t+1,t+n} = \alpha_0 + \alpha_1 MgrlAbility_{t+4,t} + \alpha_2 FirmSize_{t+4,t} + \alpha_3 SalesVolatility_{t+4,t} + \alpha_4 CashFlowVolatility_{t+4,t} + \alpha_5 OperCycle_{t+4,t} + \alpha_6 Loss\%_{t+4,t} + \alpha_7 NationalAuditor_{t+4,t} + \alpha_8 \Delta SalesGrowth_{t+4,t} + \alpha_9 AbnormalReturn_{t+4,t} + \epsilon_{t+1,t+n}$$

AQ، کیفیت اقلام تعهدی که از طریق مدل رگرسیونی اقلام تعهدی سرمایه در گردش به دست می آید، پس مانده رگرسیون به عنوان کیفیت اقلام تعهدی شناخته می شود.

MgrlAbility، توانایی مدیران

FirmSize، اندازه شرکت که از طریق لگاریتم طبیعی مجموع دارایی های اول دوره به دست می آید.

SalesVolatility، انحراف استاندارد فروش تقسیم بر میانگین دارایی ها در سه سال قبل

CashFlowVolatility، انحراف استاندارد وجوه نقد عملیاتی تقسیم بر میانگین دارایی ها در سه سال

قبل

OperCycl، لگاریتم طبیعی چرخه عملیاتی شرکت که به صورت زیر تعریف می شود:

{(فروش ها تقسیم بر ۳۶۰) / میانگین حسابهای دریافتی} + {(بهای تمام شده کالای فروش رفته تقسیم بر ۳۶۰) / میانگین موجودی کالا}

Loss، درصد سالهای که شرکت زیان گزارش کرده است به کل دوره زمانی تحقیق

National Auditor، متغیری مجازی است، اگر شرکت توسط سازمان حسابرسی، حسابرسی شده باشد عدد یک و در غیر این صورت برابر با صفر است.

ΔSalesGrowth، تغییر در نرخ رشد فروش ها که از مابه التفاوت رشد فروش سال جاری و سال قبل به دست می آید.

AbnormalReturn، بازده غیرعادی سهام

فرضیه دوم: میزان مشارکت مدیران در سرمایه شرکت ها بر اقلام تعهدی اختیاری گزارش شده آن ها تاثیر دارد.

$$AQ_{t+1,t+n} = \alpha_0 + \alpha_1 Managerial_{t+4,t} + \alpha_2 FirmSize_{t+4,t} + \alpha_3 SalesVolatility_{t+4,t} + \alpha_4 CashFlowVolatility_{t+4,t} + \alpha_5 OperCycle_{t+4,t} + \alpha_6 Loss\%_{t+4,t} + \alpha_7 NationalAuditor_{t+4,t} + \alpha_8 \Delta SalesGrowth_{t+4,t} + \alpha_9 AbnormalReturn_{t+4,t} + \epsilon_{t+1,t+n}$$

Managerial، مجموع درصد سهام مدیران در ساختار مالکیت

فرضیه سوم: نوع تخصص مالی اعضای هیات مدیره شرکت ها بر اقلام تعهدی اختیاری گزارش شده آن ها تاثیر دارد.

$$AQ_{t+1,t+n} = \alpha_0 + \alpha_1 ExMgr_t + \alpha_2 FirmSize_t + \alpha_3 SalesVolatility_{t-4,t} + \alpha_4 CashFlowVolatility_{t-4,t} + \alpha_5 OperCycle_{t-4,4} + \alpha_6 Loss\%_{t-4,4} + \alpha_7 NationalAuditor_t + \alpha_8 \Delta SalesGrowth_t + \alpha_9 AbnormalReturn_t + \epsilon_{t+1,t+n}$$

$ExMgr_t$ ، نسبت تعداد اعضای هیات مدیره که دارای تخصص مالی هستند به کلیه اعضای هیات مدیره
فرضیه چهارم: میزان استقلال و بی طرفی اعضای هیات مدیره شرکت ها بر ارقام تعهدی اختیاری گزارش شده آن ها تاثیر دارد.

$$AQ_{t+1,t+n} = \alpha_0 + \alpha_1 Indep_t + \alpha_2 FirmSize_t + \alpha_3 SalesVolatility_{t-4,t} + \alpha_4 CashFlowVolatility_{t-4,t} + \alpha_5 OperCycle_{t-4,4} + \alpha_6 Loss\%_{t-4,4} + \alpha_7 NationalAuditor_t + \alpha_8 \Delta SalesGrowth_t + \alpha_9 AbnormalReturn_t + \epsilon_{t+1,t+n}$$

$Indep$ ، نسبت اعضای غیرموظف هیات مدیره به کلیه اعضا

فرضیه پنجم: دوگانگی وظیفه مدیر عامل شرکت ها بر ارقام تعهدی اختیاری گزارش شده آن ها تاثیر دارد

$$AQ_{t+1,t+n} = \alpha_0 + \alpha_1 Dual_t + \alpha_2 FirmSize_t + \alpha_3 SalesVolatility_{t-4,t} + \alpha_4 CashFlowVolatility_{t-4,t} + \alpha_5 OperCycle_{t-4,4} + \alpha_6 Loss\%_{t-4,4} + \alpha_7 NationalAuditor_t + \alpha_8 \Delta SalesGrowth_t + \alpha_9 AbnormalReturn_t + \epsilon_{t+1,t+n}$$

$Dual$ ، دوگانگی وظیفه مدیرعامل، متغیر دومی است اگر مدیر عامل و رییس هیات مدیره یکی باشد عدد یک و در غیر این صورت عدد صفر می گیرد.

متغیرهای تحقیق

متغیر وابسته : ارقام تعهدی اختیاری

برای اندازه گیری ارقام تعهدی اختیاری در این تحقیق از معادله زیر استفاده شده است:

$$\Delta WC_t = \alpha_0 + \alpha_1 CFO_{t-1} + \alpha_2 CFO_t + \alpha_3 CFO_{t+1} + \alpha_4 \Delta REV_t + \alpha_5 PPE_t + \epsilon_t$$

WC ، ارقام تعهدی سرمایه در گردش

CFO ، وجوه نقد عملیاتی تقسیم بر مجموع دارایی های اول دوره

ΔREV ، تغییر در فروش ها که از مابه التفاوت فروش سال جاری و سال قبل به دست می آید.

PPE ، ارزش دفتری دارایی های ثابت در پایان دوره تقسیم بر مجموع دارایی های اول دوره

متغیرهای مستقل

بهره وری مدیران

برای اندازه گیری بهره وری مدیران از مدل زیر استفاده شده است (دمیرجین و دیگران، ۲۰۱۲)

$$\max_v \theta = \frac{Sales}{v_1 CoGS + v_2 SG\&A + v_3 PPE + v_4 OpsLease + v_5 R\&D + v_6 Goodwill + v_7 OtherIntan}$$

$Sale$ ، فروش شرکت در پایان سال جاری

$CoGs$ ، بهای تمام شده کالای فروش رفته در پایان سال جاری

$SG\&A$ ، هزینه های فروش

PPE، ارزش دفتری دارایی های ثابت در پایان دوره

Opslease، دارایی های عملیاتی در پایان سال

R&D، مجموع هزینه های تحقیق و توسعه

Goodwill، ارزش سرقفلی

OtherIntan، سایر دارایی های نامشهود

متغیرهای کنترل

FirmSize، اندازه شرکت که از طریق لگاریتم طبیعی مجموع دارایی های اول دوره به دست می آید.

SalesVolatility، انحراف استاندارد فروش تقسیم بر میانگین دارایی ها در سه سال قبل

CashFlowVolatility، انحراف استاندارد وجوه نقد عملیاتی تقسیم بر میانگین داراییها در سه سال قبل

OperCycl، لگاریتم طبیعی چرخه عملیاتی شرکت که به صورت زیر تعریف می شود:

{(فروش ها تقسیم بر ۳۶۰) / میانگین حسابهای دریافتنی} + {(بهای تمام شده کالای فروش رفته تقسیم بر

۳۶۰) / میانگین موجودی کالا}

Loss، درصد سالهای که شرکت زیان گزارش کرده است به کل دوره زمانی تحقیق

National Auditor، متغیری مجازی است، اگر شرکت توسط سازمان حسابرسی، حسابرسی شده باشد

عدد یک و در غیر این صورت برابر با صفر است.

ΔSalesGrowth، تغییر در نرخ رشد فروش ها که از مابه التفاوت رشد فروش سال جاری و سال قبل به

دست می آید.

AbnormalReturn، بازده غیرعادی سهام

۷- روش تجزیه و تحلیل داده‌ها

فرضیه اول: میزان توانایی مدیران شرکت ها بر اقلام تعهدی اختیاری گزارش شده آن ها تاثیر دارد.

در این مدل اقلام تعهدی از طریق پس مانده رگرسیون اقلام تعهدی شناخته شده و سپس میانه آن شناخته

شده است شرکت هایی که دارای اقلام تعهدی اختیاری کمتر از میانه باشد دارای کیفیت سود بالا بوده و

شرکت هایی که دارای اقلام تعهدی اختیاری بیشتر از میانه باشد دارای کیفیت سود پایین می باشند. با توجه

به اینکه کیفیت سود متغیر وابسته و متغیری باینری (صفر و یک) می باشد باید از مدل رگرسیونی لجستیک

برای تخمین مدل استفاده شود که نتایج آن در زیر ارائه شده است.

نتایج نشان می دهد که ضریب برآوردی متغیر MAX نشان دهنده ضریب ۴۴ درصد بوده و با توجه به اینکه

سطح معناداری آن ۰/۰۰۰/ و کمتر از ۵ درصد می باشد و با در نظر گرفتن اینکه در این تحقیق سطح خطای

این تحقیق ۵ درصد می باشد می توان بیان داشت که میزان توانایی مدیران شرکت ها بر اقلام تعهدی اختیاری گزارش شده آن ها تاثیر دارد.

(۲). جدول نتایج آزمون فرضیه اول

Prob.	t-Statistic	Coefficient	شرح
.۱۱	۱/۵۷	.۳۵	C
*.۰۱	۲/۴۲	.۴۴	MAX
.۵۲	-.۶۳	-.۰۲	FirmSize _t
*.۰۱	۲/۵۳	.۱۱	SalesVolatility
.۵۳	.۶۲	.۰۰۸	CashFlowVolatility
.۷۲	-.۳۵	-.۰۱	OperCycle
*.۰۴	۱/۹۶	.۰۲	Loss
.۲۰	۱/۲۵	.۰۲	NationalAuditor
*.۰۰۰	۵/۴۲	.۱۴	SalesGrowth
.۱۷	-۱/۳۵	-.۰۱	Abnormal Return _t
.۲۸			Adjusted R-squared
۱۴/۱۳			F-statistic
.۰۰۰			Prob(F-statistic)
۱/۹۲			D.W

* معنادار در سطح خطای ۵ درصد، ماخذ: محاسبات محقق

فرضیه دوم: میزان مشارکت مدیران در سرمایه شرکت ها بر اقلام تعهدی اختیاری گزارش شده آن ها تاثیر دارد.

در این مدل اقلام تعهدی از طریق پس مانده رگرسیون اقلام تعهدی شناخته شده و سپس میانه آن شناخته شده است شرکت هایی که دارای اقلام تعهدی اختیاری کمتر از میانه باشد دارای کیفیت سود بالا بوده و شرکت هایی که دارای اقلام تعهدی بیشتر از میانه باشد دارای کیفیت سود پایین می باشند. با توجه به اینکه کیفیت سود متغیر وابسته و متغیری باینری (صفر و یک) می باشد باید از مدل رگرسیونی لجستیک برای تخمین مدل استفاده شود که نتایج آن در زیر ارائه شده است.

نتایج نشان می دهد که ضریب برآوردی متغیر MANAGERIAL نشان دهنده ضریب ۱۱ درصد بوده و با توجه به اینکه سطح معناداری آن ۰/۰۰۰ و کمتر از ۵ درصد می باشد و با در نظر گرفتن اینکه در این تحقیق

سطح خطای این تحقیق ۵ درصد می باشد می توان بیان داشت که میزان مشارکت مدیران در سرمایه شرکت ها بر اقلام تعهدی اختیاری گزارش شده آن ها تاثیر دارد.

جدول نتایج آزمون فرضیه دوم (۳).

Prob.	t-Statistic	Coefficient	شرح
*/.۰۰۹	۲/۶۲	./۱۶	C
*/.۰۲	۲/۲۱	./۱۱	MANAGERIAL
./۰۷	-۱/۷۷	-./۰۲	FirmSize _t
./۲۸	۱/۰۶	./۰۱	SalesVolatility
./۱۵	۱/۴۳	./۰۰۵	CashFlowVolatility
*/.۰۵	-۱/۹۲	-./۰۲	OperCycle
*/.۰۰۰	۴/۰۹	-./۱۱	Loss
./۹۹	./۰۳	./۰۰۱	NationalAuditor
*/.۰۰۰	۲/۴۳	./۰۹	SalesGrowth
./۱۷	-۱/۳۵	-./۶۵	Abnormal Return _t
./۶۰			Adjusted R-squared
۸/۲۱			F-statistic
./۰۰۰			Prob(F-statistic)
۱/۹۴			D.W

*معنادار در سطح خطای ۵ درصد، ماخذ: محاسبات محقق

فرضیه سوم: نوع تخصص مالی اعضای هیات مدیره شرکت ها بر اقلام تعهدی اختیاری گزارش شده آن ها تاثیر دارد.

در این مدل اقلام تعهدی اختیاری از طریق پس مانده رگرسیون اقلام تعهدی شناخته شده و سپس میانه آن شناخته شده است شرکت هایی که دارای اقلام تعهدی اختیاری کمتر از میانه باشد دارای کیفیت سود بالا بوده و شرکت هایی که دارای اقلام تعهدی اختیاری بیشتر از میانه باشد دارای کیفیت سود پایین می باشند. با توجه به اینکه کیفیت سود متغیر وابسته و متغیری باینری (صفر و یک) می باشد باید از مدل رگرسیونی لجستیک برای تخمین مدل استفاده شود که نتایج آن در زیر ارایه شده است.

نتایج نشان می دهد که ضریب برآوردی متغیر ExMgri نشان دهنده ضریب ۶ درصد بوده و با توجه به اینکه سطح معناداری آن ۰/۰۰۰/ و کمتر از ۵ درصد می باشد و با در نظر گرفتن اینکه در این تحقیق سطح خطای

این تحقیق ۵ درصد می باشد می توان بیان داشت که نوع تخصص مالی اعضای هیات مدیره شرکت هابر اقلام تعهدی اختیاری گزارش شده آنها تاثیر دارد.

(۴). جدول نتایج آزمون فرضیه سوم

Prob.	t-Statistic	Coefficient	شرح
.۵۴	.۶۱	.۰۶	C
*.۰۰۰	۳/۸۱	.۰۶	ExMgri
.۸۹	.۱۳	.۰۰۲	FirmSize _t
.۴۸	.۷۱	.۰۱	SalesVolatility
.۰۹	۱/۶۹	.۰۱	CashFlowVolatility
.۶۹	.۳۹	.۰۰۷	OperCycle
.۲۱	-۱/۲۵	-.۰۵	Loss
.۹۴	.۰۷	.۰۰۵	NationalAuditor
*.۰۱۲	۲/۸۹	.۰۶	SalesGrowth
.۱۹	-۱/۱۲	-.۰۵	Abnormal Return _t
.۵۵			Adjusted R-squared
۶/۵۷			F-statistic
.۰۰۰			Prob(F-statistic)
۲/۰۰۳			D.W

*معنادار در سطح خطای ۵ درصد، ماخذ: محاسبات محقق

فرضیه چهارم: میزان استقلال و بی طرفی اعضای هیات مدیره شرکت ها بر اقلام تعهدی اختیاری گزارش شده آن ها تاثیر دارد.

در این مدل اقلام تعهدی اختیاری از طریق پس مانده رگرسیون اقلام تعهدی شناخته شده و سپس میانه آن شناخته شده است شرکت هایی که دارای اقلام تعهدی اختیاری کمتر از میانه باشد دارای کیفیت سود بالا بوده و شرکت هایی که دارای اقلام تعهدی اختیاری بیشتر از میانه باشد دارای کیفیت سود پایین می باشند. با توجه به اینکه کیفیت سود متغیر وابسته و متغیری باینری (صفر و یک) می باشد باید از مدل رگرسیونی لجستیک برای تخمین مدل استفاده شود که نتایج آن در زیر ارایه شده است.

نتایج نشان می دهد که ضریب برآوردی متغیر Indep نشان دهنده ضریب ۸ درصد بوده و با توجه به اینکه سطح معناداری آن ۰/۰۰۰ و کمتر از ۵ درصد می باشد و با در نظر گرفتن اینکه در این تحقیق سطح خطای

این تحقیق ۵ درصد می باشد می توان بیان داشت که میزان استقلال و بی طرفی اعضای هیات مدیره شرکت ها بر اقلام تعهدی اختیاری گزارش شده آن ها تاثیر دارد.

(۵). جدول نتایج آزمون فرضیه چهارم

Prob.	t-Statistic	Coefficient	شرح
*/۰۰۰	۴/۹۸	۱/۱۲	C
*/۰۰۰	۳/۴۸	./۰۸	Indep
*/۰۰۰	-۳/۲۱	-./۱۳	FirmSize _t
./۶۱	-./۵	-./۰۲	SalesVolatility
./۸۸	./۱۴	./۰۰۲	CashFlowVolatility
./۳۵	-./۹۱	-./۰۴	OperCycle
./۳۱	۱/۰۱	./۱	Loss
./۷۹	-./۲۵	-./۰۰۴	NationalAuditor
*/۰۰۱	۳/۰۱	./۷۱	SalesGrowth
./۰۷	-۱/۸۷	-./۱۲	Abnormal Return _t
./۳۲			Adjusted R-squared
۴/۲۱			F-statistic
./۰۰۰			Prob(F-statistic)
۲/۱۳			D.W

*معنادار در سطح خطای ۵ درصد، ماخذ: محاسبات محقق

فرضیه پنجم: دوگانگی وظیفه مدیر عامل شرکت ها بر اقلام تعهدی اختیاری گزارش شده آن ها تاثیر دارد

در این مدل اقلام تعهدی اختیاری از طریق پس مانده رگرسیون اقلام تعهدی شناخته شده و سپس میانه آن شناخته شده است شرکت هایی که دارای اقلام تعهدی اختیاری کمتر از میانه باشد دارای کیفیت سود بالا بوده و شرکت هایی که دارای اقلام تعهدی بیشتر از میانه باشد دارای کیفیت سود پایین می باشند. با توجه به اینکه کیفیت سود متغیر وابسته و متغیری باینری (صفر و یک) می باشد باید از مدل رگرسیونی لجستیک برای تخمین مدل استفاده شود که نتایج آن در زیر ارایه شده است.

نتایج نشان می دهد که ضریب برآوردی متغیر Dual نشان دهنده ضریب ۹ درصد بوده و با توجه به اینکه سطح معناداری آن ۰/۰۰۰ و کمتر از ۵ درصد می باشد و با در نظر گرفتن اینکه در این تحقیق سطح خطای

این تحقیق ۵ درصد می باشد می توان بیان داشت که دوگانگی وظیفه مدیر عامل شرکت ها بر اقلام تعهدی اختیاری گزارش شده آن ها تاثیر دارد.

(۶). جدول نتایج آزمون فرضیه پنجم

Prob.	t-Statistic	Coefficient	شرح
*/۰۰۰	۳/۷۱	./۲۱	C
*/۰۴	۲/۰۵	./۰۹	Dual
*/۰۰۰	-۳/۳۱	-./۰۳	FirmSize _t
./۹۶	-./۰۴	-./۰۰۴	SalesVolatility
./۷۸	-./۲۷	-./۰۰۹	CashFlowVolatility
./۳۱	۱/۰۰۴	./۰۱	OperCycle
./۲۴	-۱/۱۶	-./۰۳	Loss
./۲۹	۱/۰۴	./۰۰۴	NationalAuditor
*/۰۰۱	۳/۹۰	./۱۲	SalesGrowth
*/۰۴	۲/۰۲	-./۰۶	Abnormal Return _t
./۲۳			Adjusted R-squared
۲/۳۵			F-statistic
./۰۰۰			Prob(F-statistic)
۱/۷۳			D.W

* معنادار در سطح خطای ۵ درصد، ماخذ: محاسبات محقق

۸- نتیجه گیری

الف) بین توانایی مدیران شرکت ها بر اقلام تعهدی اختیاری در سطح خطای ۵ درصد رابطه معناداری وجود دارد. نتایج نشان داد هر چه میزان شاخص های توانایی مدیران بیشتر باشد اقلام تعهدی اختیاری نیز بهتر خواهد بود. نتایج بدست آمده با نتایج لو و دیگران (۲۰۱۳) مطابقت دارد.

ب) میزان مشارکت مدیران در سرمایه شرکت ها بر اقلام تعهدی اختیاری در سطح خطای ۵ درصد تاثیر مثبت داشته است. در نتیجه فرضیه دوم در سطح خطای ۵ درصد تایید گردید. جنسن و مکلینگ (۱۹۷۶)، معتقد بودند مالکیت مدیران شرکت در سهام آن، به هم سوسازی منافع سهامداران و مدیران کمک می کند. این مهم باعث میشود تا تعارض بین مدیران و سهامداران کاهش یابد و مدیران تلاش کنند که منابع شرکت به سمت منافع سهامداران میل یابد. حتی اگر مدیران مالکیت بیشتری در اختیار داشته باشند ممکن است تلاش

بیشتری برای بهبود عملکرد شرکت انجام دهند. نتایج بدست آمده با نتایج لو و دیگران (۲۰۱۳)، نیو (۲۰۰۶)، آلمدیا (۲۰۰۷) مطابقت دارد.

ج) نوع تخصص مالی اعضای هیات مدیره شرکت ها بر اقلام تعهدی اختیاری گزارش شده آن ها تاثیر مثبت داشته است. در نتیجه فرضیه سوم در سطح خطای ۵ درصد تایید گردید. کارکلو و دیگران (۲۰۰۲) اظهار داشته اند که مهارت و دانش مالی مدیران یکی از ارکان موثر و نظارتی در ساختار حاکمیت شرکتی محسوب می گردد. آنان بیان کرده اند که آن تعداد از اعضای هیات مدیره که دارای توان مالی و دانش کافی در این زمینه هستند نسبت به ارایه و دریافت خدمات از حسابرسان با کیفیت تر مصمم تر هستند. هم چنین اظهار شده است که چنان چه مدیران داری مهارت مالی باشند این امر منجر به کاهش استفاده از مدیریت سود می شود. نتیجه به دست آمده با نتایج اوسما و بلن (۲۰۰۷)، آلمدیا (۲۰۰۷) مطابقت دارد.

د) میزان استقلال و بی طرفی اعضای هیات مدیره شرکت ها بر اقلام تعهدی اختیاری گزارش شده آن ها تاثیر دارد. در نتیجه فرضیه چهارم در سطح خطای ۵ درصد تایید گردید. فاما و جنسن (۱۹۸۳) بر اهمیت نقش اعضای غیرموظف در انجام وظایف کنترلی هیات مدیره تأکید کرده اند. به دلیل استقلال مدیران غیرموظف از اثرات مدیریت شرکت، به نظرمی رسد آنان نسبت به مدیران اجرایی شرکت برای حفاظت از منافع سهامداران در مقابل فرص تطلبی مدیریت در موقعیت بهتری قرار دارند. آنها معتقد بودند هیات مدیره بزرگترین ساز و کار کنترل داخلی شرکت و مسئول نظارت بر فعالیتهای مدیریت رده بالای شرکت است. افرادی که در هیات مدیره عضو هستند عامل مهمی در افزایش نظارت مؤثر هیات مدیره بر فعالیتهای مدیریت شرکت می باشند. به اعتقاد آنها اثربخشی هیات مدیره در نظارت بر مدیریت تابعی از ترکیب مدیران درون سازمانی و برون سازمانی است. طبیعی است که برخی از اعضای مهم و اثرگذار هیات مدیره از مدیران داخلی شرکت باشند زیرا اطلاعات خاص و ارزشمندی در مورد فعالیتهای شرکت در اختیار دارند که به دلیل نظارت متقابل بر سایر مدیران به دست می آید. این اطلاعات به هیات مدیره کمک می کند تا ابزاری مؤثر برای کنترل تصمیمات باشد. نتیجه به دست آمده با نتایج لو و دیگران (۲۰۱۳)، اوسما و بلن (۲۰۰۷)، آلمدیا (۲۰۰۷)، جگی و دیگران (۲۰۰۷) مطابقت داشته و با نتیجه هاشم و دیوی (۲۰۰۸) و نیکو مرام (۱۳۸۹) مغایرت دارد.

ه) دوگانگی وظیفه مدیر عامل شرکت ها بر اقلام تعهدی اختیاری گزارش شده آن ها تاثیر دارد. در نتیجه فرضیه پنجم در سطح خطای ۵ درصد تایید گردید. طرفداران تئوری نمایندگی ضمن تأکید بر تفکیک وظایف رئیس هیات مدیره از مدیرعامل، چنین اظهار می کنند که رئیس هیات مدیره می بایست در عین عضویت در هیات مدیره در امور اجرایی شرکت مشغول به کار نباشد، تا بتواند کنترل مناسب تر و اثربخش تری بر برنامه های پرخطر مدیریت عامل داشته باشد. برنامه های پر خطر، برنامه هایی است که موفقیت در اجرای

آنان، به نفع مدیریت و سهامداران است، اما در صورت شکست در اجرای آن زیان‌های حاصله فقط متوجه سهامداران می‌شود (حساس یگانه و همکاران، ۱۳۸۷) از سوی دیگر، طرفداران تئوری مباشرت^{۱۰} نیز معتقدند که وجود اشخاص متمایز در پست مدیرعامل و ریاست هیأت‌مدیره، عملکرد شرکت را بهبود می‌بخشد. نتیجه به دست آمده با نتایج آلمدیا (۲۰۰۷) مغایرت دارد.

پیشنادهای حاصل از یافته‌های پژوهش

بر اساس نتایج تحقیق به سرمایه‌گذاران توصیه می‌شود تا در هنگام تصمیم‌گیری‌های اقتصادی خود به عواملی همچون شاخص‌های توانایی مدیران، مالکیت مدیریتی، استقلال هیأت‌مدیره و تخصص مالی اعضای هیأت‌مدیره توجه داشته باشند.

منابع و مآخذ

- (۱). حساس یگانه، ی. ۱۳۸۴، مفاهیم حاکمیت شرکتی، ماهنامه حسابدار شماره ۱۶۷.
- (۲). ثقفی، ع و غ. کردستانی، ۱۳۸۳، بررسی و تبیین رابطه‌ی بین کیفیت سود و واکنش بازار به تغییرات سود نقدی، بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، شماره ۳۷، صص ۵۱-۷۲.
- (۳). حساس یگانه، و باغومیان، ۱۳۸۵، نقش هیأت‌مدیره در حاکمیت شرکتی، ماهنامه حسابدار شماره‌های ۱۷۳ و ۱۷۴.
- (۴). خواجوی، ش و ا. ناظمی، ۱۳۸۴، نقش ارقام تعهدی در تشریح و تحلیل کیفیت سود، بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، ۴۰، ۲۵-۴۰.
- (۵). دستگیر، م، گوگرد، ا و س. ادیب، ۱۳۹۴، رابطه بین کیفیت سود (پراکندگی سود) و بازده سهام، پژوهش‌های حسابداری مالی و حسابرسی، شماره ۲۶، صص ۳۷-۲۱.
- (۶). صمدیان، ب و پوریگانه، ن. ۱۳۹۱، بررسی بررسی رابطه بازده سهام و کیفیت سود طی مراحل چرخه عمر شرکتها، اولین همایش منطقه‌ای رویکردهای نوین حسابداری و حسابرسی
- (۷). عاصمی پور، م، ۱۳۷۱، طراحی و تبیین نظامات انتخاب و انتصاب مدیران با جهت‌گیری بهبود مدیریت دولتی، دانشگاه تهران
- (۸). مشایخ، ش و اسماعیلی، ۱۳۸۵، بررسی رابطه‌ی بین کیفیت سود و برخی اصول راهبردی در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، ۴۵، ۲۵-۴۴.
- (۹). مهرانی، ک و م. صفرزاده، ۱۳۹۰، تبیین ارتباط بین حاکمیت شرکتی و کیفیت سود با رویکرد بومی، دانش حسابداری، شماره ۷، صص ۹۸-۶۹.
- (۱۰). مهرانی، س، اسدی، ق و گنجی، ح. ۱۳۹۳، رابطه بین کیفیت سود، هموارسازی سود و ریسک سهام، فصلنامه مطالعات تجربی حسابداری مالی، سال یازدهم، شماره ۴۲، صص ۱۲۹-۱۱۷.
- (۱۱). نوروش، ا و ع. ابراهیمی کردلر، ۱۳۸۴، بررسی رابطه ترکیب سهامداران با تفرق اطلاعات و سودمندی معیارهای حسابداری عملکرد، بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، شماره ۴۲، صص ۱۲۴-۹۷.
- (۱۲). نوروش، ا و ر. مجیدی، ۱۳۸۴، بررسی رابطه بین کیفیت سود و هزینه سرمایه در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، حسابداری برق، شماره ۴۳.
- (۱۳). نیکو مرام، ه و ح. محمدزاده سالطه، ۱۳۸۹، ارزیابی الگوی برای تبیین ارتباط بین حاکمیت شرکتی و کیفیت سود حسابداری مدیریت، شماره ۴، صص ۸۰-۵۹.

¹⁰ -Stewardship Theory

منابع انگلیسی

- (14). Anthony, J., & Petroni, K. 1997. Accounting estimation disclosures and firm valuation in the property casualty insurance industry. *Journal of Accounting, Auditing, and Finance*. Summer, 257-281.
- (15). Barth, M., Carm, D., & Nelson, K., 2001. Accruals and the prediction of future cash flow. *Journal of Accounting review*, 76, 27-58.
- (16). Battacharya, U., Daouk, H., & Welker, M. 2003. The world price of earning opacity. *The Accounting review*, 78, 641-678.
- (17). Beatty, A., Chamberlin, S., & Magliolo, J. 1995. Managing financial reports of commercial banks: The influence of Taxes, regulatory capital and earnings. *Journal of Accounting research*, 33(2), 231-261.
- (18). Beaver W.H. 1989. *Financial Accounting: An Accounting Revolution*. Englewood Cliffs, NJ. Prentice-Hall.
- (19). Bellovary, J., Giacomino, D., Akers, M. 2006. A review of bankruptcy prediction studies: 1930 to present. Retrieved March 14, 2006, from <http://www.ebsco.com>
- (20). Beneish, M., Vargus, M., 2002. Insider trading, earnings quality, and accrual mispricing. *The Accounting Review*, Vol 77, No.4, pp.755-791.
- (21). Bowen, R.M., burgstahler, D. & Daley, L.A. 1986. Evidence on the relationship between earnings and various measures of cash flow. *The Accounting Review*, October, ...
- (22). Burgstahler, D., Hail, L., & Leuz, C. 2004. The Importance of Reporting Incentives: Earnings Management in European Private and Public Firms. Working Paper, University of Washington, University of Zurich, and University of Pennsylvania. Retrieved March 14, 2006, from <http://www.ebsco.com>.
- (23). Chambers, D. 2005. Earnings Persistence and the Accrual Anomaly. Retrieved March 14, 2006, from <http://www.ebsco.com>.
- (24). Collins, D. & Kothari, S. 1989. An analysis of inter-temporal and cross-sectional determinants of earnings response coefficients. *Journal of Accounting and Economics*, 11, 143-181.
- (25). DeAngelo, L. 1986. Accounting numbers as market valuation substitutes: A study of management buyout of public stock holders. *The Accounting Review*, 61, 400-420.
- (26). Dechow, P. 1994. Accounting earnings and cash flows as measure of firm performance: The role of accrual. *Journal of Accounting and Economics*, 18, 3-42.
- (27). Dechow, P., Kothari, S., & Watts, R. 1998. The relation between earnings and cash flows. *Journal of Accounting and Economics* 25, 133-168.
- (28). Dechow, P. & Dichev, I. 2002. The quality of accruals and earnings: The role of accrual estimation errors. *The Accounting Review*. 77, 35-59.
- (29). Dechow, P., Richardson, S., and Sloan. 2008. The Persistence and Pricing of the Cash Component of Earnings. *Journal of Accounting Research* Vol. 46 No. 3.
- (30). Dechow, P. & Skinner, D. 2000. Earnings management: reconciling the views of accounting academics, practitioners, and regulators. *Accounting Horizons*, 14, 235-250.