تأثیر مدیریت سود بر میزان مربوط بودن سود و ارزش دفتری
با ارزش بانک سپاه شرکت های پذیرفته شده
در بورس اوراق بهادار تهران

عبالنجم اهگری *

امیر طاهری **

چکیده:
سود و ارزش دفتری عموماً به عنوان مبنا برای ارزش گذاری شرکت استفاده می‌شوند. مدیریت سود از طریق اثر گذاری بر قابلیت ایکای سود، بر مربوط بودن آن در تعیین ارزش شرکت موثر است. پژوهش حاضر رابطه بین مدیریت سود و قاب‌گیری ارزش گذاری شرکت را از طریق ارزیابی تأثیر مدیریت سود بر میزان مربوط بودن سود و ارزش دفتری با ارزش بانک سپاه، بررسی می‌نماید. اقلام تحقیق احتمالی با استفاده از مدل جونز برآورد شده است. جامعه آماری پژوهش شامل شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بین سال‌های 1386 تا 1388 می‌باشد. نتایج تحقیق نشان داد که قابلیت ایکای ضعیف سود، مربوط بودن سود را کاهش می‌دهد. همچنین مدیریت سود مربوط بودن سود را کاهش و مربوط بودن ارزش دفتری را افزایش می‌دهد.

واژه‌های کلیدی: مدیریت سود، سود هر سهم، ارزش دفتری، مربوط بودن، اقلام تحقیق احتمالی

* استاد دانشکده اقتصاد دانشگاه شهید چمران، اهواز
** دانشجوی کارشناسی ارشد حسابداری
1- مقدمه

یکی از ترفندهای مدیریت برابری، تحقق هدف مهم هر واحد تجاری عنی افزایش ارزش سهام، مدیریت سود و کیفیت سود ارتباط نگاشته‌گی با یکدیگر دارد. مدیریت سود موجب کاهش کیفیت سود می‌شود. هنگامی که عدم مدیریت سود در یک واحد اقتصادی تضمینی برای کیفیت بالای سود (با کیفیت بالای اطلاعات حسابداری) نیست، زیرا عامل‌های دیگر در تعیین کیفیت سود موثرند. به این حال اگر این عوامل مشخص باشند، می‌توان رابطه‌گویی بین مدیریت سود و کیفیت سود ترسیم نشود (Lo1، 2008).

پژوهش‌ها نشان داده است که نوسان کم‌و‌پایدار‌سوزد، حکایت از کیفیت آن دارد. به این ترتیب سرمایه‌گذاران با اطمینان خاطر بیشتر در سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری می‌کنند که روند سود آنها بالاتر است. سود و ارزش دفتری هر سهم معیاری برای ارزش‌سنجی شرکت می‌باشد. بنابراین قابلیت اندازه‌گیری سود بر مبنای مربوط به این در تعیین ارزش سرمایه مورد است. هنگامی که سود قابل اطمینان نیست بزار اطلاعات به دیگر مانند ارزش دفتری را می‌کند، ارزش‌سنجی و تصمیم‌گیری قرار می‌دهد. بنابراین اندازه‌گیری سود بر مبنای مربوط به ارزش دفتری و ارزش بزار سهام شرکت داشته باشد که این، موجب افزایش مربوط بودن ارزش دفتری می‌شود. در شرکت‌های که مدیریت سود اندازه‌گیری می‌شود، ارزش دفتری سود می‌تواند افزایش یابد که سود مربوط به ارزش سرمایه‌گذاری شرکت کمتر از شرکت‌های باشد که مدیریت سود صورت نمی‌گیرد. بنابراین اندازه‌گیری می‌تواند موجب کاهش مربوط بودن سود و از دیگر سو باعث افزایش مربوط بودن ارزش دفتری با ارزش سهام شرکت شود (والن،۲۰۰۴).

هدف پژوهشی حاضر، تحلیل تأثیر مدیریت سود بر محتوای اطلاعاتی سود و ارزش دفتری می‌باشد. نمونه آماری به روش حذفی و با در نظر گرفتن قلمرو مکانی و زمینی تحقیق بر اساس معیارهای زیر انتخاب شده است: ۱. پایان سال مالی شرکت منتهی به استفاده ماه باشد. ۲. شرکت در دوره و در مدت مطالعه جایگاه مرکزی (نام‌های و نام‌های گذاری) نباشند. ۳. شرکت‌ها دارای ساختار سرمایه‌گذاری متفاوتی از سابق شرکت‌های تولیدی هستند. در این پژوهش از افق زمینه‌شناسی سال (۱۳۸۱-۱۳۸۷) استفاده شده است. تعداد شرکت‌های موجود در دوره زمانی پژوهش در بورس اوراق بهادار تهران ۴۴۴ شرکت می‌باشد. پس از بررسی اطلاعات شرکت‌ها به دلیل ناکافی بودن اطلاعات

1. Lo
2. Whelan
تأثیر مدیریت سود بر میزان مربوط بودن سود و ارزش دفتری

برخی از شرکت‌های مورد بررسی جذب شدند و در نهایت ۱۴۷۰ سال- شرکت گرگیند.

در این مطالعه، ابتدا در بررسی ادبیات موضوع به توصیف مدیریت سود بردشکت و پوزه‌ای های داخلی و خارجی بررسی می‌شود. سپس فرصت‌های پوزه‌ای و روش آماری به کار گرفته شده جهت آزمون‌پذیری و تشخیص چیز می‌گردد. در ادامه نتایج حاصل از تجزیه و تحلیل داده‌ها و در انتها نتیجه‌گیری و پیشنهادها ارائه خواهد شد.

2- ادیبات و پیشنهاد پوزه‌ای

در ادبیات حسابداری تعیین روش و مورد اتفاقی از مدیریت سود وجود ندارد. برای مزین مداخلات عقلی که مورد استفاده در داده‌ها است، پژوهش‌هایی انجام شده و در مورد اکثریت داده‌ها استفاده شده‌است. در این ادبیات پژوهش‌های گوناگونی که می‌توان از روش‌های آزمون‌بندی یک استاندارد حسابداری برداشته‌کرده، از دیگر دلایل وجود مدیریت سود می‌باشد. این انتفاع در پژوهش‌های این می‌باشد. در زمانی که نیز پژوهش‌هایی استاندارد بسیار انتخابی فذیر است، یکی‌گیری داده‌ها از امر مورد شده است. در مصرف‌های مالی‌ای که می‌توان باعث مدیریت سود شود، پژوهش‌های نشان می‌دهد که مدیران شرکت‌ها یا علم سودهای گزارش شده را با استفاده از انتخاب سیاست‌های حسابداری خاص کرده‌اند. نتیجه در پژوهش‌های حسابداری و اقلام مورد نظر در حسابداری کارهای می‌کنند تا به هدف‌های موردبندی خود بررسید (میبل و چون۲۰۰۸).

از نظر هیلی و وانل۱ (۱۹۹۹) مدیریت سود هنگامی رخ می‌دهد که مدیران از قضاوت‌های شخصی خود در گزارشگری مالی استفاده کنند و با استفاده از گزارش‌های دست کاری می‌نامند. این عمل با به قصد گزارش نمودن بخاطر از سپاه داران و سرمایه‌گذاران در خصوص عملکرد اقتصادی شرکت است تا با به‌هدف افزایش قراردادهایی می‌باشد که انتقاد آنها ممکن است مربوط به سود مشخصی است. اگر چه مدیران برای مدیریت سود ممکن است کم کردن پراکندگی سود های گزارش شده و هموار سازی آن، افزایش قیمت سهام، کاهش هزینه مالیات بر درآمد، تماشای عملکرد بهتر شرکت، حداکثر کردن پاداش

۱. Miller and Yoon
۲. Healy and Wahlen
مدیران یا کاهش قابل توجه هزینه‌های سیاسی شرکت باشد. در مدیریت سود "بچه" که در اصل، همان مدیریت سود نامناسب است، تلاش می‌شود عوامل واقعی شرکت با استفاده از ایجاد شرکت‌های سرمایه‌داری مصنوعی با تغییر برآوردگر از میزان معقول، مخفی به منظور توصیه نمادهای شرکت‌ها و مناسب به بخشی از این مدیریت مالی و اعضا ارائه سرمایه‌داران می‌باشد، از مورد مدیریت سود خوب به شمار می‌رود. مدیریت سود خوب از فراوانی روزمره‌های ایجاد یک فعالیت عقلانی و مناسب به بخشی از فراوانی مدیریت مالی و اعضا ارائه سرمایه‌داران می‌باشد، از مورد مدیریت سود خوب به شمار می‌رود. نه می‌تواند، که در طی این مدیریت، بودجه معقول تعیین نماید، تنها و شرایط بزار را بررسی می‌کند، در برای تمامی تهدیدات و فرصت‌های غیر منظوره واکنش مثبت نشان می‌دهد و اگر نبود، در بیشتر یا تمام موارد به انجام می‌رساند (نورونش، ۱۳۸۴). در این پژوهش میدیریت سود به (نامناسب) منظور بوده و مورد آزمون قرار گرفته است.

از زمان بالا و براین (۱۹۶۸) بیشتر تحقیقات در ادبیات حسابداری گزارش دو برنیانی چارچوب سرمایه‌سازی سود به‌است. برنیان یک چارچوب، قیمت به عنوان ارزش سرمایه‌سازی شده سود جاری بین می‌شود. نقص سود جاری از فرض روند گام تصادفی برای سود سرمایه‌های ارزش دفتری هیچ نشانی در ارزش‌بندی ندارد. با این وجود تحقیقات واحدها در نظر می‌گیرند، یعنی هم ارزش دفتری سهم و هم سود به توضیح نوسان ارزش بزار کمک می‌کند. در واقع به توان ارائه سرمایه‌داری دو برنیان در مورد ارتباط ارزش دفتری با ارزش بزار سهام شرکت پایه، برنیان اول مربوط به مدل ارائه شده توسط ولسن (۱۹۹۵) است. برنیان که در آن تحت چارچوب ارزیابی مبتنی بر مارک خالص، ارزش دفتری نشان می‌رساند. می‌تواند برنیان ارزش دفتری به خصوص شرکت‌های بورس زده می‌باشد. این نمونه، برنیان دوم مربوط به نقص ارزش دفتری در خصوص شرکت‌های بورس زده می‌باشد. برخی از محققین مقایسه دارند که ارزش دفتری، منعکس کننده ارزش قابل تحقق خالص دارایی‌های شرکت (که به نظر می‌رسد هنگام نسبی شرکت با هنگام نواحی با بورس سالی قابل تحقق است) می‌باشد. در اینجا به برخی مطالب خارجی و داخلی اشاره می‌شود.

چنگ و اسکنر (۱۹۶۹) از تغییرات سود برای بررسی تاثیر تنها سود بر محتوا اطلاعات جریانات نقدی استفاده نمود. یافته‌ها نشان داد که کاهش در نتایج سود باعث کاهش...
تأثیر مدیریت سود بر میزان مربوط بودن سود و ارزش دفتری

مربوط بودن سود و افزایش مربوط بودن جریانات نقدی می‌شود و بزودی به جریانات نقدی به عنوان یک منبع جایگزین از اطلاعات توجه می‌گردد که بطور مشابه ارزش دفتری نیز می‌تواند بوسیله بارز به عنوان یک منبع جایگزین اطلاعاتی برای هدف ارزشکاری بکار گرفته شود. ابرو و لو (۱۹۹۶) بیان می‌کند که اطلاعات حسابداری مالی برای ارزش‌پذیری شرکت‌های کوچک و کم‌برتری که سرمایه‌گذاران تنظیم در دارایی‌های تأمین‌آماده‌اند تحقیق و توسعه یا توسعه‌ای علی‌لایه و ایجاد آن از آن اطلاعات، که در اینجا، از دستورالعمل‌های بارزی از سوی کشور به‌دست آمده که نشان می‌دهند که نسبت به تاریخ‌های ارزش‌پذیری ارسال شده در میان سهام‌های سرمایه‌گذاری در جهت اکسپرسی‌ها نوعی گرایش در طول سال‌های گذشته نشان داده شده که محتوای اطلاعاتی مدل ترکیبی سرمایه و ارزش دفتری در طول زمان‌ها کاهش نیافته بلکه به افزایشی نیز افزایش یافته است. همچنین اگر چه در طول زمان محتوای اطلاعاتی سرمایه‌گذاری یافته است با این حال محتوای اطلاعاتی ارزش دفتری افزایش داشته است.

مطالعه نان (۲۰۰۴) نشان می‌دهد که ارتباط نسبی ارزش دفتری و سرمایه ارزش بایز سه شرکت که به‌وسیله مهم‌اندیشی مالی شرکت‌ها متفاوت است. در این مطالعه آزمون جمع‌آوری شده شرکت‌های سرمایه‌گذاری در مقابل شرکت‌های بحران زده نشان داد که به طور کلی در شرکت‌های بحران زده، ورشکستگی با عملکرد ضعیف ارزش دفتری نسبت به سرمایه‌گذاری ارزش بایز سه شرکت‌های ارزش دفتری افزایش اطلاعاتی‌بیشتری دارد.

در استرالیا و آلن (۲۰۰۴) به بررسی تأثیر مدیریت سود بر مربوط بودن اطلاعات صورت می‌دهند. نتایج این تحقیق نشان داد که مدیریت سود از طریق اقلام نهایی اختیاری، ارتباط بین پیشرفت و سود به مدیریت سود از طریق اقلام نهایی اختیاری کوتاه مدت دارد.

در ایران بروجردی و همکاران (۱۳۸۴) به بررسی میزان ارتباط سود و افزایش دفتری با ارزش بایز سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تهران پرداختند. دوره زمانی بررسی این‌ها از تا پاییز ۱۳۷۵ بود. نتایج تحقیق آنها بیانگر این مطلب است که اوّل بخش قابل توجهی

1. Amir and Lev
3. Tan
از تغییرات ارزش بازار سهام شرکت به وسیله سود تبیین می‌شود و نتایی عمده قدرت توضیح دهنده مجموع سود و ارزش دفتری مربوط به سود است و ثالثاً ارزش دفتری شرکت در مقایسه با سود هر سهم از قدرت توضیح دهنده‌ای بروخوردار نیست، مشابه و
صرفی (1385) را اثبات بین وجود نقد عملیاتی و مدرک سود در شرکت‌های پذیرفته شده در
بی‌سی‌آوراق بهداشت تهران را بررسی نمودند. نتایج تحقیق آنها بانگر این مطلب است که شرکت‌های با جریان ارزش عملیاتی منفی، استراتژی‌های افزایشی سود در پیش می‌گیرند. 
روش‌شیوین و کرکس‌تال (1385) به بررسی میزان مربوط بودن اجزای نقدی و تعهدی سود
حسابداری به ارزش بازار شرکت پرداختند. بافتله‌ی تحقیق نشان می‌دهد اجزای نقدی سود
حسابداری توان پیش بینی و قدرت توضیحی ارزش بازار شرکت را دارند، ولی به جز تعهدی
سود حسابداری‌ها تغییر حساب‌های دریافتی، تغییرات موجودی، تغییرات حساب هساب
هام پرداختنی که در این تحقیق مورد مطالعه قرار گرفته است، توان پیش بینی و توضیح ارزش
بازار شرکت را ندارند. این اجزای نقدی سود حسابداری به ارزش بازار شرکت مربوط است و
نسبت به اجزای تعهدی از سودمندی بیشتری بروخوردار است.

3- فرضیه‌های پژوهش

بر اساس آنچه که در انتهای مقدمه پژوهش بیان شد، فرضیات اصلی تحقیق عبارتند از:
فرضیه اول: مدرک سود، مربوط بودن سود با ارزش بازار سهام شرکت‌های پذیرفته شده
در بی‌سی‌آوراق بهداشت تهران را کاهش می‌دهد.
فرضیه دوم: مدرک سود، مربوط بودن ارزش دفتری با ارزش بازار سهام
شرکت‌های پذیرفته شده در بی‌سی‌آوراق بهداشت تهران را افزایش می‌دهد.

4- شناسایی شرکت‌های دستگاری کننده سود (شاخص مدرک سود)

اقلام صورت‌های مالی به دو بخش نقدی و تعهدی تقسیم می‌شود. مداریون و احتمال تحراژ
اقلام نقدی صورت‌های مالی را در درست‌گاری دانستند. تمام اقلام تعهدی صورت‌های مالی
نیز قابل دستگاری نیست. بنابراین مداریون از طریق دستگاری اقلام تعهدی اختیاری سود را
مدیریت می‌کنند. حال سوال اینجاست که کدام تقسم از اقلام تعهدی مربوط به سلطه
فعالیت است (غیر اختیاری) و کدام قسمت می‌تواند به دستگاری مربوط باشد (اختیاری). با
افزایش میزان اقلام تعهدی اختیاری، احتمال رفتارهای اختیاری (فصل طبیعت) مدرک
افزایش می‌یابد و نشانه‌ای از قابلیت انتخاب ضعیف سود می‌باشد. بنابراین اقلام تعهدی
تأثیر مدیریت سود بر میزان مربوط بودن سود و ارزش دفتری 

اختباری در این پژوهش شناخت مدیریت سود است. بر این اساس شرکت‌ها به دو گروه دسته‌بندی می‌شوند، گروه اول که سود را مدیریت کرده و گروه دوم که سود را مدیریت نمی‌کنند. به همین منظور از چارک صنعت استفاده می‌شود و شرکت‌ها بر اساس میزان قدر مطلق اختبار تعیین گردیده. چهار دسته تقرری می‌شوند. شرکت‌های جزو چارک بالا سود را مدیریت کرده و شرکت‌های جزو چارک پایین سود را مدیریت نمی‌کنند و چارک‌های مباین نیز حذف می‌شوند.

در پژوهش حاضر، اقلام تعیین‌کننده انتظار (مربوط به سطح فعالیت) برای هر شرکت با استفاده از مدل جونز اول (1991) برآورد می‌شود.

\[ PPE_{j,t} - \frac{\Delta REV_{j,t}}{TA_{j,t-1}} + \varphi_j \left( \frac{1}{TA_{j,t-1}} \right) = \varphi_j \left( \frac{ACC_{j,t}}{TA_{j,t-1}} \right) \]  

که:

- جمع اقلام تعیین‌کننده در سال T برای شرکت J
- ACC\_j\_t
- کل دارایی‌های در سال T-1 برای شرکت J
- PPE\_j\_t
- تفاوت درآمد پایان‌های سال با درآمدهای همان سال
- \Delta REV\_j\_t
- تفاوت درآمد پایان‌های سال با درآمدهای همان سال
- TA\_j\_t-1
- اموال، مالیات آلات و تجهیزات در سال T برای شرکت J
- TA\_j\_t
- خطای پرداخت در سال T برای شرکت J
- \( \epsilon_{j,t} \)

جمع اقلام تعیین‌کننده از دو طریق ترازت‌کردن سود و زیانی قابل محاسبه است. در این پژوهش جمع اقلام تعیین‌کننده از طریق سود و زیانی بطور مستقیم از تفاوت بین سود خالص و جریان نقدی عملیاتی محاسبه می‌گردد.

مدل جونز با استفاده از داده‌های شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران برآورده گردید. ضرایب برآورد شده از معادله (1) برای محاسبه اقلام تعیین‌کننده غیر اختیاری مورد انتظار هر شرکت استفاده می‌شود. از تفاوت بین این برآورد و اقلام تعیین‌کننده واقعی اقلام تعیین‌کننده اختیاری بدست می‌آید.

1. Jones
فصلنامه حسابداری مالی/شماره ۳

\[
PPE_{j,t} \left( \frac{TA_{j,t-1}}{TA_{j,t-1}} \right) + \phi_1 \left( \frac{\Delta REV_{j,t}}{TA_{j,t-1}} \right) + \phi_2 \left( \frac{1}{TA_{j,t-1}} \right) - \{ \phi_3 (\frac{ACC_{j,t}}{TA_{j,t-1}})DACC_{j,t} \} = (2) 
\]

اقلایم تعهدی اختیاری در سال \( T \) برای شرکت \( J \)

\( \phi_1, \phi_2, \phi_3 \) ضرایب برآوردی مدل (1)

5- مدلسازی رگرسیون مدیریت سود

این مطالعه از چارچوب ارزشگذاری اولسن (1995) برای آزمون مربوط بهدندار ارزش شرکت با سود و ارزش دفتری استفاده می کند. در مدل زیر قیمت پازار نابع خطی از سود و ارزش دفتری است.

\[
P_{j,t} = a_0 + a_1 E_{j,t} + a_2 BV_{j,t} + \tau_{j,t} 
\]

که:

- قیمت سهام در پایان خرداد ماه سال \( t+1 \)
- سود هر سهام در دراسل \( T \) برای شرکت \( J \)
- ارزش دفتری سهام در دراسل \( T \) برای شرکت \( J \)
- خطای مدل در سال \( T \) برای شرکت \( J \)

مدل اولسن برای بررسی تاثیر مدیریت سود بر مربوط بودن سود و ارزش دفتری با یک متغیر ساختگی (دامی) تعریف گردید. وقتی شرکت سود را مدیریت کند منتفی ساختگی، ارزش یک را می گیرد.

مربوط بودن سود و ارزش دفتری متأثر از اندازه اگر یک سود می باشد. ضرایب هر یک از این معیارها در جهابداری نابعی از مدیریت سود است که با متغیر ساختگی مشخص شده است.

\[
P_{j,t} = a_0 + a_1 E_{j,t} + a_2 BV_{j,t} + \tau_{j,t} \\
D_{j,t} = a_0 + a_1 D_{j,t} + a_2 V_{j,t} \\
\text{انگشتری سود را مدیریت کند یک، در غیر اینصورت صفر}= D_{j,t} \\
\text{باندارین:}
\]
ضریب $\beta$ بانگر مربوط به سود بدون در نظر گرفتن تأثیر مدیریت سود است. زمانی که سود مدیریت می‌شود بازار با جمع ضرایب $\beta_1$ و $\beta_2$ به سود واکنش نشان می‌دهد. ضریب $\beta_0$ بانگر مربوط به سود بدون دفتری در نظر گرفتن تأثیر مدیریت سود می‌باشد و جمع ضرایب $\beta_1$ و $\beta_2$ مربوط به سود دفتری را در زمانی که شرکت سود را مدیریت می‌کند نشان می‌دهد. بنابراین ضرایب $\beta_1$ و $\beta_2$ به ترتیب بانگر تأثیر مدیریت سود بر مربوط به سود و ارزش دفتری با ارزش بازار سهام می‌باشد. در صورتی که $\beta$ منفی و معنی دار باشد فرضیه اول و در صورتی که $\beta$ مثبت و معنی دار باشد فرضیه دوم تحقیق تأیید می‌شود.

6- یافته‌های پژوهش

همان طور که قبل اشاره شد، داده‌های مربوط به نمونه طی سال‌های 1386 تا 1384 و 1370 سال - شرکت - از طریق ابزارهای جمع آوری داده‌ها گردآوری شد. پس از انجام محاسبات لازم چهت تعیین اقلام تعهدی و هم مقیاس کردن متغیرهای وابسته و مستقل مدل با استفاده از مجموع دارایی ها، پا‌مترهای $\Phi_1$, $\Phi_2$, $\Phi_3$ طبق مدل جونز برآورد شد.

جدول 1: تحلیل رگرسیون مدل جونز

<table>
<thead>
<tr>
<th>Durbin-Watson</th>
<th>Sig.</th>
<th>F</th>
<th>$R^2_{adj}$</th>
<th>Sig.</th>
<th>t</th>
<th>ضرایب</th>
<th>مدل</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>198</td>
<td>198/8</td>
<td>0.00</td>
<td>1.00</td>
<td>0.8</td>
<td>0.0</td>
<td>$\Phi_1$</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>198/2</td>
<td>0.2</td>
<td>0.00</td>
<td>3.42</td>
<td>$\Phi_2$</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>198/2</td>
<td>0.00</td>
<td>1.00</td>
<td>3.42</td>
<td>$\Phi_3$</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

مأخذ: محاسبات پژوهشگر

تفسیر نتایج تحلیل رگرسیون با استفاده از جدول شماره (1) به شرح زیر است:
ضریب تعیین تعداد شده $R^2$ بیانگر این است که متغیرهای مستقل حدود ۲۰ درصد از تغییرات متغیر واپیسته (پایان معنوی) را توضیح می‌دهد. با توجه به شاخص معنی دار ضرایب هر متغیر و مقایسه آن با شاخص (۰/۰۱)، معنی‌دار بودن ضرایب در سطح اطمنیان ۹۹ درصد تایید می‌شود. این تحلیل رگرسیون حاکی از آن است که اقلام تعهدی رابطه منفی با تغییر درامد (فروش) و رابطه منفی با تغییرات درامد. 

اماده و سطح معنی‌داری مربوط به مقایسه آن با سطح خطای (۰/۰۱) بیانگر معنی‌دار بودن مدل رگرسیون در سطح اطمنیان ۹۹ درصد است. اماده دوره‌بندی واتسون نیز برابر ۱/۹ است که وجود خود همبستگی سریالی (مرتبه اول) را در اجزای اخلال رگرسیون رده‌بندی می‌نماید. (معمولاً اگر اماده دوره‌بندی واتسون بین ۱/۵ تا ۷/۵ باشد نشانه عدم وجود خود همبستگی سریالی مربوط به اول است) را وجود خود همبستگی سریالی در اجزای اخلال رگرسیون نشان می‌دهد.

این است که ضرایب رگرسیون و ضریب تعیین کاذب نیمی باشد.

از زیرسیون فوق مقادیر باقی‌مانده را استخراج می‌کنیم که بر اساس اقلام تعهدی اختیاری است و شامل مدل‌سازی سود می‌باشد. بر اساس ساختار ها به دو گروه دسته‌بندی شدند. گروه اول که سود را مدل‌سازی کردند و گروه دوم که سود را مدل‌سازی نکردند. بر مبنای قدر مطلق اقلام تعهدی اختیاری شرکت‌های جزء چارک بالا سود را مدل‌سازی نمی‌کند و شرکت‌های چارک بالا سود را مدل‌سازی نمی‌کند و چارک بالا سود را مدل‌سازی نمی‌کند.

جدول ۲. مشاهدات مدل مدیریت سود

<table>
<thead>
<tr>
<th>سال</th>
<th>pool</th>
<th>۱۳۸۲</th>
<th>۱۳۸۳</th>
<th>۱۳۸۴</th>
<th>۱۳۸۵</th>
<th>۱۳۸۶</th>
<th>۱۳۸۷</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>کل نمونه</td>
<td>۴۲۵</td>
<td>۴۲۵</td>
<td>۴۲۵</td>
<td>۴۲۵</td>
<td>۴۲۵</td>
<td>۴۲۵</td>
<td>۴۲۵</td>
</tr>
<tr>
<td>بانک های بانکی</td>
<td>۱۴۵</td>
<td>۱۴۵</td>
<td>۱۴۵</td>
<td>۱۴۵</td>
<td>۱۴۵</td>
<td>۱۴۵</td>
<td>۱۴۵</td>
</tr>
<tr>
<td>معوق</td>
<td>۷۷</td>
<td>۷۷</td>
<td>۷۷</td>
<td>۷۷</td>
<td>۷۷</td>
<td>۷۷</td>
<td>۷۷</td>
</tr>
<tr>
<td>نمونه</td>
<td>۶۸۳</td>
<td>۶۸۳</td>
<td>۶۸۳</td>
<td>۶۸۳</td>
<td>۶۸۳</td>
<td>۶۸۳</td>
<td>۶۸۳</td>
</tr>
</tbody>
</table>

متن مهندس ژاوشرگار

جدول شماره (۲) و (۳) اماده توصیفی نمونه استفاده شده برای تخمین مدل مدیریت سود را ارائه می‌نماید. همان‌طور که در جدول شماره (۲) مشاهده می‌گردد سود مایبینگ و درصد دفتری در سهم شرکت‌های که سود را مدل‌سازی می‌کنند نسبت به شرکت‌های که سود را مدل‌سازی نمی‌کنند کمتر است. رقم سود کمتر به این موضوع اشاره دارد که شرکت‌های که
سود را مدیریت می کند. شرکت هایی با عملکرد ضعیف تر می باشند و قیمت کمتر سهم آنها نشان می دهد که پزار استفاده از اقلام تهیه اکثریت را نشان می دهد. مدیریت سود تفسیر می کند.

جدول 3: آمار توصیفی نمونه استفاده شده برای تخمین مدل مدیریت سود

| شرکت هایی که سود دارند n=500 | شرکت هایی که سود ندارند n=797 | آمار | معنی‌دار
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>P</strong></td>
<td><strong>E</strong></td>
<td><strong>BV</strong></td>
<td><strong>P</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>570</td>
<td>80</td>
<td>199</td>
<td>177</td>
</tr>
<tr>
<td>501</td>
<td>59</td>
<td>177</td>
<td>239</td>
</tr>
<tr>
<td>512</td>
<td>74</td>
<td>262</td>
<td>744</td>
</tr>
<tr>
<td>493</td>
<td>36</td>
<td>251</td>
<td>190</td>
</tr>
</tbody>
</table>

ملاحظه: محاسبات با نسبت‌های زیرکیند.

در این تحقیق، برای بررسی تأثیر مدیریت سود بر میزان مربوط بودن سود و ارزش دفتری با ارزش پزار سهام، به منظور آزمون فرضیه‌های تحقیق، از روش رگرسیون استفاده شده است. نتایج حاصل از آزمون فرضیه‌ها در جدول (5) ارائه شده است.

جدول 4: آمار توصیفی داده‌های تحقیق مربوط به مدل مدیریت سود

<table>
<thead>
<tr>
<th>جدول</th>
<th>آمار</th>
<th>محاسبات</th>
<th>شرح</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>P</strong></td>
<td>0.05</td>
<td>0.01</td>
<td><strong>E</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>0.05</td>
<td>0.01</td>
<td>0.01</td>
<td><strong>ED</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>0.05</td>
<td>0.01</td>
<td>0.01</td>
<td><strong>BV</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>0.05</td>
<td>0.01</td>
<td>0.01</td>
<td><strong>BVD</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

ملاحظه: محاسبات با نسبت‌های زیرکیند.

جدول 5: نتایج تحلیل رگرسیون مدل مدیریت سود

<table>
<thead>
<tr>
<th>Durbin-Watson</th>
<th>Sig.</th>
<th>F</th>
<th>R²</th>
<th>Sig.</th>
<th>t</th>
<th>ضرایب</th>
<th>معنی</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1.05</td>
<td>0.01</td>
<td>4.23</td>
<td>0.01</td>
<td>0.01</td>
<td>1.0</td>
<td>0.0</td>
<td>B1</td>
</tr>
</tbody>
</table>

ملاحظه: محاسبات با نسبت‌های زیرکیند.
نتیجه گیری و پیشنهادها

- مربوط بودن ارزش دفتری می‌شود.
نتایج حاصل از آزمون فرضیه‌ها با استفاده از اطلاعات مربوط به شرکت‌های نمونه، در طی دوره‌ی زمانی ۱۳۸۱-۸۴ نشان می‌دهد که مدیریت سود بر مربوط بودن سود و ارزش دفتری با ارزش بازار شرکت‌های دیجیتال بهترین شده در بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد.

نتایج آزمون فرضیهٔ اول نشان داد که مدیریت سود سبب کاهش مربوط بودن سود می‌شود. این نتایج با پایه‌ای از پژوهش والن (۲۰۰۴) در استرالیا همخوانی دارد. کاهش مربوط بودن سود در اثر مدیریت سود نشان می‌دهد که باتر مدیریت سود را به عنوان شاخصی از ارزش دفتری ضعیف سود می‌داند. هنگامی که قابلیت انتباخ‌کردن شاخص‌های ارزش دفتری بالا در سود کاهش می‌یابد، باتر مدیریت سود تناهی بر سود شرکت‌های نادر است. همانطور که در جدول (۳) مشاهده شد شرکت‌هایی که سود را مدیریت می‌کنند قیمت و سود و ارزش دفتری بهتر سرمایه‌های سرمایه‌دار نسبت به شرکت‌هایی که سود را مدیریت نمی‌کنند کمتر است. این موضوع اشاره به تعیین اثر این سرمایه‌دار که شرکت‌هایی که سود را مدیریت می‌کنند شرکت‌هایی با عملکرد ضعیف در سرمایه‌داری یکی باشد و قیمت گذاری سهام آن‌ها نشان می‌دهد که باتر استفاده از اقلام تعیین‌بخش استیاری را نشانه‌گیری کردن مدیریت سود تفسیر می‌کند.

با توجه به نتایج پژوهش، به سرمایه‌گذاران نوصیه می‌شود هنگام استفاده از صورت‌های مالی چهت تصمیم گیری در رابطه با سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها یا فرآیند سهام به بیدهی سرمایه‌گذاری سود توجه نمایند. خطر اشباع در ارزش‌پذیری سهام با تمرکز بر سود افزایش می‌یابد به همین‌روش ارزش دفتری (از ارزش دفتری) یا باتر در فرآیند ارزش‌گذاری می‌باشد.

با توجه به نتایج پژوهش، به سرمایه‌گذاران نوصیه می‌شود هنگام استفاده از صورت‌های مالی چهت تصمیم گیری در رابطه با سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها یا فرآیند سهام به بیدهی سرمایه‌گذاری سود توجه نمایند. خطر اشباع در ارزش‌پذیری سهام با تمرکز بر سود افزایش می‌یابد به همین‌روش ارزش دفتری (از ارزش دفتری) یا باتر در فرآیند ارزش‌گذاری می‌باشد.
منابع
پورهیجیدری، امید و غلامرضا سلیمانی، (۱۳۸۴). "بررسی میزان ارتباط سود و ارزش دفتری با ارزش بازار سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران". حسابداری و حسابرسی، شماره ۴۲، صفحه ۳-۱۹.
روشنی، حمید و غلامرضا کردستانی، (۱۳۸۵). "بررسی میزان مربوط بودن اجزای نقدی و تعهدی سود حسابداری به ارزش بازار شرکت". مجله حسابداری و حسابرسی، شماره ۴۴، صفحه ۴۸-۴۵.
مشایخی، بینا و مريم صفری، (۱۳۸۵). "وجه نقد ناشنی از عمليات در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران". بررسی های حسابداری و حسابرسی، شماره ۴۴.
نوروزی و همکاران (۱۳۸۴). "بررسی مدیریت سود در شرکت های پذیرفته شده در بورس تهران". مجله علوم اجتماعی و انسانی دانشگاه شیراز، شماره ۴.