ارزیابی تصمیم‌های سرمایه‌گذاری و رابطه آن با پایداری سود
مطالعه موردی شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران

محمد صفتیان رزی
محسن صادقی

چکیده
پژوهش حاضر به بررسی رابطه کیفیت سود با پایداری سود شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران می‌پردازد. شاخه مورد استفاده جهت محاسبه کیفیت سود، سرمایه‌گذاری در دارایی‌های سرمایه‌ای و پرداخت کلی می‌باشد. جامعه آماری، شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی دوره زمانی ۱۳۸۸-۱۳۸۶ می‌باشند و رابطه مذکور در ۸ عنوان (صنایع صنعتی، کالای غیر فلزی، خودرو و ساکت، قطعات، فلزات اساسی، فراورده‌های غذایی، ساختمان‌های فلزی، لاستیک و پلاستیک) مورد بررسی قرار گرفته است.

یافته‌های پژوهش حاکی از این است که در ۵ عنوان (صنایع صنعتی، مشابهات آلوده و تجئیزهای فلزات اساسی، فراورده‌های غذایی، لاستیک و پلاستیک) کیفیت سود، پایداری سود رابطه معنی‌داری وجود دارد و نوع رابطه نشان می‌دهد که هرچه کیفیت سود افزایش می‌یابد پایداری آن نیز افزایش یافته است. اما در ۳ عنوان (کالای غیر فلزی، خودرو و ساکت قطعات، ساختمان‌های فلزی) بین کیفیت سود، پایداری سود رابطه معنی‌داری مشاهده نشده است.

عضو هیات علمی دانشگاه آزاد اسلامی واحد مبارکه
کارشناس ارشد حسابداری
واژه‌های کلیدی: سرمایه گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای، نیروگاه کار، کیفیت سود، بازده، سهام، اعلام تعهدی، مقدمه

1- مقدمه

انتخاب تصمیم‌های سرمایه‌گذاری در واحدهای تجارتی معمولاً بر طبق روش خالص ارزش فعالیت‌های شرکت در پروژه‌های سرمایه‌گذاری نامیده که دارای خالص ارزش فعالی بالاتری هستند. به همین ترتیب، خالص ارزش فعالی پروژه‌های سرمایه‌گذاری نیاز به تعیین جریان های نقدی آتی و هدف‌های تجاری می‌باشد. تحلیل گران مالی و سرمایه‌گذاران در تعیین افزایش یا تولید آن هزینه به رم هزینه سرمایه‌گذاری باعث شده و سرمایه‌گذاران برای بودن سود گزارش شده بسیار مهم است. آن چیزی از رنگ بهینه سود به اعلام تشکیل دهنده آن توجه می‌کند. بنابراین اگر سودهای مورد انتظار آنی و پاپادی سود اندازی یا به‌صورت عادی افزایش یابد مورد انتظار است که سرمایه‌گذاری واجد تجارت آفریقای یافته‌ای باشد. هنگامی که سرمایه‌گذاری اکثریت افزایشی ای یا هدف‌های انتخابی یک کننده محتمل است که تصمیم‌های سرمایه‌گذاری مدیران شامل اطلاعاتی در مورد کیفیت سود باشد. با توجه به موارد مذکور، سوال اصلی پژوهش این است که آیا بین کیفیت سود و مبنا سرمایه‌گذاری یا پاپادی سود رابطه معنی‌دار وجود دارد؟

در این پژوهش، که تجزیه و تحلیل داده‌ها با استفاده از داده‌های ترکیبی (نامعلوم و نتایجی) انجام می‌شود، رابطه کیفیت سود (محاسبه شده بر مبنای تصمیم‌های سرمایه‌گذاری میدان) با پاپادی سود مورد آزمون قرار می‌گیرد. پس از مقدمة و ابزار تحقیق و موکسی ساخته شد. سپس مدل‌های مورد استفاده تصمیم‌گیری می‌گردد. به‌عنوان آن نتایج تجزیه حاصل از تجزیه و تحلیل داده‌ها ارائه خواهد شد و نتیجه گیری پایان بخش مقاله خواهد بود.

2- ادبیات و پیشینه پژوهش

صورت های مالی محصول نهایی سیستم گزارشگری مالی است. از مهم‌ترین اهداف تحقیق صورت های مالی مفید بودن آن برای طرفی و سیاست‌گذاران استفاده از این اگر از دیروز سازمانی و

۱. Net Present Value (NPV)
بورون سازمانی جهت ادخال تصمیم‌های معقولی است. لیکن با توجه به دشواری بودن دسترسی
استفاده کنندگان برون سازمانی به اطلاعات مربوط به شرکت‌ها نسبت به استفاده کننده‌
درون سازمان‌یا، سیستم حسابداری مالی بر ارائه اطلاعاتی سودمند در قالب صورت‌های مالی
برای استفاده کنندگان برون سازمانی تأکید می‌نماید در مجموعه صورت‌های مالی سود
حسابداری از چاپ‌گذاری ویژه برخوردار است; جرای اهمیت به عنوان راهنمایی جهت اتخاذ
تصمیمات سرمایه‌گذاری و معیاری برای سنجش کارایی مدیران در کانون توجه استفاده
کنندگان از صورت‌های مالی قرار داشته است. به دلیل اهمیت سود به عنوان یکی از مهم ترین
معیارهای ارزیابی عملکرد و تعیین کننده ارزش نگاه‌های اقتصادی، سرمایه‌گذاران و سایر
استفاده کنندگان از صورت‌های مالی ناگزیر به ارزیابی کیفیت سود گزارش شده توسط
نگاه‌های اقتصادی می‌باشد. کیفیت سود از جنبه‌های با اهمیت ارزیابی سلامت مالی
شرکت‌ها می‌باشد که مورد توجه سرمایه‌گذاران، اعتبار دهنده‌گان و سایر استفاده‌کنندگان
صورت‌های مالی قرار گرفته است. کیفیت سود به توانایی سود گزارش شده در انکاس سود
واقعی، سودمندی در بیش‌پینه سود آئین و همچنین به ثبات، پایداری و عدم تغییر‌پذیری سود
گزارش شده اشاره دارد (بلوری و همکاران، ۲۰۰۵).

از نظر سرمایه‌گذاران سودهای با ثبات اهمیت بی‌نظیری داشته و با دوام تلقی می‌شوند.
هرچه پایداری سود بیشتر باشد، شرکت توان بیشتری برای حفظ سودهای جاری دارد و فرض
می‌شود کیفیت سود بالاتر است (ریحی‌یان و جعفری، ۱۳۸۵). کوئین و ویکی (۲۰۰۸) به بررسی رابطه بین کیفیت سود و سرمایه‌گذاری درآمدی‌های
سرمایه‌ای طی سال‌های ۱۹۸۸-۲۰۰۰ پرداختند. نتایج پژوهش نشان داد شرکت‌های که
کیفیت سود کمتری دارند، موانع شان را کمتری به داراگی سرمایه‌ای تخصصی می‌دهند و
«ترخ بازده دارایی» کمتری دارند.

جان و همکاران (۲۰۰۴)، طی پژوهشی به بررسی «رابطه کیفیت سود و بازده سهام» طی
سال‌های ۱۹۹۵-۱۹۷۱ پرداختند. خلاصه بافت‌های اصلی پژوهش حاکی از رابطه کیفیت سود

2. Kevin and Vicki
ارزیابی تصمیم‌های سرمایه‌گذاری و رابطه آن با

با سطح پایین (اقلام تعهدی با ارزش) بازده پایین و بالعکس می‌باشد.

ریچاردسون و همکاران (2001) پژوهشی در مورد "اقلам تعهدی و کیفیت سود واحد تجاری" علی‌سال‌های 1988 تا 1997 انجام دادند. در این پژوهش بازده سهام متغیر وابسته و کیفیت سود (میزان اقلام تعهدی) متغیر مستقل می‌باشد. نتایج پژوهش مبنای آن سود که سطح بازده (پایین‌تر) اقلام تعهدی با ارزش پایین (با) آنی سهام ارزش بیشتری دارد.

کردنستی و مجیدی (1386) در پژوهشی رابطه بین ویژگی‌های کیفی سود و هزینه سرمایه سهام عادی را مورد بررسی قرار دادند. نتایج پژوهش وجود رابطه معکوس بین ویژگی‌های کیفی سود شامل پایداری سود، قابلیت پیش بینی سود، مربوط بودن سود به ارزش سهم، به موقع بودن و هزینه سرمایه سهام عادی را تأیید می‌کند.

خوش‌طین و اسماعیلی (1385) طی تحقیقی به بررسی "رابطه بین کیفیت سود و بازده سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران" طی سال‌های 1376-1379 برداخته‌اند. در این پژوهش کیفیت سود، حجم اقلام تعهدی، اجرای اختیارات و غیراختیارات اقلام تعهدی عنوان متغیر مستقل بوده و بازده سهام به عنوان متغیر وابسته می‌باشد. بررسی فرضیه‌ها پژوهش به کمک تجزیه و تحلیل رگرسیون نشان می‌دهد که رابطه ضعیفی بین کیفیت سود و بازده سهام وجود دارد.

خواجوی و ناطمی (1384) "رابطه کیفیت سود و بازده سهام را به تکیید بر نفت اقلام تعهدی در بورس اوراق بهادار تهران" طی سال‌های 1382-1383 بررسی کرده‌اند. برایآزمون فرضیه‌ها از رگرسیون های مقطعی استفاده شده است و نتیجه پژوهش نشان دهنده این است که بازده شرکت‌ها تحت تأثیر میزان اقلام تعهدی قرار نمی‌گیرد.

نتیجه‌گیری (1383) رابطه بین کیفیت سود و واکنش پایین به تغییرات سود نقدی را بررسی کرده‌اند. آن‌ها کیفیت سود را بر اساس سه معیار، رابطه بین جریان‌ها، قابلیت عملیاتی و سود، جریان‌های نقدی عملیاتی و اجزای سود قابلیت پیش بینی سود و پایداری سود ارزیابی کرده‌اند. نتایج پژوهش نشان می‌دهد کیفیت سود که بر بمب‌های اطلاعات تاریخی شرکت‌ها محاسبه شده است در واکنش به تغییرات سود کمتر مورد توجه قرار می‌گیرد.

1. Richardson, et al.
3- فرضیه ها

به جهت پاسخ گویی به سوال اصلی، فرضیه پژوهش به صورت زیر تدوین و مورد آزمون تجربی قرار می‌گیرد:

یک کیفیت سود محسوبه شده طبق تصمیم های سرمایه گذاری مدیران با پایداری سود رابطه معنی داری ندارد.

4- روش پژوهش

در این پژوهش جهت آزمون فرضیه ها 4 مدل رگرسیون مورد استفاده قرار گرفته است. در ابتدا جهت محسوبه کیفیت سود رابطه 1 و 2 به شرح زیر مورد استفاده قرار می‌گیرد:

\[ \gamma_{1i} = \frac{(EMP_i - EMP_{i-1})}{(E_i - E_{i-1})} \]  

طبق رابطه (1) میزان هزینه ای که از نسبت دستمزد عبارت است از سرمایه گذاری در نیروی کار پدیده شده است.

\[ \gamma_{2i} = \frac{(CAPX_i - CAPX_{i-1})}{(E_i - E_{i-1})} \]  

طبق رابطه (2) عبارت است از میزان کاهش سرمایه گذاری در دارایی وابسته به صورت کاهش مالی و تغییرات جدید سرمایه گذاری های بند مدتی باشد و در مدل قبل توضیح داده است.

\[ EQ_i = \gamma_{1i} \cdot \gamma_{2i} \]  

طبق رابطه (3) کیفیت سود (EQ) به دست آمده از دو مدل فوق (\( \gamma_{1i} \) و \( \gamma_{2i} \)) به دست خواهد آمد.

\[ EQ_i = \frac{\gamma_{1i} \cdot \gamma_{2i}}{2} \]  

پس از محسوبه کیفیت سود طبق رابطه مذکور، در نهایت جهت بررسی رابطه بین کیفیت سود با پایداری سود از رگرسیون چند متغیره (4) استفاده خواهد شد.
(\text{E}_{\text{i}t} / \text{T}_{\text{A}_{t-1}}) = \alpha_0 + \alpha_1 (\text{E}_{\text{it}} / \text{T}_{\text{A}_{t-1}}) + \alpha_2 \text{EQ}_{\text{it}} + \alpha_3 \text{R} + \alpha_4 \text{ACCRUALS} + \alpha_5 \text{DIV} + \alpha_6 \text{EQ}_{\text{it}} (\text{E}_{\text{it}} / \text{T}_{\text{A}_{t-1}}) + \alpha_7 \text{R} (\text{E}_{\text{it}} / \text{T}_{\text{A}_{t-1}}) + \alpha_8 \text{ACCRUALS} (\text{E}_{\text{it}} / \text{T}_{\text{A}_{t-1}}) + \alpha_9 \text{DIV} (\text{E}_{\text{it}} / \text{T}_{\text{A}_{t-1}}) + \varepsilon_{\text{it}} \tag{4}

\text{طبق مدل (4): عبارت است از مقادير اعلامي تعهدی که از تفاوت بین سود ACCRUALS حسابداری و جزء نقدی آن حاصل می‌شود.}

\text{عبارت است از یا به دیگر که قابل استخراج از بانک‌های اطلاعاتی بنیاد R است.}

\text{عبارت است از سود تقسیمی. متغير مورد نظر به عنوان متغير مجزایی می‌باشد که عدد (1) می‌گیرد اگر در این شده باشد و عدد (0) اگر در این نشده باشد.}

\text{طبق مبنا نظری به شده، تصمیم‌های سرمایه‌گذاری دارای محتوای اطلاعاتی در مورد کیفیت سود می‌باشد. تبلیغ این نظریه مورد انتظار است که ضریب سود جاری (\alpha_6) برای شرکت‌هایی که دارای رابطه قوی تری بین سرمایه‌گذاری و سود خالص هستند، برگزار باشد. به نشان می‌دهد سود این شرکت ها پایدارتر است.}

\text{5- نوع پژوهش}

پژوهش حاضر از لحاظ ماهیت توصیفی و از نوع همبستگی و از لحاظ هدف کاربردی است. مدل آماری به کار گرفته شده در این پژوهش مدل رگرسیون چند متغیره می‌باشد. در این پژوهش جهت آزمون فرضیه‌ها از داده‌های تركیبی استفاده‌های مشاهده در روش داده‌های تركیبی برای انتخاب بین روش‌های یال ۱ و پولینگ ۲ از آزمونهای نمادین ۳ انتخاب از بین روش‌های انتخاب ۴ انتخاب از لحاظ نتایج و اثرات \text{Views} تصادفی ۵ است. تحلیل های آماری از طریق نرم افزار انجام می‌شود. در نهایت فرضیه‌های پژوهش از طریق آزمون \text{F}، \text{R}^2 و ضریب تثبیت \text{Fixed Effects} \text{Random Effects}
جامعه آماری و نمونه
در این پژوهش شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار که دارای ویژگی های زیر بوده، به عنوان نمونه انتخاب شدند:

1 - به منظور قابل مقایسه بودن اطلاعات، پایان سال مالی شرکت ها 29 اسفند باشد.
2 - در دوره زمانی پژوهش حداکثر هر سه ماه یکبار سهام آنها مورد مبادله واقع شده باشد.
3 - به منظور همگن بودن اطلاعات، شرکت ها از نوع تولیدی باشد.
4 - در طی دوره مورد بررسی تغییر سال مالی نداشته باشد.
5 - اطلاعات مورد نیاز شرکت، در دوره مورد بررسی موجود باشد.

در کلیه سال های مورد رسدیگی در دارایی های سرمایه ای و نیروی کار سرمایه گذاری داشته باشند.
با توجه به شرایط و محدودیت های فوق، از بین شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، 105 شرکت انتخاب شدند. قلمرو مکانیکی تحقیق، کلیه شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. همچنین قلمرو زمانی پژوهش سال های 1388 و 1378 می بایست. جهت تکمیل داده های مربوط به هر سال نیاز به جمع آوری داده هایی از سال قبل و سال بعد از سال مورد نظر می باشد و لذا داده های مربوط به سال های 1377 و 1378 نیز جمع آوری گردید.

7- تجزیه و تحلیل داده ها و آزمون فرضیه‌ها
همان‌گونه که قبل بیان شد داده های مربوط به کیفیت سود طبق مدیریت ۱ و ۲ محاسبه می‌شوند. طبق این دو مدل برای هر کدام از شرکت – سال ها یک ضریب به دست می‌آید که طبق مدل ۳ در هر کدام از شرکت – سال ها یک داده برای کیفیت سود محاسبه خواهد شد.

آزمون فرضیه در سطح صنایع شیمیایی
بر اساس فرضیه پژوهش بیان شده بود که بین کیفیت سود (محاسبه شده بر طبق تصمیم‌های سرمایه‌گذاری مدیران) با پایداری سود وابستگی معنادار وجود دارد. این فرضیه در سطح داده‌های ترتیبی با استفاده از مدل (۳) مورد آزمون قرار گرفت که نتایج حاصل از آن در جدول (۱) منعکس است.
جدول 1: نتایج تجزیه و تحلیل داده‌ها جهت آزمون فرضیه پژوهش

(روش تخمین اثرات ناباید با داده‌های تابعی)

<table>
<thead>
<tr>
<th>متغیر واپت‌های ایسائیک سود</th>
<th>p-value</th>
<th>آماره f</th>
<th>خطا استاندارد</th>
<th>ضریب</th>
<th>متغیر ها</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>E</td>
<td>0.000</td>
<td>-0.586</td>
<td>0.000</td>
<td>0.045</td>
<td>-0.000</td>
</tr>
<tr>
<td>EQ</td>
<td>0.000</td>
<td>-0.586</td>
<td>0.000</td>
<td>0.045</td>
<td>-0.000</td>
</tr>
<tr>
<td>R</td>
<td>0.000</td>
<td>-0.586</td>
<td>0.000</td>
<td>0.045</td>
<td>-0.000</td>
</tr>
<tr>
<td>ACCRUALS</td>
<td>0.000</td>
<td>-0.586</td>
<td>0.000</td>
<td>0.045</td>
<td>-0.000</td>
</tr>
<tr>
<td>DIV</td>
<td>0.000</td>
<td>-0.586</td>
<td>0.000</td>
<td>0.045</td>
<td>-0.000</td>
</tr>
<tr>
<td>EQ*E</td>
<td>0.000</td>
<td>-0.586</td>
<td>0.000</td>
<td>0.045</td>
<td>-0.000</td>
</tr>
<tr>
<td>R*E</td>
<td>0.000</td>
<td>-0.586</td>
<td>0.000</td>
<td>0.045</td>
<td>-0.000</td>
</tr>
<tr>
<td>ACCRUALS^E</td>
<td>0.000</td>
<td>-0.586</td>
<td>0.000</td>
<td>0.045</td>
<td>-0.000</td>
</tr>
<tr>
<td>DIV^E</td>
<td>0.000</td>
<td>-0.586</td>
<td>0.000</td>
<td>0.045</td>
<td>-0.000</td>
</tr>
<tr>
<td>AR(I)</td>
<td>0.000</td>
<td>-0.586</td>
<td>0.000</td>
<td>0.045</td>
<td>-0.000</td>
</tr>
</tbody>
</table>

آماره f برای تک تک ضرایب، نشان می‌دهد فرض H0 به همچنین p-value برای تک تک ضرایب بجای AR(I)

منبع: یافته‌های پژوهشگر

همان طور که در جدول شماره 1 مشاهده می‌شود آزمون F لیمر و آزمون p-value H0 برای تک تک ضرایب به جای AR(I)
آزمون فرضیه در سطح صحت کانی غیرفلزی

بر اساس فرضیه پژوهش بیان شده بود که بین کیفیت سود (محاسبه شده بر طبق تصمیم های سرمایه‌گذاری مدیران) با پایداری سود رابطه معنی‌داری وجود دارد. این فرضیه در سطح داده‌های تکی کمپین با استفاده از مدل (۲) مورد آزمون قرار گرفت که نتایج حاصل از آن در جدول (۲) متفاوت است.

جدول ۲: نتایج تجزیه و تحلیل داده‌ها جهت آزمون فرضیه پژوهش

(روش تخمین اثرات ثابت با داده‌های تابعی)

| متغیر وارده‌ای: پایداری سود | متغیر وارد: اضرار
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>p-value</td>
<td>آماره ۴</td>
</tr>
<tr>
<td>$E$</td>
<td>$EQ$</td>
</tr>
<tr>
<td>$0.000$</td>
<td>$0.000$</td>
</tr>
<tr>
<td>آماره ایبر</td>
<td>$48.21$</td>
</tr>
</tbody>
</table>

منبع: یافته‌های پژوهشگر

همانطور که در جدول شماره ۲ مشاهده می‌شود آزمون p-value آزمون F ایبر و آزمون آزمون لیبر و آزمون ACCURALS ، R^E و DIV^E برای نک‌لک ضرایب بجز جدول نشان می‌دهد که هیچ‌‌کدام از منفی‌های معنی‌داری کمیابی با متغیر وارد، رابطه ای معنی داریافت. با توجه به آماره دوربن واتسون در پروایرد مدل تولید مشخص شد که مدل فوق
آثاری بخشی نمی‌باشد. R² به دست آمده نشان می‌دهد که متغیرهای مستقل مدل قادر هستند که ۸۳٪ رابطه با متغیر واکنش را توجیه کنند و یا با یکدیگر رابطه باعث بر این می‌باشند که می‌توان از آن در جهت بیشتری استفاده نمود.

زمان فرضیه در سطح صنعت خودرو

بر اساس فرضیه پژوهش بیان شده بود که بین کیفیت سود (محاسبه شده بر طبق تصمیم های سرمایه‌گذاری مدیران) با پایداری سود رابطه معنی داری و وجود دارد. این فرضیه در سطح داده‌های تکمیلی با استفاده از مدل (۲) مورد آزمون قرار گرفت که نتایج حاصل از آن در جدول (۲) منعکس است:

جدول ۳: نتایج تجزیه و تحلیل داده‌ها جهت آزمون فرضیه پژوهش

(روش تخمین OLS با داده‌های تلفیقی)

<table>
<thead>
<tr>
<th>متغیر واپس‌های پایداری سود</th>
<th>p-value</th>
<th>آماره‌های آماری</th>
<th>طبقه‌بندی</th>
<th>شرایط</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>ارزیابی تصمیم‌های سرمایه‌گذاری و رابطه آن با...</td>
<td>۰/۰۷۹/۴۴۸</td>
<td>p-value</td>
<td>۰/۰۳۱۹۴۰</td>
<td>f آماره</td>
</tr>
</tbody>
</table>
آزمون فرضیه در سطح صندلی ماهین آلات و تجهیزات
بر اساس فرضیه پژوهش بیان شده بود که بین کشفیت سود (محاسبه شده بر طبق تصمیم‌های سرمایه‌گذاری مدیران) با پایداری سود رابطه معنی‌داری وجود دارد. این فرضیه در سطح داده‌های ترکیبی با استفاده از مدل (2) مورد آزمون قرار گرفت که نتایج حاصل از آن در جدول (4) منفعت است.

هامانطور که مشاهده شده بود، آزمون F لیم کمتر از سطح خطای مورد p-value از دسترسی محسوب می‌گردد. همچنین از دست داده‌های تحلیلی مورد پذیرش قرار می‌گیرد. همچنین، از دست داده‌های تحلیلی مورد پذیرش بوده و با این‌ها رابطه با انتخاب مدل اثربخش باشد

انجام کمتر از سطح خطای مورد پذیرش بوده و کل F آزمون p-value از دسترسی محسوب می‌گردد. همچنین آماره p-value از دسترسی محسوب می‌گردد.

بر اساس فرضیه پژوهش بیان شده بود که بین کشفیت سود (محاسبه شده بر طبق تصمیم‌های سرمایه‌گذاری مدیران) با پایداری سود رابطه معنی‌داری وجود دارد. این فرضیه در سطح داده‌های ترکیبی با استفاده از مدل (2) مورد آزمون قرار گرفت که نتایج حاصل از آن در جدول (4) منفعت است.
### جدول 3: نتایج تجزیه و تحلیل داده‌ها جهت آزمون فرضیه پژوهش

(روش تخمین OLS با داده‌های تلقیه‌ای)

<table>
<thead>
<tr>
<th>متغیر وابسته: پایداری سود</th>
<th>п-value</th>
<th>آماره t</th>
<th>شرایط استاندارد</th>
<th>ضرب</th>
<th>متغیر ها</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>0.043</td>
<td>-2.463</td>
<td>0.0238</td>
<td>c</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>0.064</td>
<td>-1.564</td>
<td>0.1234</td>
<td>d</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>-0.047</td>
<td>2.567</td>
<td>0.3234</td>
<td>EQ</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>0.064</td>
<td>1.564</td>
<td>0.1234</td>
<td>R</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>0.077</td>
<td>-2.567</td>
<td>0.3234</td>
<td>ACCRUALS</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>0.064</td>
<td>1.564</td>
<td>0.1234</td>
<td>DIV</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>-0.047</td>
<td>2.567</td>
<td>0.3234</td>
<td>EQ*E</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>0.064</td>
<td>1.564</td>
<td>0.1234</td>
<td>R*E</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>0.077</td>
<td>-2.567</td>
<td>0.3234</td>
<td>ACCRUALS*E</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>0.064</td>
<td>1.564</td>
<td>0.1234</td>
<td>DIV*E</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>0.077</td>
<td>-2.567</td>
<td>0.3234</td>
<td>R²</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>0.064</td>
<td>1.564</td>
<td>0.1234</td>
<td>F</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

منبع: یافته‌های پژوهشگر

آزمون فرضیه در سطح صحت لاستیک و پلاستیک

بر اساس فرضیه پژوهش بیان شده بود که بین کیفیت سود (محاسبه شده بر طبق تصمیم‌های سرمایه‌گذاری) و پایداری سود رابطه معنی‌دار وجود دارد. این فرضیه در سطح داده‌های ترتکیبی با استفاده از مدل (3) مورد آزمون قرار گرفت که نتایج حاصل از آن در جدول (5) مشاهده شده است. همان طور که می‌باشد می‌شود p-value آماره F لیم و آزمون p-value از جدول (5) منعکس است. همگان طور که مشاهده می‌شود F ای از سطح قبولی و به روش دو طرفه و با انتخاب روش آزمون تابعی انتخاب می‌شود که از آماره F که از سطح خطای مورد پذیرش بوده و کل رگرسیون معنی F p-value آماره F را داراست.

همچنین p-value آماره t برای تک تک ضرایب، نشان می‌دهد فرض پرایی t ضرایب بجز EQ, EQ*, E را به ترتیب امتیاز‌های مذکور با منگر وابسته، رابطه ای معنی‌دار داشت. با توجه به آماره
دوریین واتسون در پایویه مدل اولیه مشخص شد که مدل فوق دارای خود همبستگی نیم باشد. به دست آمده نشان می‌دهد که متغیرهای مستقل مدل قادر هستند که ۶۶٪ رابطه با متغیر وابسته را توجیه کنند و بنابراین رابطه بالایی بین متغیرهای مستقل و متغیر وابسته وجود دارد.

جدول ۵: نتایج تجزیه و تحلیل داده‌ها جهت آزمون فرضیه پژوهش
(روش تخمین آثار ثابت با داده‌های تابعی)

<table>
<thead>
<tr>
<th>متغیر وابسته: پایداری سود</th>
<th>شریف</th>
<th>خطا استاندارد</th>
<th>معیار ها</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>p-value</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>۴/۳۷۷۴۸</td>
<td>۳/۷۴۴۱۱</td>
<td>۳/۷۱۱۳۳۴۴</td>
<td>EQ</td>
</tr>
<tr>
<td>۴/۱۸۸۸</td>
<td>۴/۱۸۸۸</td>
<td>۴/۱۸۸۸</td>
<td>ACURRALS</td>
</tr>
<tr>
<td>۴/۳۲۴۴۸</td>
<td>۴/۳۷۴۱۸</td>
<td>۴/۳۷۴۱۸</td>
<td>EQ *E</td>
</tr>
<tr>
<td>۴/۳۷۴۴</td>
<td>۴/۳۷۴۴</td>
<td>۴/۳۷۴۴</td>
<td>DIV*E</td>
</tr>
<tr>
<td>۴/۱۸۸۸</td>
<td>۴/۱۸۸۸</td>
<td>۴/۱۸۸۸</td>
<td>R²</td>
</tr>
<tr>
<td>۴/۱۸۸۸</td>
<td>۴/۱۸۸۸</td>
<td>۴/۱۸۸۸</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>آزمون هاوسن</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>آزمون لیمیر</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

منبع: پایه‌های پژوهشگر

آزمون فرضیه در سطح صنعت فنلزات اساسی بر اساس فرضیه پژوهش بیان شده بود که بین کیفیت سود (محاسبه شده بر طبق تصمیم‌های سرمایه‌گذاری مبنا) با پایداری سود رابطه معنی‌داری وجود دارد. این فرضیه در سطح داده‌های تکمیلی با استفاده از مدل (۲) مورد آزمون قرار گرفت که نتایج حاصل از آن در جدول (۳) معنی‌کار است. همان طور که مشاهده می‌شود p-value آزمون F لیمیر و آزمون چسبانی از سطح خطا مورد بهبود بوده و بنابراین روی اثرات ثابت انتخاب هاسمن، هر دو کمتر از سطح خطا مورد بهبود بوده و بنابراین روی اثرات ثابت انتخاب

[ Downloaded from qfaj.ir on 2022-01-16 ]
ارزیابی تصمیم های سرمایه‌گذاری و رابطه آن با...

می شود F آماره F p-value فيشر کمتر از سطح خطای مورد بذیرش بوده و کل رگرسیون معنی دار است.

همچنین آماره t برای تک تک ضرایب، نشان می دهد فرض H0

ضرایب بجز EQ* , EQ*E , ACCRUALS*E , DIV*E

می دهد که می توان بین متغیرهای مذکور با متغیر وابسته، رابطه ای معنی دار یافت. با توجه به آماره دوربرن واتسون در برآورد مدل اولیه مشخص شد که مدل فوق دارای خود همبستگی R2 به دست آمده نشان می دهدکه متغیرهای مستقل مدل قادر هستند که 88.8% رابطه با متغیر وابسته را توجه کنند و بیان این رابطه باعث به دست آوردن متغیرهای مستقل و متغیر وابسته وجود دارد که می توان آن در جهت پیش بینی استفاده نمود.

جدول ۴ نتایج تجزیه و تحلیل داده ها جهت آزمون فرضیه پژوهش

(روش تخمین اثرات ثابت با داده های تابلویی)

<table>
<thead>
<tr>
<th>متغیر وابسته: پایداری سود</th>
<th>پرداخت</th>
<th>ضریب</th>
<th>متغیر ها</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>p-value</td>
<td>آماره t</td>
<td>خطا استاندارد</td>
<td>ضریب</td>
</tr>
<tr>
<td>0/9368</td>
<td>۰/۰۴۶٦٤</td>
<td>۰/۶۲۶۶۴</td>
<td>E</td>
</tr>
<tr>
<td>0/8۷۴١</td>
<td>۰/۷۳۵۵۴</td>
<td>۰/۷۳۵۵۴</td>
<td>EQ</td>
</tr>
<tr>
<td>0/۴۷۸۰</td>
<td>۰/۵۸۱٨٠</td>
<td>۰/۴۲٨۰۵</td>
<td>R</td>
</tr>
<tr>
<td>0/۷۸۴٧</td>
<td>۰/۶۱۸۷۷</td>
<td>۰/۶۱۸۷۷</td>
<td>ACCRUALS</td>
</tr>
<tr>
<td>0/۲٧۹٠٠</td>
<td>۰/۲۷۹٠٠</td>
<td>۰/۲۷۹٠٠</td>
<td>DIV</td>
</tr>
<tr>
<td>0/۶۶٢٠٠</td>
<td>۰/۶۶٢٠٠</td>
<td>۰/۶۶٢٠٠</td>
<td>EQ*E</td>
</tr>
<tr>
<td>0/۳٦٨٢</td>
<td>۰/۳٦٨٢</td>
<td>۰/۳٦٨٢</td>
<td>R*E</td>
</tr>
<tr>
<td>0/۷٦٩٢</td>
<td>۰/۷٦٩٢</td>
<td>۰/۷٦٩٢</td>
<td>ACCRUALS*E</td>
</tr>
<tr>
<td>0/۲٧٩٢</td>
<td>۰/۲٧٩٢</td>
<td>۰/۲٧٩٢</td>
<td>DIV*E</td>
</tr>
<tr>
<td>۰/۸٨</td>
<td>۰/۸٨</td>
<td>۰/۸٨</td>
<td>آماره دوربرن واتسون</td>
</tr>
<tr>
<td>p-value</td>
<td>آماره f</td>
<td>آزمون اکسنس</td>
<td>آزمون نامناسب</td>
</tr>
<tr>
<td>۰/۸۸ (۰/۸۸)</td>
<td>۰/۸۸ (۰/۸۸)</td>
<td>۰/۸۸ (۰/۸۸)</td>
<td>۰/۸۸ (۰/۸۸)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

منبع: یافته‌های پژوهشگر

در سطح ۵% 0 در سطح ۱%
آزمون فرضیه در سطح صحت ساخت محصولات فلزی

بر اساس فرضیه پژوهش، بایان شده بود که بین کیفیت سود (محاسبه شده بر طبق تصمیم‌های سرمایه‌گذاری مدیران) و پایداری سود رابطه معنی‌داری وجود دارد. این فرضیه در سطح داده‌های ترکیبی با استفاده از مدل (2) مورد آزمون قرار گرفت که نتایج حاصل از آن در جدول (7) متفکس است.

جدول 7: نتایج تجزیه و تحلیل داده‌ها جهت آزمون فرضیه پژوهش (روش نمایش OLS با داده‌های ترکیبی)

<table>
<thead>
<tr>
<th>متغیر وابسته: پایداری سود</th>
<th>خطای استاندارد</th>
<th>ضریب</th>
<th>متغیرها</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>p-value</strong></td>
<td><strong>f آماره</strong></td>
<td><strong>c</strong></td>
<td><strong>E</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>0.0075</td>
<td>0.3234</td>
<td>0.0042</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0210</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0454</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0848</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.100</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.3234</td>
<td>0.3234</td>
<td>0.0042</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0075</td>
<td>0.3234</td>
<td>0.0042</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>p-value</strong></td>
<td><strong>f آماره</strong></td>
<td><strong>R</strong></td>
<td><strong>ACCRUALS</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>0.0075</td>
<td>0.3234</td>
<td>0.0042</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0210</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0454</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0848</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.100</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.3234</td>
<td>0.3234</td>
<td>0.0042</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0075</td>
<td>0.3234</td>
<td>0.0042</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>p-value</strong></td>
<td><strong>f آماره</strong></td>
<td><strong>EQ'E</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>0.0075</td>
<td>0.3234</td>
<td>0.0042</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0210</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0454</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0848</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.100</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.3234</td>
<td>0.3234</td>
<td>0.0042</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0075</td>
<td>0.3234</td>
<td>0.0042</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>p-value</strong></td>
<td><strong>f آماره</strong></td>
<td><strong>R'E</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>0.0075</td>
<td>0.3234</td>
<td>0.0042</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0210</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0454</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0848</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.100</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.3234</td>
<td>0.3234</td>
<td>0.0042</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0075</td>
<td>0.3234</td>
<td>0.0042</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>p-value</strong></td>
<td><strong>f آماره</strong></td>
<td><strong>ACCRUALS*E</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>0.0075</td>
<td>0.3234</td>
<td>0.0042</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0210</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0454</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0848</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.100</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.3234</td>
<td>0.3234</td>
<td>0.0042</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0075</td>
<td>0.3234</td>
<td>0.0042</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>p-value</strong></td>
<td><strong>f آماره</strong></td>
<td><strong>DIV'E</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>0.0075</td>
<td>0.3234</td>
<td>0.0042</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0210</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0454</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0848</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.100</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.3234</td>
<td>0.3234</td>
<td>0.0042</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0075</td>
<td>0.3234</td>
<td>0.0042</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>p-value</strong></td>
<td><strong>f آماره</strong></td>
<td><strong>R2</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>0.0075</td>
<td>0.3234</td>
<td>0.0042</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0210</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0454</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0848</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.100</td>
<td>0.3334</td>
<td>0.0211</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.3234</td>
<td>0.3234</td>
<td>0.0042</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0075</td>
<td>0.3234</td>
<td>0.0042</td>
<td>0.0044</td>
</tr>
</tbody>
</table>

منبع: یافته‌های پژوهشگر

همان طور که در جدول شماره 7 مشاهده می‌شود، آزمون p-value لیمر و آزمون F آماره p-value هر دو کمتر از سطح خطای مورد بذیرش بوده و بنابراین روش اثرات ثابت استبدام آزمون فیشر کمتر از سطح خطای مورد بذیرش بوده و کل رگرسیون می‌شود. آماره F یافته‌های این تک تک ضوابط نشان می‌دهد هیچ یک p-value معنی‌دار است. همچنین آماره F برای تک تک ضوابط، کمتر از سطح 95 درصدی 5 درصدی قرار ندارد و نشان می‌دهد که می‌توان بین تمامی متغیرها بجز آزمون لیمر

** p-value در سطح 5% و 10% در سطح 99%

[ Downloaded from qfaj.ir on 2022-01-16 ]
آزمون فرضیه در سطح صنایع فراورده‌های غذایی
بر اساس فرضیه پژوهش بایان شده که بین کیفیت سود (محاسبه شده بر طبق تصمیم‌های سرمایه‌گذاری مدیران) با پایداری سود رابطه منفی دارد و وجود دارد. این فرضیه در سطح داده‌های ترتیبی با استفاده از مدل (4) مورد آزمون قرار گرفت که نتایج حاصل از آن در جدول (8) منعکس است.

جدول 8: نتایج تجزیه و تحلیل داده‌ها جهت آزمون فرضیه پژوهش
(روش تخمین اثرات ثابت با داده‌های تابعی)

<table>
<thead>
<tr>
<th>متغیر وابسته: پایداری سود</th>
<th>متغیر ها</th>
<th>خط استاندارد</th>
<th>ضریب</th>
<th>p-value</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>E</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>EQ</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>R</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ACCRUALS</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>DIV</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>EQ*E</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>R*E</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ACCRUALS*E</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>DIV*E</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>R2</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>p-value</th>
<th>آزمون لیمر</th>
<th>آزمون فانسی</th>
<th>آزمون لیمر</th>
<th>آزمون فانسی</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0.6946</td>
<td>0.7244</td>
<td>0.6946</td>
<td>0.7244</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

منبع: یافته‌های پژوهشگر
همان طور که در جدول شماره 8 مشاهده می‌شود آزمون p-value لیمر و آزمون آزمون در سطح 5/ در سطح 10% در سطح 5/ در سطح 10%
نتیجه‌گیری

با استفاده از داده‌های تکیبی، فرضیه پژوهش در 8 صندلی آزمون شد که نتایج حاکی از رابطه ای معنی‌دار بین ضرابیت F و شدت J از سطح خطای مورد پذیرش بوده و بنابراین روش انتخاب می‌شود. p-value F از سطح خطای مورد پذیرش بوده و کلی رگرسیون H0 معنی‌دار است. همچنین p-value برای t تک تک ضایعات نشان می‌دهد فرضیه E، DIV، EQ*E، ACCRUALS*E، DIV*E تک تک ضایعات بجز p‌دیفرانسیون می‌شود. این نشان می‌دهد که می‌توان بین تمامی متغیرهای جهیز مذکور با متفاوتی وابسته با realizing بنا به آماره کپسیل دوازدهم در آن وقایع منفی وجود دارد که به دست آمده نشان می‌دهدکه متغیرهای مستقل مدل قدر هستند که رابطه با متغیر واژه‌ای را توجیه کنند و بنابراین رابطه با باقی متفاوت‌های مستقل و متغیر واژه و وجود دارند که می‌توان از آن در چهت پیش بینی استفاده نمود.

نتیجه‌گیری

با استفاده از داده‌های تکیبی، فرضیه پژوهش در 8 صندلی آزمون شد که نتایج حاکی از رابطه ای معنی‌دار بین ضرابیت F و شدت J از سطح خطای مورد پذیرش بوده و بنابراین روش انتخاب می‌شود. p-value F از سطح خطای مورد پذیرش بوده و کلی رگرسیون H0 معنی‌دار است. همچنین p-value برای t تک تک ضایعات نشان می‌دهد فرضیه E، DIV، EQ*E، ACCRUALS*E، DIV*E تک تک ضایعات بجز p‌دیفرانسیون می‌شود. این نشان می‌دهد که می‌توان بین تمامی متغیرهای جهیز مذکور با متفاوتی وابسته با realizing بنا به آماره کپسیل دوازدهم در آن وقایع منفی وجود دارد که به دست آمده نشان می‌دهدکه متغیرهای مستقل مدل قدر هستند که رابطه با متغیر واژه‌ای را توجیه کنند و بنابراین رابطه با باقی متفاوت‌های مستقل و متغیر واژه و وجود دارند که می‌توان از آن در چهت پیش بینی استفاده نمود.
منابع:

حقیقی، علی و گلارضا کردنستایی (1382). "بررسی و تطبیق رابطه بین کیفیت سود و واکنش بازار به تغییرات سود نقدی"، بررسی های حسابداری و حسابرسی، شماره 27.


خواجوی، شکر الله و امین ناظمی (1384). "بررسی ارتباط بین کیفیت سود و پاسخ به سهام با تأکید بر نقش ارقام تعیین‌گذار در بورس اوراق بهادار تهران"، بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، شماره 40.

کردنستایی، گلارضا و ضیاء الدين مجدی (1386). "بررسی رابطه بین ویژگی‌های کیفیت سود و هزینه سرمایه سهام عادی"، بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، شماره 48.

رحیمیان، نظام الدین و محبوبی چغیاری (1385). "معیارها و ساختارهای کیفیت سود"، مجله حسابداری، شماره 147.

نادری، مهدی (1385). "نقش کیفیت سود در پیش بینی سودهای آتی"، پایان نامه کارشناسی ارشد حسابداری، دانشگاه شهید بهشتی تهران.


