بررسی رابطه مدیریت سود مبتنی بر کل اعلام تعهدات اخیاری و برخی از ابزارهای نظام راهبردی شرکتی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

حسین کرددتبار*
انیب رسانیان**

تاریخ پذیرش: 89/5/20
تاریخ دریافت: 89/1/25

چکیده

در این پژوهش رابطه برخی از ابزارهای نظام راهبردی شرکتی شامل مدیران غیرموظف و سرمایه‌گذاران نهادی با رفتار مدیریت سود، بررسی شده است. بررسی در رفتار فرضیه‌ای پژوهش به کمک تجزیه و تحلیل رگرسیون با استفاده از اطلاعات 195 شرکت و در دوره زمانی 1381-1387 و از طریق رگرسیون داده‌های ترکیبی انجام شده است. نتایج بررسی رفتار فرضیه مدیریت سود نشان داد که اعلام تعهدات غیرعادی نمی‌تواند تغییرات سوداوری آتی را توجه نماید. همچنین نتایج آزمون نقش ابزارهای نظام راهبردی شرکتی در رفتار مدیریت سود، بانگر این موضوع است که وقتی انجام باید دستکاری سود بالاست مدیران غیر موظف و سرمایه‌گذاران نهادی عمده، نقش ضعیفی در کاهش مدیریت سود دارند.

واژه‌های کلیدی: نظام راهبردی شرکتی، اعضای غیر موظف هیأت مدیره، مدیریت سود، سرمایه‌گذاران نهادی عمده

* عضو هیأت علمی مؤسسه آموزش عالی محدث نوری (نوبنده مسئول)

Email: kordtabar@mohaddes.ac.ir

** کارشناس ارشد حسابداری دانشگاه مازندران
فصل نمی‌بهم علمی پژوهشی حسب‌بداری مبلي/ سبل دوم/ شماره 6 / تابستان 98

1- مقدمه
سود حسابداری بر اساس مبنای تعهدی نشان‌سازی می‌گردد. معمولاً استفاده از مبنای تعهدی موجب متفاوت شدن میزان سود عملیاتی غزارش شده با خالص جریان‌های نقدی حاصل از عملیات و غزارش یک سرمایه اقلام تعهدی در صورت‌های مالی می‌شود (نقدی و هاشمی، ۱۳۸۳؛ مشایخی و شریعتی ایزه، ۱۳۸۸). در همین حکمیت، اقلام تعهدی غیر اختیاری، ثابت هستند و از آن‌ها نمی‌توان برای هم‌زمان سود استفاده کرد. هر چقدر اقلام تعهدی اختیاری در داخل اقلام تعهدی بیشتر باشد احتمال مدیریت سود نیز متعاقب آن افزایش می‌یابد.

مدیران می‌توانند با استفاده از تکنیک‌های متنوع از جمله اقلام تعهدی حسابداری، سود گزارش شده را مدیریت نمایند (برادران و همکاران، ۱۳۸۸). مدیریت سود غالباً در مورد سرمایه‌ای رخ می‌دهد که مکانیزم‌هایی با کیفیت برای حمایت از منافع سرمایه‌گذاران و کنترل رفتار فرست طلبانه مدیران ندارند. از جمله این مکانیزم‌ها به منظور کاهش مسئله نمایندگی، مکانیزم‌های نظام راهبردی شرکتی است. بنابراین می‌توان انتظار داشت که مکانیزم‌های نظام راهبردی شرکتی می‌توانند فرصت‌های مدیریت سود را کاهش داده و در نتیجه کیفیت سود و اطلاعات ارائه شده را افزایش دهند (ایزدی و رسانیان، ۱۳۸۸). برای اجرای معیارهای نظام راهبردی شرکتی، مکانیزم‌های داخلی، از جنبه‌های بیمار با اهمیت در رفتار و عملکرد هر شرکت هستند. برای این که این مکانیزم‌ها موثر واقع شوند لازم است عوامل و مکانیزم‌های خارجی نظام راهبردی نیز از آن‌ها حمایت کنند (کاشانی‌پور و رسانیان، ۱۳۸۷ و ایزدی نیا و رسانیان، ۱۳۸۹، ب).

نابرازی در این پژوهش به دنبال پاسخی برای این سوالات هستیم که آیا می‌توان مدیریت سود را به عنوان علمی برای سودآوری آنی توجیه کرد یا خیر؟ سپس آیا مدیران غیر موظف (مکانیزم نظارتی دون سازمانی) و سرمایه‌گذاران نهادی (مکانیزم نظارتی برون سازمانی) بر رفتار مدیریت سود در بورس اوراق بهادار تهران تأثیر دارند؟ در ادامه، ایندی به پژوهش‌های مرتبط با موضوع پژوهش اشاره می‌شود. سپس، روش پژوهش شامل فرضیه‌ها، جامعه و نمونه آماری و روش‌های آماری به کار گرفته شده جهت آزمون فرضیه‌ها تشريح می‌گردد. به دنبال آن، تجزیه و تحلیل نتایج بیان می‌شود. در نهایت، نتیجه‌گیری و پیشنهادها ارائه خواهد شد.

1. Dechow, et al.
فصلنامه علمی پژوهشی حسابداری مالی، سال دوم/شماره 6/تایبادان 89

2- ادبیات و پیشینه پژوهش

مدیریت سود را به عنوان مداخله با اراده در فرآیند گزارشگری مالی به منظور کسب منفعت شخصی برای سهامداران و مدیران تعریف کرده‌اند (پیستل و همکاران، 2001). از جمله معیارهای نظام راهبردی شرکتی که به طور گسترده در ادبیات مالی مورد استفاده قرار می‌گیرند عبارتند از: نسبت اعضا غیر موقوف هیأت مدیره و سرمایه‌گذاران نهادی، از دیدگاه تئوری نمایندگی، حضور مدیران غیرموقوف (غیراجرایی) مستقل در هیأت مدیره شرکت‌ها و عملکرد نظریات آنان به عنوان افراد مستقل، به کاهش تضاد منافع موجود میان سهامداران و مدیران شرکت کمک شایانی می‌کند. در ادبیات راهبردی شرکتی بر نقش مدیران غیر موقوف در رفع مشکل نماینده‌ای از طریق ایجاد قراردادهای استفاده مناسب و به دنبال آن نظارت بر رفتار مدیران تأکید زیادی شده است. مدیران غیر موقوف این اگزیز را دارند تا به منظور حفظ اعتبارشان، ناظران موثور باشند و به دلیل استقلال داد نسبت به مدیران اجرایی شرکت برای حفاظت از منافع سهامداران در مقابل فرصت طلبی مدیریت در موقعیت بهتری قرار دارند. پژوهش های انجام شده بیانگر این مطلب است که اتکایه‌های هیأت مدیره در حمایت از منافع سهامداران تابع مشتی از نسبت مدیران غیر موقوف در هیأت مدیره است (ابزینیا و رسانیان، 1389).

سرمایه‌گذاران نهادی، یکی دیگر از ساز و کارهای نظام راهبردی شرکتی است که می‌توانند بر مدیریت شرکت نظرات داشته باشند. زیرا آنان هم می‌توانند بر مدیریت شرکت تفویض چشم‌گیر داشته باشند و هم می‌توانند منافع گروهی سهامداران را همسو کنند. راهبردی که بدان وسیله سهامداران می‌توانند بر مدیریت نظرات کنند عمدتاً از چارچوب نظری نماینده‌ای معروف می‌شود. البته، اگرچه در میان نظام راهبردی شرکتی از تمرکز مالکیت به عنوان ساز و کاری مهم یاد می‌شود که مشکلات نماینده‌ای را کنترل می‌کند و حمایت از منافع سرمایه‌گذاران را بهبود می‌بخشند. با این وجود، چنین تمرکزی می‌تواند اثرات منفی هم داشته باشد. مانند دسترسی به اطلاعات محرمانه، عزت تقارن الاطلاعاتی را بین آنان و سهامداران کوچکتر ایجاد می‌کند. بنابراین تضاد منافع بین مدیران و سهامداران به تضاد منافع بین سهامداران اکثربین و اقلیت تغییر می‌یابد (هاشمی و رسانیان، 1388).

1. Peasnell, et al.
فصلنبمه علی پژوهش حسابداری مالی/ سال دوم/ شماره 6/ تابستان 89

رفتار مدیریت سود که در این پژوهش بر آن تأکید شده عبارت است از دستکاری سود از طریق نزدیک کردن سود گزارش شده به سطح سود هدف (آستانه). اجتناب از گزارش زیان، گزارش وضعیت مطلوب موسعه از نطقه نظر سودآوری در سال‌های آینده و همکاران گزارش سود موسعه با پیشین تحلیل در یک جمله دلال بیشتر، جهت رسیدن به سود هدف می‌باشد. در این پژوهش دو سطح از سود هدف مسیر یک گزارش صفر (اجتناب از گزارش زیان) و سود گزارش شده سال قبل (گزارش وضعیت مطلوب موسعه از نطقه نظر سودآوری در سال‌های آینده) مورد مطالعه قرار می‌گیرد.

در اولین این است که درخیز از قراردادها بین مشارکت کنندگان بازار سرمایه و مدیران بر اساس این آستانه‌ها تعیین می‌گردد و وقتی زبان یا کاوش در سود گزارش شود، فعالیت‌های ناظری سهامداران بر مدیریت افزایش می‌یابد.

دلیل دیگر ممکن است ترس از ناتوانی در رسیدن به آستانه‌ها مطلوب سودآوری باشد که منجر به کاهش شدید در قیمت سهام می‌گردد. دیگر همکاران نشان دادند که تلاش شرکت‌های آمریکایی برای پرهیز از گزارش زیان یا کاوش سود ناشی از تماشای فرض طلبه‌های مدیران برای پیش‌آوری از تاثیر افزایش می‌باشد (دبیجو و همکاران، 2000).

البته تحت شرایط خاص، مدیران در گذشته مدیریت سود مثبت بر کاهش سود نیز خواهند شد، برای مثلاً دی جرج و همکاران (1999) فهمیدند که وقتی سود قبل از اعمال مدیریت فراتر از سطوح مطلوب سودآوری باشد، به طور سیستماتیک سودهای گزارش شده را به میزان قابل توجهی کاهش می‌دهند. به همین دلیل مدیرانت ترجیح می‌دهند که سود غیرعواردی مثبت را به زمان‌های پس از هدایت نمایند تا در آینده راحت تراست به آستانه‌ها یا سودهای مورد نظر برسند. به هر حال انتظار داریم که مدیران غیر موظف و سرمایه‌گذاران یکدیگر عمده ارتباط نزدیکی با مدیریت سود نسبت به آستانه‌ها داشته باشند.

پیسند و همکاران (2005) به بررسی مدیریت سود در کشور انگلیس پرداختند. در پژوهش آن‌ها، به بحث هدایت مدیریت پر نقض مدیریت غیر موظف و کمیته حسابرسی تمرکز گردید. نتایج پژوهش آن بود که تعداد مدیران غیر موظف با احتمال مدیریت اقلام تعهدی غیرعواردی به منظور اجتناب از گزارش‌گری زبان یا کاوش سود، رابطه معکوس دارد. همچنین

1. Degeorge, et al.
2. Peasnell
شواهد نشان داده‌اند که مدیریت سود بالاست، شواهدی مبنی بر این که مدیران غیرموظف، اقلام تعمیدی غیرعادی را کاهش می‌دهند، وجود ندارد.

چانگ و همکاران (2002) در یافته‌های سهامداران نهادی عمده، مدیریت را از استفاده اقلام تعمیدی غیرعادی افزایش سود در هنگامی که مدیریت برای بالاتر نشان دادن سود انجام دارد و کاهش سود (هنگامی که مدیریت برای کمتر نشان دادن سود انجام داشته باشد) را بیان کردند. همچنین نتایج پژوهش نشان داد که اگر مدیر انجام‌های افراشی با کاهش سود نداشته باشد، سرمایه‌گذاران به دلیل افتادن میزان افزایشی کنترلی، متغیرهای جریانات نقدی و اهمیت بالا مدیریت سود را م труд می‌کنند و این افزایش در مدیریت سود را مستقیم معنی‌دار داشته است.

نوروز و محیط‌سوزینی (1388) با استفاده از داده‌های تاریخی سال‌های 1381-1386 مربوط به 51 شرکت پژوهشی شده در پروس اوراق بهادار تهران رابطه بین کیفیت افشا شرکتی (شامل قابلیت انتکا و هم موقعیت بودن) و مدیریت سود را بررسی کردند. در این پژوهش برای اندوزه‌گیری کیفیت افشا از دو معیار به موقعیت بودن و قابلیت انتکا استفاده گردیده و مدیریت سود شرکت‌ها با استفاده از مدل تحلیل شده جوزن رآورد گردیده است. یافته‌های این پژوهش نشان می‌دهد که بین کیفیت افشا شرکتی و مدیریت سود رابطه منفی معنی‌دار دار وجود دارد. همچنین یافته‌های پژوهش حاکی از وجود رابطه منفی معنی‌دار دار بین هم موقعیت بودن افشا شرکتی و مدیریت سود می‌باشد.

مرادزاده فرد و همکاران (1388) با استفاده از دو نوع آزمون مختلف شمار آزمون همبستگی و آزمون رگرسیون مقطعی جندان، به بررسی ارتباط بین مدیریت سود و مالکیت نهادی شرکت‌های پژوهشی شده در پروس اوراق بهادار تهران پرداختند. به طور کلی نتایج این پژوهش بیانگر وجود رابطه منفی معنی‌دار بین سطح مالکیت نهادی و تمرکز آن با مدیریت سود می‌باشد.

نوروز و همکاران (1384) با بهره‌گیری از روش جوین به بررسی مدیریت سود در شرکت‌های پژوهشی شده در پروس اوراق بهادار تهران در طی سال‌های 1382-1385 پرداختند. مدیریت سود با استفاده از پارامترهای اندوزه، نسبت بهدی به سرمایه و نرخ ملایم مود بررسی گردید. یافته‌های این پژوهش نشان می‌دهد که شرکت‌های پژوهش در ایران نیز اقدام به مدیریت سود کرده‌اند و اگزیگزه اعمال این مدیریت با افزایش پدیده بیشتر می‌شود. یافته‌ها همچنین نشان می‌دهد که مدیران شرکت‌های پژوهش در اقلام تعمیدی برای کمتر کردن مالیات

فصلنبمه علمی پژوهشی حسب‌بندی مبتنی/ سبل دوم/ شماره ۶/ سال ۱۳۷۶/ تاریخ ۹۸/ بهبودن

شکت‌های اصلی استفاده می‌نماید. با برگزاری شدن شرکت‌ها، تمایل مدیران به مدیریت سودشان
بیشتر خواهد شد.

مشابه و همکاران (۱۳۸۴) به بررسی رابطه اقلام تعریفی اختراعی و وجوه نقد حاصل از
عملیات طی دوره زمانی ۱۳۷۴-۱۳۷۶ در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. نتایج این
پژوهش حاکی از آن است که در شرکت‌های مورد مطالعه در این پژوهش مدیریت سود اعمال
شد است. در واقع مدیریت این شرکت‌ها، به هنگام کاهش وجوه نقد حاصل از عملیات که
بیانگر عملکرد ضعیف واحد تجاری بوده است، به منظور جبران این موضوع اقدام به افزایش
سود از طریق افزایش اقلام تعریفی اختراعی کرده است.

سجادی و همکاران (۱۳۸۷) به بررسی عوامل مؤثر بر مدیریت سود در شرکت‌های پزوهشی
شده در بورس تهران پرداختند. این مطالعه بر اساس طرح تحقیق نیمه تجربی انجام شده است
و برای تجزیه و تحلیل داده‌ها از شاخص‌های آماری مدل رگرسیون لجستیک ضریب
همبستگی، کاژ دو و همچنین مقادیر میانگین‌ها استفاده شده است. بر اساس نتایج پژوهش
در سطح معناداری پنج درصد، عواملی مانند تغییر در عملکرد شرکت و بیشینی رشد
سودهای آن آن، با مدیریت سود رابطه مستقیم دارد. اما، بین مدیریت سود و پارامترهای نظیر
اندازه شرکت و ساختار مالکیت آن، رابطه معنی داری وجود ندارد.

۳- روش پژوهش

این پژوهش از لحاظ هدف، کاربردی و از نظر ماهیت، توصیفی- همبستگی است. برای
تجزیه و تحلیل داده‌ها و آزمون فرضیه‌ها از مدل رگرسیون جند متغیره استفاده گردیده است.
روش آماری مورد استفاده در پژوهش، رگرسیون با استفاده از داده‌های ترکیبی می‌باشد. این
روش، داده‌های مقطعی و سری زمانی را یا یکدیگر ترکیب می‌کند. بدین معنی که متغیرهای
تعريف شده در این پژوهش را از دو جنبه مورد بررسی قرار می‌دهد. از یک سو میان
شرکت‌های مختلف موجود در نموده و از سوی دیگر در دوره‌های سال‌های ۱۳۸۰-۱۳۸۷ تا

۴- فرضیات پژوهش

در راستای دستیابی به اهداف پژوهش، فرضیه‌ها به شرح زیر تدوین گردیده است:

فرضیه اول: بین اقلام تعریفی غیر عادی دوره جاری و تغییرات سود‌آوری دوره آن، رابطه
معناداری وجود دارد.
فصلنامه علمی پژوهشی حسابداری مالی / سال دوم / شماره ۶ / تایبادان ۸۹

فرضیه دوم: هنگامی که انجیه برای دستگاری سود بالا لات است، اعضای غیر مسئولیتی می‌شوند.

فرضیه سوم: هنگامی که انجیه برای دستگاری سود بالا است، سرمایه‌گذاران نهادی عمده باعث کاهش وقوع رفتار مدیریت سود در شرکت‌ها می‌شوند.

5- جامعه و نمونه آماری

قلی‌رود مکاني پژوهش، شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و قلمرو زمینی آن سال‌های ۱۳۸۱ تا ۱۳۸۷ است. در این پژوهش برای انتخاب نمونه آماری از روش حذف سیستماتیک استفاده شد. به منظور انتخاب نمونه آماری، شرکت‌هایی که دارای ویژگی‌های زیر بودند به عنوان نمونه آماری انتخاب و بقیه حذف گردیدند:
الف) به دلیل متفاوت بودن ماهیت فعالیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری، بیمه، لیزرگ و بانک‌ها، فعالیت شرکت‌های انتخابی، تولیدی باشد.
ب) برای انتخاب نمونه‌های همگن، قبل از سال ۱۳۸۱ در بورس تهران پذیرفته شده باشند.

از ابتدا سال ۱۳۸۱، سهام آن‌ها در بورس مورد معامله قرار گیرد.

چ) به منظور انتخاب شرکت‌های قابل مقایسه و برای چگونگی از تاپیک‌های سال مالی آن‌ها منتظر به ۲۹ اسفند ماه به‌وپایید در فاصله سال‌های ۱۳۸۷-۱۳۸۱ تغییر سال مالی داده باشند.

ح) صورت‌های مالی و یادداشت‌های توضیحی هر ماه آن‌ها قابل دسترس باشند.

ز) با لحاظ کردن شرایط فوق، تعداد نمونه انتخابی از جامعه آماری، ۱۹۵ شرکت و به عبارتی

۱۳۶۵(سال-شرکت) انتخاب گردید.

اطلاعات مربوط به مدیران غیرمذهب و سرمایه‌گذاران نهادی از گزارش‌های مربوط به خلاصه تصمیمات مجمع عمومی عادی که توسط سازمان بورس منتشر می‌شود و همچنین گزارش فنی‌التجهیزات سالانه هیأت مدیره که به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام ارائه می‌شود، استخراج گردیده است. برای سایر اطلاعات مربوط به اقلام تعهدی و متغیرهای کنترلی از نرم‌افزار تدبیر پرداز استفاده شده است. در تجزیه و تحلیل نهایی به منظور به دست آوردن نتایج از رگرسیون داده‌های ترتیبی به کمک نرم‌افزارهای spss ۱۵ و Eviews استفاده شده است.
فصلنبمه علی پژوهشی حسابداری مالی/ سال دوم/ شماره 6 / تابستان 89

6- متغیرهای پژوهشی و نحوه اندازه‌گیری آن‌ها

اصل نهایی علی پژوهشی حسابداری مالی/ سبل دوم/ شماره 6/ تابستان 89

02

فصل تهیه عملياتي، مهم ترين ابزار در دستگاری قرص طلبانه سود مي‌باشد، زيرا عموماً به‌دست كارهای بررسی مبلي/ سبل دوم/ شماره 6/ تابستان 89

0/ بهبر 89

6- متغيرهاي پصوهص و نحوه اندازه گيري آنها

مدل جونز فرض مي‌كند كه دو متغیر، سطح ناخالص اموال، ماليش آلات و تجهيزات

(ΔREV) و تغييرات در درآمده (PPE) ميزان اقلام تهيهي مديريت نشده كه به عنوان شرایط اقتصادی شركت به وجود بيه مي‌آید را تبیين مي‌نماید. مدل جونز اقلام تهيهي كلي، از اموال، ماليات و تجهيزات ناخالص و تغييرات در درآمدها، رگرسیون مي‌گيرد، سپس از ضرایبی که اين رگرسیون فراهم مي‌آورد، برای استفاده اقلام تهيهي مديريت نشده استفاده مي‌كند. پسماندهاي رگرسیوني هم، به عنوان اقلام تهيهي مديريت شده مورد توجه قرار مي‌گیرد. در اين مدل فرض مي‌شود كه تغييرات در فروشهای نسيم، مي‌تواند به عنوان یک منبع برای مديريت سود باشد. ديبجو و همكاران مدل جونز را اصلاح تغييرات درآمدها از طريق كيم كردن با تغييرات منتفی در درآمدها، تعديل نمودند. مدل جونز تعديل شده اقلام تهيهي را چهار از لحاظ معايير اقتصادي و هم از لحاظ سياستي اعتباري شركت كنترل مي‌كند. ضمناً اين شواهدی فراهم آوردند كه نشان مي‌دهد مدل جونز تعديل شده بسيار قوي‌تر از مدل جونز استاندارد در كشف موارد دستگاري درآمده است. تحت مدل جونز تعديل شده، اقلام تهيهي كلي بحسب ارزش ناخالص اموال، ماليش آلات و تجهيزات و تغييرات در درآمدها كه به وسيله تغييرات دريافته‌ها اصلاح شده، رگرسیون گرفته مي‌شود. آزمون‌هاي اوليه مدل جونز و جونز تعديل شده، به صورت طوليني بین شركت‌ها و با داده‌اي سه زماني كافي به منظور تخمین ضرایب خاص شركت‌ها انجام مي‌شود، سپس به كمک اين ضرایب، اقلام تهيهي اختباري برای هر سال مشخص برآورد مي‌شود(درساتيان و حسیني، 1387). بعدها

بسالي از مطالعات، اين مدل را با استفاده از داده‌های مقطعي و يا داده‌های ترکيبي بر آورد

کرده‌اند. مدل جونز تعديل شده، در ابتداي اين هر گروه یا صنعتي که هر شركت نمونه، عضو آن مي‌باشد را به طور مجزا در نظر گرفته، سپس از اقلام تهيهي كلي به حسب ارزش ناخالص اموال، ماليات آلات و تجهيزات و تغييرات تعديل شده در درآمدها برای هر گروه از شركتهاي

کنترل كه نمونه فرضي ما نيز جزء آن است، رگرسیون گرفته مي‌شود.
فصل نامه علمی پژوهشی حسابداری مالی / سال دوم / شماره ۶ / تابستان ۸۹

\[ TAC_{it}/TA_{it-1} = a_{ij}(\DPREV_{it} - \DREC_{it})/TA_{it-1} + a_{ji}(\DPREV_{ij} - \DREC_{ij})/TA_{it-1} + e_{it} \]  (1)

اگر اعلام کننده اصلی قبضه‌ی خالص کل از اعلام‌های دیگر توقیع‌های نمونه‌ای یک گزارش انجام دهد، در معادله فوق:

- \( TAC_{it} \) این شرکت؛ برای \( i \) خالص گزارش‌های تقدیم ناشی از فعالیت‌های عملیاتی) در سال \( t \) 

- \( \DPREV_{it} \): تغییر در دارایی‌ها در سال \( t \) ام برای \( i \) این شرکت.

\( \DREC_{it} \): تغییر در دارایی‌های از سال \( t-1 \) تا سال \( t \) برای \( i \) این شرکت.

- \( PPE_{it} \): ارزش ناخالص اموال، مالیات آماده و تجهیزات در سال \( t \) ام برای \( i \) این شرکت.

- \( e_{it} \): به طور مکانیکی تا هم‌بسته و به صورت نرمال با میانگین صفر توسعه شده است.

سپس ضرایب برآوردی حاصل از رگرسیون فقط، برای تخمین سطح اعلام تعهدی مدیریت شده‌های کمی گردیدن اعلام تعهدی مدیریت نشده برآورد یک اقلام تعهدی استفاده می‌گردد.

\[ TAEM_{it} = TAC_{it}/TA_{it-1} - a_{ij}(\DPREV_{it} - \DREC_{it})/TA_{it-1} - a_{ji}(\DPREV_{ji} - \DREC_{ji})/TA_{it-1} - e_{it} \]  (2)

که در معادله فوق: مولفه مدیریت شده کل اعلام تعهدی برای شرکت \( j \) در سال \( t \) ام است که برای با کل اعلام تعهدی اختصاصی است. این مقدارها به همان قراریست که در بالا توضیح داده شد.

همانطور که در قسمت قبل تشريح شد، دو آستانه برای سود دوره جاری در نظر گرفته شد: (1) آستانه صفر \( (EARN,0) \) آستانه سود گزارش شده سال قبل. پیش بینی این پژوهش این است که وقتی سود قبل از اعمال مدیریت، با پایین تر از آستانه‌های مورد نظر باشد (\( PME_i < EARN_i \) یا \( PME_i < 0 \) ) مدیریان به دنبال عوامل سود به سمت بالا هستند. (2) زمانی که سود قبل از اعمال مدیریت با حاشیه زیادی بالاتر از آستانه‌های تعیین شده باشد، سعی در مدیریت سود کاهشی دارد. بنابراین تکنیک مهم این است که تعیین مطلوبی از میزان \( PME_i \) به عنوان نماینده یا ازار سود قبل از اعمال مدیریت (\( PME_i \) استفاده می‌کنیم.

لذا می‌توانیم به مورد استفاده، عبارتند از: \( BELOW \), متغیر کیفی دو ارزشی است که اگر سود قبل از اعمال مدیریت کمتر از صفر (سود گزارش شده سال قبل) باشد عدد یک در غیر این صورت ارزش صفر می‌گیرد. \( HIGH \), متغیر کیفی است، زمانی که سود قبل از اعمال
فصلنبمه علی پژوهشی حساسیتی سال مالی/ سال دوم/ شماره 6/ تابستان 89

مدیریت با سطح سود صرف سنگی‌ره می‌شود، اگر PME بالاتر از صدک ۲۵ درصد افزایش یابد. PME می‌تواند باعث اصلی سود‌رسانی صرف می‌گردد. در سفری که PME به بالاتر از صدک ۲۵ درصد افزایش یابد، عدد یک در PME – EARN منفی، نسبت (درصد) افزایش خودروهای پژوهشی PME یک راهکار مشابه برای سایر سود‌رسانی‌های طبیعی می‌باشد. 

حساسیت شرکت (AUD): پژوهش‌های قبلی نشان می‌دهد که اگر شرکت توسط یکی از موسسات بزرگ، حسابرسی شده باشد، کیفیت اطلاعات آن بهتر است. بنابراین در این پژوهش مدیریت شرکت‌هایی که توسط سازمان حسابرسی، حسابرسی شده‌اند در مقایسه با سایر شرکت‌ها مورد توجه قرار گرفته است.

نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری سهام عادی در ابتدا سال مالی (MTB): در این پژوهش بررسی می‌شود که آیا نسبت بازار به ارزش دفتری سهام عادی در ابتدا سال مالی که به عنوان نماینده رشد شرکت در نظر گرفته شده، با رفتار مدیریت سود رابطه دارد یا خیر.

چرایان نقدی حاصل از عملیات (CFO): یک متغیر کنتراستی هم برجای خطاها در انداره‌گیری اقلام تعهدی غیر عادی و هم برجای کارکرد مدیریت سود خارج از حوزه بحرانی بیش بینی شده است. و جهت نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی بر حسب مجموع دارایی‌های ابتدا دهه شرکت، سنگین‌ره می‌شود.

نسبت بدهی (LEV): به صورت مجموع بهره‌ها (کوتاه مدت و بلندمدت) تقسیم بر مجموع دارایی‌ها محاسبه خواهد شد و این متغیر برای کنترل انجام‌های قراردادی استفاده می‌گردد. میدان مورد استفاده قرار می‌گیرد. سود شرکت نسبت به صنعت (REL): سود قبل از عوامل مدیریت شرکت نسبت به میانگین سود صنعت را انداره‌گیری می‌کند تا هموارسازی سود را کنترل نماید.

7-آزمون فرضیه‌ها

برای برآورده کردن گویاهی رگرسیون خطی معمولاً از روش گمتن برآورده مجموعه معلولی استفاده می‌گردد. فرضیه‌ها از طریق نتایج حاصل از مدل‌های اقتصاد سنجی و رگرسیون جند متغیره با
فصل‌نهایی علمی پژوهشی حسابداری مالی / سال دوم / شماره 6 / تابستان 89

8 تناوی حاصل از آزمون فرضیه‌ها

آزمون فرضیه اول: اگر توزیع علائم دهی با توانده ناهنجاری اقلام تعهدی را توجه نماید، آنگاه باید انتظار داشته باشیم که دستگاه مشابی بین اقلام تعهدی غیر عادی دوره جاری و تغییرات سودآوری آنی مشاهده کنیم. این بارن بینی با استفاده از رگرسیون لجستیک زیر و زیر مجموعه‌ها مربوطه ارزیابی می‌گردد.

\[
\log \left( \frac{\text{prob}(\text{PME}_{t+1} > \text{EARN}_t)}{\text{prob}(\text{PME}_{t+1} \leq \text{EARN}_t)} \right) = \beta_0 + \beta_1 * \text{CFO}_t + \beta_2 * \text{NA}_t + \beta_3 * \text{AA}_t
\]

نتایج تخمین پارامترهای رگرسیون لجستیک فوق در جدول شماره 1 ذکر شده است. آماره

\[\chi^2(2) = 11.15 + 484.30 \text{ on Tuesday June 9th 2020}]

کای دو (\(\chi^2\)) که شیبی آماره \(F\) در رگرسیون معمولی است نشان می‌دهد، تنها زمانی که سود قیل از اعمال مدریربالاتر از سود گزارش شده دوره قبل باشد، کای دو مدل برای \(6/8/399\) است که در سطح خطا 10\% معنی‌دار و نشان دهنده برارش ضعیف مدل است. در سایر موارد (زمانی که سود قیل از اعمال مدریربالاتر یا پایین تر از صفر و همچنین کمتر از سود
فصلنبمه علی پژوهش مطالعه در تببستبن98 0 بهبر98

گزارش شده دوره قبیل باشد، این آماره بیانگر عدم تأثیر متغیرهای مستقل بر تفسیر تغییرات سودآوری دوره آتی می‌باشد.

شاخص توان تیپین مدل (مترادف آماره R^2) نگلکرک R Square در حداکثر مربعات معمولی) در این حالت، در معدل 24/0، است. این اعداد از تغییرات متغیر وابسته توسط اقلام تعهدی و جریان نقدی عملیاتی تیپین می‌شود و نشان دهنده برآورش سی پاس ضعیف مدل است. از طرف دیگر درصدهای زوج‌های جور (percentage correct) در تیپین بینی درست افزایش حدوداً 86/0 و در تیپین بینی درست کاهش حدوداً 15/0 بوده و به طور کلی حدوداً 75/0 شرکت‌ها را به درستی قطعی‌نی‌دند کرده است.

متغیرهای وارد شده در مدل و نتایج آزمون والد هنگامی که سود قبل از اعمال مدیریت بالاتر از سود گزارش شده دوره قبل هست، نشان می‌دهد، تنها جریان نقدی عملیاتی در سطح 5 درصد خط معنی‌دار است، در حالی که متغیر اقلام تعهدی غیر عادی و عادی معنی‌دار نیستند. ضمناً ضریب آن‌ها نیز مخالف بینی ماست. ضریب منفی جریان نقدی عملیاتی بانگر رابطه منفی آن با تغییرات سودآوری آتی است.

جدول 1: آزمون تطوری علامت دهی به وسیله اقلام تعهدی- مدل‌های رگرسیون لنژتستی مرتبط

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>سود مدریت</th>
<th>توان تیپین</th>
<th>احتمال</th>
<th>درصد زوج های جور</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>آسانه</td>
<td>CFO</td>
<td>NA</td>
<td>AA</td>
<td>Intercept</td>
</tr>
<tr>
<td>بجور ضرایب</td>
<td>-1/734</td>
<td>-0/353</td>
<td>-8/23</td>
<td>0/0/0/0</td>
</tr>
<tr>
<td>p-value</td>
<td>2/224</td>
<td>2/224</td>
<td>2/224</td>
<td>2/224</td>
</tr>
<tr>
<td>بجور ضرایب</td>
<td>-1/233</td>
<td>-1/356</td>
<td>-5/23</td>
<td>0/0/0/0</td>
</tr>
<tr>
<td>بجور ضرایب</td>
<td>-1/834</td>
<td>-1/834</td>
<td>-1/834</td>
<td>0/0/0/0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

تأهید: یافته‌های پژوهش
آزمون فرضیه دوم: به منظور بررسی و درک نقش ابزارهای نظارتی نظام راهبردی شرکتی در رفتار مدیریت سود بناگاه و برای آزمون فرضیه فوق، مدل رگرسیون خطی زیر که برای تخمین پارامترهای آن از روش حداکثر مربعات معمولی با داده‌های همبستگی استفاده می‌شود، برای گردید:

\[
AA_i = \beta_0 + \beta_1 \text{BELOW}_{i} + \beta_2 \text{HIGH}_{i} + \beta_3 \text{OUT}_{i} + \sum_{j=1}^{11} \beta_{4j} \text{controls}_{ij} + \epsilon_i
\]

از مفروضات مدل رگرسیون خطی، نرمال بودن داده‌های تابع معادل ۶۰۰ می‌باشد و بیشتر از سطح معنی‌داری مورد نظر (۵٪) می‌باشد، بنابراین فرضیه تایید شده و با ۹۵٪ اطمینان، می‌توان گفت که متغیر وابسته پژوهش از نرمال هستند. جدول ۲ نتایج به دست آمده حاصل از آزمون کلموگروف- اسمیرنف برای آآ

جدول ۲: نتایج به دست آمده حاصل از آزمون کلموگروف- اسمیرنف برای آآ

<table>
<thead>
<tr>
<th>اقلام تعدیل اختیاری کل</th>
<th>تعداد شرکت‌ها</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>متغیر (a,b) پارامترهای نرمال</td>
<td>۱۳۶۵</td>
</tr>
<tr>
<td>میانگین</td>
<td>۴۵۳۰۲۰۷</td>
</tr>
<tr>
<td>انحراف میان</td>
<td>۱۴۷۹۹۸۹</td>
</tr>
<tr>
<td>تفاوت حدود</td>
<td>مثبت</td>
</tr>
<tr>
<td>منفی</td>
<td>۰/۰۹</td>
</tr>
<tr>
<td>آماره کلموگروف- اسمیرنف</td>
<td>۱/۲۷۴</td>
</tr>
<tr>
<td>سطح معناداری</td>
<td>۰/۰۶</td>
</tr>
</tbody>
</table>

تأمید: یافته‌های پژوهش

. a. توزیع آزمون نرمال است. b. محاسبه شده از داده‌ها

قبل از برآورد مدل، برای اطمینان از ساختگی نبودن و در بی آن نتایج نامتمتی، چگونگی ابزاری متغیرهای بررسی شده است. بایستی پیامدهای برای تک تک متغیرها کمتر از سطح خطای مورد پذیرش بوده و بنابراین تک تک متغیرها نا‌منا پایشند.

حالت اول: سطح مطلوب سودآوری صفر
نتایج برآوری مدل در حالت آستانه آفر: نتایج آزمون رگرسیون چند متغیره برای آزمون فرضیه دوم و معناداری متغیرهای مربوطه هنگامی که سود مدیریت نشده با آستانه صفر
سنجدیه می‌شود در جدول شماره (3) ارائه شده است. با توجه به آماره F در هر دو مدل، فرض متعنی‌داری کلی مدل‌های رگرسیون پذیرفته می‌شود. (\(H_1: \beta_1 \neq \beta_2 \neq \beta_3 \neq \beta_4\)). از طرف دیگر ضریب تعیین تغییر شده مدل \(M_1\) حدوداً 4% است که نشان می‌دهد چهل درصد از تغییرات متغیر وابسته (افلام تعهدی غیرعوادی) با تغییرات متغیرهای مستقل مدل قابل تبیین است اما این ضریب در مدل \(M_2\) حدوداً 27% است که نشان می‌دهد مدل بدون متغیرهای کنترلی برای کمتری نسبت به مدل دیگری دارد.

### جدول 3: نتایج حاصل از برآورد مدل رگرسیون چند متغیره تأثیر مدرزان غیر موظف و سرمایه‌کناران نهادی در مدیریت سود (آستانه صفر)

<table>
<thead>
<tr>
<th>متغیر وابسته: اقلام تعهدی اختیاری</th>
<th>متغیر وابسته: اقلام تعهدی اختیاری</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>تعداد مشاهدات: 1365</td>
<td>تعداد مشاهدات: 1365</td>
</tr>
<tr>
<td>مقدار در مدل (M_1) ( بدون متغیرهای کنترلی)</td>
<td>مقدار در مدل (M_2) (با متغیرهای کنترلی)</td>
</tr>
<tr>
<td>مقدار</td>
<td>آمار (t)</td>
</tr>
<tr>
<td>---</td>
<td>---</td>
</tr>
<tr>
<td>عرض از مبدأ</td>
<td>3156/0</td>
</tr>
<tr>
<td>M1</td>
<td>BELOW</td>
</tr>
<tr>
<td>M2</td>
<td>OUT</td>
</tr>
<tr>
<td>OUT_BELOW</td>
<td>3142/0</td>
</tr>
<tr>
<td>OUT_HIGH</td>
<td>3139/0</td>
</tr>
<tr>
<td>INSTOWN</td>
<td>3138/0</td>
</tr>
<tr>
<td>INS_BELOW</td>
<td>3137/0</td>
</tr>
<tr>
<td>INS_HIGH</td>
<td>3136/0</td>
</tr>
<tr>
<td>AUD</td>
<td>3153/0</td>
</tr>
<tr>
<td>LEV</td>
<td>3151/0</td>
</tr>
<tr>
<td>REL</td>
<td>3149/0</td>
</tr>
<tr>
<td>MTB</td>
<td>3147/0</td>
</tr>
<tr>
<td>CFO</td>
<td>3145/0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

ماده: یافته‌های پژوهش
جدول ۳: نتایج آزمون مبنای متغیرها (آستانه صفر، با متغیرهای کنترلی)

<table>
<thead>
<tr>
<th>شاخص‌های مبنا</th>
<th>سطح معناداری</th>
<th>معناداری</th>
<th>ضعف توضیحی</th>
<th>ضعف آماری</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>نتایج</td>
<td>متغیر توضیحی</td>
<td>فرض آماری</td>
<td>زایه</td>
<td>بدون معنی</td>
</tr>
<tr>
<td>برای بیانه معناداری، عدم توجه به آمار ضعیف</td>
<td>برای بیانه معناداری، عدم توجه به آمار ضعیف</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>شاخصی که سود قبل از خرید مبنا نظیرکانه در مرحله دوم نداده</td>
<td>OUT*BLOWE</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>بیانه معناداری، عدم توجه به آمار ضعیف</td>
<td>برای بیانه معناداری، عدم توجه به آمار ضعیف</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>شاخصی که سود قبل از خرید مبنا نظیرکانه در مرحله دوم نداده</td>
<td>OUT*LOW</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>بیانه معناداری، عدم توجه به آمار ضعیف</td>
<td>برای بیانه معناداری، عدم توجه به آمار ضعیف</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>شاخصی که سود قبل از خرید مبنا نظیرکانه در مرحله دوم نداده</td>
<td>OUT*HIGH</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>بیانه معناداری، عدم توجه به آمار ضعیف</td>
<td>برای بیانه معناداری، عدم توجه به آمار ضعیف</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

توجه: یافته‌های پژوهش
جدول ۵: نتایج آزمون معنا‌داری متغیرها (آستانه صفر، بدون متغیرهای کنترلی)

<table>
<thead>
<tr>
<th>تیپه‌گری</th>
<th>متغیر توضیحی</th>
<th>فرض آماری</th>
<th>سطح معنا‌داری</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>زمانی که سود قبل از اعمال مدیریت پایین تر از صفر باشد</td>
<td>+ ( \beta_1 \leq 0 )</td>
<td><strong>BELOW</strong></td>
<td>0.99</td>
</tr>
<tr>
<td>وقت سود قبل از اعمال مدیریت با حاشیه زیادی بالاتر از صفر</td>
<td>- ( \beta_2 \geq 0 )</td>
<td><strong>HIGH</strong></td>
<td>0.95</td>
</tr>
<tr>
<td>سطح مطلوب سود گزارش شده سال قبل</td>
<td>+ ( \beta_3 \geq 0 )</td>
<td><strong>OUT</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>زمانی که سود قبل از اعمال مدیریت پایین تر از صفر باشد</td>
<td>+ ( \beta_4 \geq 0 )</td>
<td><strong>OUT*BELOW</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>زمانی که سود قبل از اعمال مدیریت با حاشیه زیادی بالاتر از صفر</td>
<td>- ( \beta_5 \leq 0 )</td>
<td><strong>OUT*HIGH</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>زمانی که سود قبل از اعمال مدیریت پایین تر از صفر باشد</td>
<td>+ ( \beta_6 \geq 0 )</td>
<td><strong>INS</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>زمانی که سود قبل از اعمال مدیریت با حاشیه زیادی بالاتر از صفر</td>
<td>- ( \beta_7 \leq 0 )</td>
<td><strong>INS*BELOW</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>زمانی که سود قبل از اعمال مدیریت پایین تر از صفر باشد</td>
<td>- ( \beta_8 \leq 0 )</td>
<td><strong>INS*HIGH</strong></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

مأخذ: یافته‌های پژوهش

حالت دوم: سطح مطلوب سودآوری سود گزارش شده سال قبل است

نتایج برآورش مدل در حال آستانه سود گزارش شده سال قبل: آماره F در هر دو مدل \( M_1 \) و \( M_2 \) با بانگر معنی‌داری کل مدل رگرسیون است. همچنین میزان تغییر پذیری در متغیر وابسته 
\( M_1 \) و در مدل \( M_2 \) حدوداً ۱۴% و در مدل حدوداً ۱۳% است و نشان دهنده برآورش نسبتاً مناسب مدل‌های فوق می‌باشد. آماره دوپرسی واتسون نیز در هر دو مدل نزدیک به عدد ۲ می‌باشد و بانگر عدم وجود خود همیشه می‌باشد.
جدول 6: نتایج حاصل از برایش مدل رگرسیون چند متغیره تأثیر مدیران غیرموظف و سرمایه‌گذاران نهادی در مدیریت سود (آستانه سود کارئیس شده سال قبل)

<table>
<thead>
<tr>
<th>متغیر واکنش</th>
<th>متغیرهای متغیرهای (M1)</th>
<th>متغیرهای متغیرهای (M2)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>آماره</td>
<td>ضریب</td>
<td>آماره</td>
</tr>
<tr>
<td>Prob.</td>
<td></td>
<td>Prob.</td>
</tr>
<tr>
<td>عرض از مبدأ</td>
<td>0.5217</td>
<td>0.03882</td>
</tr>
<tr>
<td>BELOW</td>
<td>0.45181</td>
<td>0.62358</td>
</tr>
<tr>
<td>HIGH</td>
<td>0.0006</td>
<td>0.01216</td>
</tr>
<tr>
<td>OUT</td>
<td>0.00769</td>
<td>0.0000</td>
</tr>
<tr>
<td>OUT_BELOW</td>
<td>0.008434</td>
<td>0.0000</td>
</tr>
<tr>
<td>OUT_HIGH</td>
<td>0.03101</td>
<td>0.00495</td>
</tr>
<tr>
<td>INSTOWN</td>
<td>0.53316</td>
<td>0.7948</td>
</tr>
<tr>
<td>INS_BELOW</td>
<td>0.0654</td>
<td>0.1358</td>
</tr>
<tr>
<td>INS_HIGH</td>
<td>0.03814</td>
<td>0.03882</td>
</tr>
<tr>
<td>AUD</td>
<td>0.08735</td>
<td>0.45146</td>
</tr>
<tr>
<td>LEV</td>
<td>0.07512</td>
<td>0.89802</td>
</tr>
<tr>
<td>REL</td>
<td>0.06217</td>
<td>0.0613</td>
</tr>
<tr>
<td>MTB</td>
<td>0.0128</td>
<td>0.39235</td>
</tr>
<tr>
<td>CFO</td>
<td>0.31389</td>
<td>0.07421</td>
</tr>
</tbody>
</table>

نتایج نشان می‌دهد که هر چه قدر نسبت بدهی در شاخه سود صنعت است، ضریب مثبت REL نشان می‌دهد که هر چه قدر نسبت بدهی در شاخه سود صنعت است، ضریب مثبت LEV نشان می‌دهد که هر چه قدر نسبت بدهی در
شرکت‌ها بیشتر باشند مدیران بیشتر دست به عمل دستگاری سود می‌زنند. جدول‌های شماره 7 و 8 خلاصه نتایج آزمون معناداری متغیرها حاصل از برآورد مدل‌های فوق را ارائه نموده است.

جدول 7: نتایج آزمون معناداری متغیرها (آستانه سود دوره قبل، با متغیرهای کنترلی)

<table>
<thead>
<tr>
<th>توجهه گیری</th>
<th>تایید</th>
<th>فرض آماری</th>
<th>متغیر توضیحی</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>+</td>
<td>$\beta_1 \leq 0$</td>
<td>$\beta_2 \geq 0$</td>
<td>\text{BELOW}</td>
</tr>
<tr>
<td>+</td>
<td>$\beta_3 \geq 0$</td>
<td>$\beta_4 \geq 0$</td>
<td>\text{OUT}</td>
</tr>
<tr>
<td>-</td>
<td>$\beta_5 \geq 0$</td>
<td>$\beta_6 \geq 0$</td>
<td>\text{OUT*BELOW}</td>
</tr>
<tr>
<td>+</td>
<td>$\beta_7 \leq 0$</td>
<td>$\beta_8 \geq 0$</td>
<td>\text{OUT*HIGH}</td>
</tr>
<tr>
<td>-</td>
<td>$\beta_9 \geq 0$</td>
<td>$\beta_{10} \geq 0$</td>
<td>\text{INS}</td>
</tr>
<tr>
<td>-</td>
<td>$\beta_{11} \geq 0$</td>
<td>$\beta_{12} \geq 0$</td>
<td>\text{INS*BELOW}</td>
</tr>
<tr>
<td>+</td>
<td>$\beta_{13} \leq 0$</td>
<td>$\beta_{14} \geq 0$</td>
<td>\text{INS*HIGH}</td>
</tr>
</tbody>
</table>

نکته: یافته‌های پژوهش
جدول 9: نتایج آزمون میانداری متغیرها (آستانه سود دوره قبل. بدون متغیرهای کنترلی)

<table>
<thead>
<tr>
<th>تبعیض گیری</th>
<th>نتایج</th>
<th>متغیر توضیحی</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>تنظیم</td>
<td>فرض آماری</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>سطح</td>
<td>رابطه میانداری</td>
</tr>
<tr>
<td>زمانی که سود قبل از اعمال مدرتبی پایین تر از سود گزارش شده و سال قبل از اعمال سود قبل از اعمال می‌شود.</td>
<td>+</td>
<td>$\beta_1 \leq 0$</td>
</tr>
<tr>
<td>شواهدی قوی در این مورد که وقتی سود قبل از اعمال مدرتبی با حاشیه زیادی بالاتر از سود گزارش شده سال قبل از اعمال سود قبل از اعمال به اندازه چندان تا سود را به سمت پایین می‌رساند.</td>
<td>-</td>
<td>$\beta_2 \geq 0$</td>
</tr>
<tr>
<td>درصد اختلال غیبت مدرسان و اقلام تعهدی غیر عادی رابطه میانداری وجود ندارد.</td>
<td>+</td>
<td>$\beta_3 = 0$</td>
</tr>
<tr>
<td>زمانی که سود قبل از اعمال مدرتبی پایین تر از سود گزارش شده و سال قبل از اعمال سود قبل از اعمال می‌شود.</td>
<td>-</td>
<td>$\beta_4 \geq 0$</td>
</tr>
<tr>
<td>زمانی که سود قبل از اعمال مدرتبی با حاشیه زیادی بالاتر از سود قبل از اعمال سود قبل از اعمال به اندازه چندان تا سود را به سمت پایین می‌رساند.</td>
<td>-</td>
<td>$\beta_5 \leq 0$</td>
</tr>
<tr>
<td>زمانی که سود قبل از اعمال مدرتبی پایین تر از سود گزارش شده و سال قبل از اعمال سود قبل از اعمال می‌شود.</td>
<td>+</td>
<td>$\beta_6 = 0$</td>
</tr>
<tr>
<td>شواهدی قوی در این مورد که وقتی سود قبل از اعمال مدرتبی با حاشیه زیادی بالاتر از سود گزارش شده سال قبل از اعمال سود قبل از اعمال به اندازه چندان تا سود را به سمت پایین می‌رساند.</td>
<td>-</td>
<td>$\beta_7 \geq 0$</td>
</tr>
<tr>
<td>زمانی که سود قبل از اعمال مدرتبی پایین تر از سود گزارش شده و سال قبل از اعمال سود قبل از اعمال می‌شود.</td>
<td>+</td>
<td>$\beta_8 \leq 0$</td>
</tr>
</tbody>
</table>

توجه: یافته‌های پژوهشی

- نتیجه‌گیری

در این پژوهش با براورده مدل‌های مدل‌گرایی لجستیک و مدل‌گرایی داده‌های ترکیبی و بررسی روابط بین متغیرهای مدل به آزمون فرضیه‌های پژوهش بردشتی شد. به طور کلی آزمون فرضیه‌های پژوهشی، باعث این مطلب است که در بورس اوراق بهادار تهران مدیران از علائم اقلام تعهدی غیر عادی برای ارائه گفتگوی از مبانی اجرای بگاه‌های خود استفاده نمی‌کنند.
فصلنبمه علمی پژوهشی حسببداری مبلي/ سبل دوم/ شماره 6/ تابستان 1389

ثانياً مدیران سود گزارش شده سال قبل را به عنوان آستانه مهم تری نسبت به سطح سود صفر در نظر می گیرند و اگر یکانبرای دستکاری سود در چنین موقعیتی بیشتر می شود. مدیران غیر موظف و سرمایه گذاران نهادی عمدتا نیز وقتی انجیزه برای دستکاری سود بالاست، نقش ضعیفی در اعمال محدودیت ها برای چنین رفتاری دارند. از سوی دیگر با تأمین و مقایسه نقش مدیران غیر موظف و سرمایه گذاران نهادی عمدتا هنگامی که سود مدیریت نشده کمتر و بالاتر از آستانه هاست، می توان دریافت، نظرات مدیران غیر موظف نامتقارن است و در شکل ضعیف تأکید اصلی آنها بر هدف دو و دو راهبردی مبتنی بر آن است. ولی نظرات سرمایه گذاران نهادی عملکرد ترجیحا در آزمون دریافت نهایی در شکل ضعیف ترشیحت نسبت به مدیران غیر موظف متفاوت است. نتیجه حاصل از آزمون فرضیه اول با نتیجه پژوهش پیشنهاد و همکاران (2005) مطابقت دارد. نتایج حاصل از آزمون فرضیه دوم با نتیجه پژوهش های پیشنهاد و همکاران (2005) مطابقت دارد ولی با نتایج پژوهش چانگ و همکاران (2002) متفاوت است.

10- پیشنهادات

با توجه به نتایج این پژوهش به نظر می رسد که نقش مدیران غیرموظف و سرمایه گذاران نهادی به عنوان دو ساز و کار نظام راهبردی شرکتی، در ایران در زمینه کنترل رفتار مدیریت سود بسیار ضعیف است. نتایج:

1- سیاست گذاران باید توجه داشته باشند که حضور اعضای غیرموظف در هیأت مدیره به تنهایی کافی نیست و ممکن است توجه به سایر ویژگی های هیأت مدیره مثلاً تجربه اعضا با سطح تحصیلات آنها مناسبت باشد. این ایثار نظارتی باید به کاهش نگهداری مبان سهامداران و مدیران کمک کند و نتایج این ایثار از کشور کمک کرد.

2- سرمایه گذاران نهادی باید نقش فعلی را در زمینه نظارت ایفا نمایند و به همسو شدن منافع مدیران و سهامداران کمک کند.

3- استفاده از گزارشات مالی هم باید بدانند که حضور تعادل خاصی مدیر غیرموظف در ترکیب هیأت مدیره و یا درصد مالکیت نهادها در یک شرکت، اطمنان کافی از کیفیت اطلاعات و عدم انحراف مدیران را فراهم نمی کند.

4- پیشنهاد می شود، افتخای بیشتری در مورد اطلاعات نظام راهبردی شرکتی، از طریق یادداشت ها و یا سایر ابزارها، صورت بگیرد، تا استفاده کنندگان صورت های مالی اطمنان کسب کنند که به اطلاعات با کیفیت دست یافتهاند.
فصل نهم علمی پژوهشی حسابداری مالی / سال دوم / شماره ۶ / تابستان ۸۹

5- پیشنهاد می‌شود که سازمان بورس و اوراق بهادار، سیستم منسجمی را به منظور ارزیابی
کیفیت نظام راهبردی شرکتی در مورد شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اعمال نماید.
منابع

1- ایزدی‌نیا، ناصر و امیر رسالتن، (1389، الف). "رابطه برخی از ایزگردهای نظامی راهبردی شرکت و معيارهای اقتصادی و مالی ارزیابی عملکرد"، دانش حسابداری، شماره اول، ص: 72-53.

2- ایزدی‌نیا، ناصر و امیر رسالتن، (1389، ب). "پرکننده مالکیت و تقدشوندگی سهام".

3- بررسی های حسابداری و حسابرسی، شماره 60.

4- برادران، رسول; باداآر نهندی، یونس و میروحید بوربی، (1388). "ارزیابی کیفیت سودآوری شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران (مورد صنایع شیمیایی و دارویی)."، فصلنامه حسابداری مالی، سال اول، شماره 3، ص: 143-127.

5- تقفی، علی و سید عباس هاشمی، (1389). "بررسی تحلیلی رابطه بین جریان‌های نقدی عملیاتی و اقلام تعهدی، ارزیابی مدل برای پیش بینی جریان‌های نقدی عملیاتی".

6- رسالتن، امیر و وحید حسینی، (1387). "رابطه کیفیت اقلام تعهدی و هزینه سرمایه در ایران"، بررسی های حسابداری و حسابرسی دانشگاه مدرسی دانشگاه تهران، سال سیزدهم، شماره 53، ص: 67-82.

7- سجادی، سیدحسین دستگیر، محسن؛ فرامرز، حسن و حمیدرضا حبیبی، (1387). "عوامل مؤثر بر مدیریت سود در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تهران"، پژوهش‌نامه اقتصادی، وزه نامه بانک سرمایه، ص ص: 159-162.

8- کاشانی‌پور، محمد و امیر رسالتن، (1389). "حکم‌یات شرکتی و کنترل"، مجله دانشکده علوم اداری و اقتصاد دانشگاه اصفهان، سال بیستم، شماره بیایی 40، ص: 143-162.

9- مرادزاده فرد، مهدی؛ ناظمی اردکانی، مهدی؛ غلامی جمکرانی، رضا و جهت اله فرهنگی، (1388). "بررسی رابطه بین مالکیت نهادی سهام و مدیریت سود در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران"، بررسی های حسابداری و حسابرسی، شماره 55، ص: 98-85.
فصلنامه علمی پژوهشی حسابداری مالی/ سال دوم/ شماره 6/ تابستان 89

10- مشایخی، بیتا؛ مهرانی، ساسان؛ مهرانی، کاوه و غلامرضا کرمی، (1384)، "نقد اقلام تعهدی اختیاری در مدیریت سود شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران"، بررسی های حسابداری و حسابرسی، شماره 42ص. ۷۴-۷۲.

11- مشایخی، بیتا و علیرضا شریعتی ایوری، (1388)، "مقایسه سود و جریانات نقیض به عنوان معیارهای برای ارزیابی عملکرد شرکت، بررسی نقد اقلام تعهدی"، فصلنامه حسابداری مالی، سال اول، شماره ۳ ص. ۲۵-۱.

12- نوروز، ارج؛ سپاسی، سحر و محمد رضا نیک بخت، (1384)، "بررسی مدیریت سود در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تهران"، علوم اجتماعی و انسانی دانشگاه شیراز، شماره ۴۳ ویژه نامه حسابداری، ص ص. ۱۷۷-۱۶۵.

13- نوروز، ارج و سید علی میرحسینی، (1388)، "بررسی رابطه بین کیفیت افسان (قابلیت اتکا و به موقع بودن) و مدیریت سود"، بررسی های حسابداری و حسابرسی، شماره ۵۵ ص ص. ۱۳۴-۱۱۷.

14- نوروز، ارج؛ مشایخی، بیتا و زهرا برقی، (1388)، "بررسی تأثیر مدیریت سود بر میزان مربوط بودن سود و ارزش دفتری با ارزش بزار سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران"، فصلنامه حسابداری مالی، سال اول، شماره ۳ ص. ۳۱-۵.

15- هاشمی، سید عباس و امیر رسائیان، (1388)، "بررسی عوامل مؤثر بر سیاست تقسیم سود شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران"، مجله دانشکده علوم اداری و اقتصاد دانشگاه اصفهان، سال بیستم، شماره پاییز ۵۱ ص ص. ۱۸۲-۱۴۷.


