سودهای غیرعادی حسابداری، ارزش دفتری، اجزای نقدی و تعهدی سود حسابداری و ارزشیابی سهام

علي حسین حسین زاده
فاطمه لوداری
سعید احمدی نیا

تاريخ دریافت: ۹۸/۱۱/۱۰

چکیده:
در این مقاله به بررسی توانایی پیش‌بینی ارزش بازار شرکت‌ها به وسیله ارزش دفتری، سود غیرعادی، جریان‌های نقدی عملیاتی و اقلام تعهدی می‌پردازیم. در این راستا از سه مدل خصوصاً اطلاعات بر مبنای چارچوب مدل اولوسون (۱۹۹۵)، فنلی هام و اولوسون (۱۹۹۵) و بارت و همکاران (۱۹۹۹) استفاده شده است. در اولین مدل خصوصاً اطلاعات هیچ یک از اجزای سود منظور نشده است. در دومین مدل مدل خصوصاً اطلاعات جریان‌های نقدی عملیاتی و در سومین مدل خصوصاً اطلاعات اقلام تعهدی به عنوان اجزای سود به مدل اول افزوده شده‌اند.

برای تخمین مدل‌ها از اطلاعات سال ۱۳۸۱ تا ۱۳۸۷ از روش هایی چون مدل‌های اقتصادی اقتصادی استفاده شده است. همچنین به منظور آزمون فرضیه‌ها از روش تحلیل زیست‌شناسی جنگ متغیره استفاده شده است.

نتایج نشان می‌دهد که ارزش دفتری و سود غیرعادی برای پیش‌بینی سود غیرعادی و ارزش بازار مربوط هستند و بخش عمده‌ای از ارزش بازار سهام به وسیله این دو متغیر قابل

استاد حسابداری، دانشگاه شهدت چمران، گروه حسابداری اهواز، خوزستان، ایران
دانشجوی کارشناسی ارشد حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی واحد گرمسار، گروه حسابداری اهواز، خوزستان، ایران Email: fatemeh.lavadar@gmail.com
کارشناس ارشد حسابداری
توثیق می‌باشد همچنین جرایه‌های نقدی عملیاتی محتمل اطلاعاتی افزاینده برای پیش‌بینی سودهای غیرعوائد آتی دارد. در مقابل اقلام تعهدی توافقی افزاینده برای پیش‌بینی سودهای غیرعوائد ندارند.

نتایج پژوهش درباره بررسی محتمل اطلاعاتی افزاینده جرایه‌های نقدی عملیاتی و اقلام تعهدی جهت پیش‌بینی ارزش بزار نز نشان می‌دهد که هیچ کدام از این دو متغیر با ورود به مدل کمکی به بهبود پیش‌بینی ارزش بزار نمی‌کند و به عبارتی برای پیش‌بینی ارزش بزار سهم محتوای اطلاعاتی افزاینده‌ای ندارند.

واژه‌های کلیدی: سود غیرعوائد، ارزش دفتری، جرایه‌های نقدی عملیاتی، اقلام تعهدی، ارزش شرکت

1 - مقدمه

هدف حسابداری تهیه اطلاعات سودمند جهت تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری و اعتباردهی عنوان شده است. اطلاعات سودمند، اطلاعاتی هستند که ویژگی‌های کیفی باشند. این ویژگی‌ها شامل مربوط بودن و قابلیت اتصال هستند. مربوط بودن به این معنی است که اطلاعات حسابداری با توجه به اطلاعات تفاوت در یک تصمیم را داشته باشند. سودمندی در پیش‌بینی، سودمندی در ارزیابی و موضع بودن از عناصر ویژگی مربوط بودن سودمندی (FASB) مورد استفاده قرار داد. این پیش‌بینی‌ها مربوط به متغیرهای مورد علاقه سرمایه‌گذاران و اعتباردهدگان مثل وجوه نقد دریافتی، قیمت آنی سهام و سایر متغیرهای هستند. هر یک از این متغیرها می‌توانند بخشی از پرداخت کننده کل مبلغ سرمایه‌گذاری شده (توسط سرمایه‌گذاران و اعتباردهدگان) را پیش‌بینی کنند.

بنابراین اگر اطلاعات حسابداری بتوانند در محل‌های پیش‌بینی مربوط به متغیرهای مثل وجوه نقد دریافتی، قیمت سهام، ارزش بزار شرکت‌ها و سایر متغیرهای مرتبط با بازده به عنوان داده‌های مفید بوده و شرکت‌ها از این صورت می‌توانند کنترل مربوط بودن اطلاعات حسابداری را بیشترت (حسنی‌زاده، احمدی‌نیا، 1388).

1. Financial Accounting Standard Board

2- موروری بر آدیات و پیشینه پژوهش

نش اصلی حسابداری فراهم کردن اطلاعات مورد نیاز استفاده کننده از جمله برای ارزشگذاری شرکت‌ها می‌باشد و اطلاعاتی که توسط حسابداران ارائه می‌شود قادمداً از نیاز‌های اطلاعاتی استفاده کننده‌اند جهت تعیین ارزش شرکت‌ها را برآورد سازند. در صورتی که اطلاعات حسابداری در زمینه تعیین ارزش شرکت‌ها و همچنین پیش‌بینی سودهای آتی شرکت سودمند باشد، در این صورت می‌توان گفت اطلاعات حسابداری به‌فیکس می‌باشد.

اما حسابداری برای این که توانای اطلاعات مفیدی را به سهامداران ارائه کند باید مبنا تعهدی را مورد استفاده قرار دهد. حسابداری تعهدی یکی از مبانی های حسابداری است که در کانون گزارشگری مالی و ارزیابی عملکرد مدیریت قرار گرفته است و با ارائه اطلاعات درباره سود، ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام، سود تکسیمی و نظارت آن به تعیین ارزش شرکت کمک می‌کند (پورهیدری علی، 1386).

با یکی بستونی و ذهنی تعهدی برای محاسبه سود حسابداری، می‌توان ادعا نمود که سود حسابداری از دو جزء نقدی و تعهدی تشکیل یافته است. هیئت استانداردهای حسابداری مالی بر این باور است که ارائه اطلاعات در خصوص سود و اجرای آن در مقایسه با جریان‌های نقدی عملیاتی شاهدی در پیش‌بینی جریان‌های نقدی آتی است. در صورتی که این باور را پذیرفته اطلاعاتی فرمایش نتوان به جریان‌های نقدی عملیاتی صحیح و FASB ارزش حقوق صاحبان سهام منعکس کندند سودهای مورد انتظار آتی باشد، نظر به این که اقلام تعهدی یکی از محوریت‌های اجرای سود و گزارشگری مالی است، این اقلام در ارزش‌سازی حقوق صاحبان سهام مربوط خواهند بود (بارث و همکاران، 1999).

از این رو، تفکیک سود به اجزای تعهدی و نقدی و بررسی تأثیر هریک از این اجزاء بر ارزش شرکت ضروری به نظر می‌رسد.

1. Ohlson
2. Feltham and Ohlson
فصلنامه علمی پژوهشی حسابداری مالی/سال سوم/شماره ۱۱/پاییز ۹۰

از سوی دیگر، از آنجا که سود غیرعادي، سود مازاد بر پایه عادی حقوق صاحبان سهام است، آلگوی آن در تصمیم‌گیری اقتصادی سرمایه‌گذاران بالقوه، موقعیت‌ها و ضرورات اقتصادی این روند شناخت عوامل ناشی‌گذار بر سود غیرعادی و منابع پایداری آن از مسائل مهم مطرح‌تر در تصمیم‌گیری اقتصادی است (هاشمی، سروش، ۱۳۸۹).

در این پژوهش تلاش داریم که مدل جدیدی برای ارزیابی توان پیشین سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بیشتر اورا. این کار از طریق بکارگیری داده‌های ترکیبی مرکب، سود غیرعادی، ارزش ذرفت، جریان‌ها، نفوذ محاسباتی و اقلام تعهدی هم را با مدل‌های پیشین و ارزیابی اولویت (۱۹۹۵) و فلکه‌م (۱۹۹۵) و پارث و همکاران (۱۹۹۹) انجام می‌شود. در ادامه، برخی از مهم‌ترین پژوهش‌های مرتبط با پژوهش حاضر مطرح می‌گردد.

بالتاس و هواس (۲۰۰۵) پژوهش خود را با استفاده از داده‌های شرکت‌های شرکت‌های اروپایی دانسته‌اند. چهار کشور اروپایی فرانسه، انگلیس، هلند و اسپانیا استفاده از متغیرهای سود، اقلام تعهدی و ارزش ذرفت در رابطه با قدرت تبیدن ارزش پایان شرکت‌های مورد بررسی نشان می‌دهد که متغیرهای سود، ارزش ذرفت و ارزش ذرفت در ارزیابی شرکت‌ها دارای کاربرد هستند. همچنین، این نتایج بر اساس فعالیت‌های داده‌های خود، نمودن که لحاظ نمو در نتایج طراحی‌های فرعی از ملاحظه نمودن آثار مثبتی از پیش‌بینی بر تأثیر ارزش پایانی بر ارزش پایانی از پیش‌بینی را به کاهش دیده.

بارت و همکاران (۲۰۰۷) در بررسی اثربخشی سود بر پیش‌بینی سود غیرعادی و تعیین ارزش پایانی، در دو انتخابی که تفکیک سود به دو جزء تبیدی و تعهدی در سطح داده‌های ترکیبی به کاهش خاطر پیش‌بینی سود اشاره کرده‌اند. این نتایج که تفکیک محلات تبیدی سود به جریان‌های تبیدی و جریان‌های تعهدی به کاهش خاطر پیش‌بینی سود اشاره کرده‌اند.

بسام (۲۰۰۴) در پژوهش خود به بررسی تولیدی داده‌های تبیدی و تعهدی سود در تعیین ارزش شرکت و قدرت این ارجا در پیش‌بینی سود غیرعادی، جریان‌های تعهدی، سود تفسیری و بازه برداخت. نتایج این پژوهش نشان می‌دهد که اقلام تعهدی و جریان‌های تعهدی در پیش‌بینی سود غیرعادی باره‌اش و تعیین ارزش شرکت دارای قدرت توضیح‌دهنده است. علاوه بر این، استفاده نمودن از اقلام تعهدی و جریان‌های تعهدی نسبت به هر یک از این اجزاء به صورت مجزا در پیش‌بینی سود غیرعادی آن تأثیر بیشتری دارد.

1. Ballas and Hevas
2. Bassam
فرهنگهای پژوهش
3- فضاهای جامعه‌ای پژوهش
برای بررسی موضوع پژوهش شک فرضیه به شرح زیر طراحی و مورد آزمون قرار گرفت:
فرضیه: ارزش دفتروی و سودهای غیرافزایشی سال قبل برای پیش‌بینی سودهای غیرافزایشی سال جاری مربوط می‌باشد.
فرزند: ارزش دفتری و سودهای غیرعواردی سال‌های پیش‌بینی ارزش باید سال جاری مربوط هستند.

فرزنه ۲: جریان‌های نقشی عملکردی اطلاعاتی افزایندهای باید پیش‌بینی سودهای غیرعواردی سال جاری دارند.

فرزنه ۳: جریان‌های نقشی عملکردی اطلاعاتی افزایندهای باید پیش‌بینی ارزش باید سال جاری دارند.

فرزنه ۴: اعلام تغییرات اطلاعاتی افزایندهای باید پیش‌بینی سودهای غیرعواردی سال جاری دارند.

فرزنه ۵: اعلام تغییرات اطلاعاتی افزایندهای باید پیش‌بینی ارزش باید سال جاری دارند.

۴- جامعه آماری و نمونه

جامعه آماری این پژوهش شامل کلیه شرکتهای سهامی (عام) پذیرفته شده در بورس واحق بهادر تهران بین سال‌های ۱۳۸۱ تا ۱۳۸۷ می‌باشد. از بین شرکتهای عضو جامعه آماری شرکتهای که دارای ویژگی‌های زیر باشند، به عنوان نمونه انتخاب شدند:

۱. به منظور همگین نمونه آماری در سال‌های مورد بررسی، شرکت‌ها بايد باید سال ۱۳۸۷ در بورس پذیرفته شده باشند.

۲. به لحاظ افزایش قابلیت مقایسه پایان سال مالی آنها و/یا آنها باشد.

۳. در همه سال‌های مورد بررسی، یک ماه قبل از پایان سال مالی، سهام آنها حداکثر یک بار مورد معامله قرار گرفته باشد تا قیمت باید آنها در پایان سال مالی مشخص باشد.

۴. شرکت‌های سرمایه‌گذاری نباشند.

با توجه به محدودیت‌های ذکر شده تعداد ۲۴۶ شرکت (از ۱۵ صنعت) از جامعه آماری واحد شرط باید می‌باشد که اطلاعات مورد نیاز این شرکت‌ها (معادل ۱۸۶۲ سال شرکت) جهت آزمون پژوهش فهرست گردیدند.

۵- روش پژوهش

پژوهش حاضر از لحاظ هدف از نوع کاربردی و از نظر ماهیت از نوع توصیفی- همبستگی است. در این پژوهش برای بررسی فرضیه‌ها از روش تحلیل گرگسپیون چند متغیره و سه مدل
چک‌شده (1) استفاده می‌شود. هر ساختر خصی منعکس کننده سطحی از تفکیک
سود است. این مدل‌ها بر فراژید خوراک‌گرایی٢، مبتنی بر این که در هر معادله متغیر
مربوطه تابعی از مقادیر گذشته همان متغیر است. اولین مدل خصی اطلاعات (LIM1)
مدل اولسون (1995) تدوین شده است. براساس مدل اولسون، ارزش شرکت را می‌توان به
صورت حاصل جمع ارزش دفتری و ارزش فوق سودهای غیرنرخی آن بیان کرد.

\[ MV_i = BV_i + \sum_{j=1}^{t} \left[ E_i \left( e^*_i \right) \left( 1 + r \right)^j \right] \]

که در آن:
- \( BV_i \): ارزش بازار شرکت در زمان \( t \)
- \( MV_i \): سود غیرنرخی در زمان \( t \)
- \( r \): نرخ بهره بدون ریسک یا نرخ تنزیل هزینه‌های سرمایه‌برداری
- \( E_i \): احتمال شرطی مورد انتظار اطلاعات است.

بنابراین اولین مدل خصی اطلاعات به شرح زیر ارائه می‌شود:

\[ LIM1 \]

\[ NI_{it}^{1} = \lambda_{10} + \lambda_{11} NI_{i,t-1} + \lambda_{12} BV_{i,t-1} + e_{1t} \]  \hspace{2cm} (1a)

\[ BV_{it} = \lambda_{20} + \lambda_{22} BV_{i,t-1} + e_{2t} \]  \hspace{2cm} (1a)

\[ MV_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 NI_{i,t} + \alpha_2 BV_{i,t} + u_{it} \]  \hspace{2cm} (1a)

که در آن \( NI_{it}^{1} \) به ترتیب سود غیرنرخی، ارزش دفتری و ارزش پایدار سهام
امین شرکت در پایان سال \( t \) است. \( \lambda_{11} \) معیار پایداری سود غیرنرخی و \( \lambda_{12} \) معیار
محافظه‌کاری است. به‌دلیل اینکه اگر سیستم سرمایه‌داری محافظه‌کاران عمل نماید، 
خواهد شد که در این صورت سهم ارزش دفتری که بر اساس معیار محافظه‌کاری ارزیابی
شد است بیشتر خواهد بود. \( e_{1t} \) نیز خطای مدل شرکت در سال \( t \) است.

همچنین سود غیرنرخی در زمان \( t \) برای استفاده با \( NI_{i,t}^{*} = \left( r \times BV_{i,t} \right) \) می‌شود.
از این دو شرکت سهام در پایان سال قبل و نیز نرخ سود قبل از اقلام غیرنرخی، \( NI \)
پایه‌بودن ریسک است. این پروژه از نظر سود برای سهم‌دارهای سرمایه‌گذاری به یک ساله به
عنوان نرخ بهره بدون ریسک استفاده شده است. در طول سال‌های مورد مطالعه نرخ سود

\[ 1. \text{ Linear Information Valuation Model} \]
\[ 2. \text{ Autoregressive} \]
فصلنامه علمی پژوهشی حسابداری مالی/ سال سوم/ شماره ۱۱/ پاییز ۹۰

٨

الحساب سیروده بانکی با توجه به جدول بانک‌های بزرگ‌تران برای سال‌های ۱۳۸۰ تا ۱۳۸۴.

در مدل پیشنهادی اول، بر اساس این است که اجزای نقدی و تعدادی بانک‌ها و سود دارای توان

یکسانی در پیش‌بینی سود غیرعامل و تعیین ارزش شرکت است. به عبارت دیگر، آگاهی از

اجزای سود به‌بینی سود غیرعامل و ارزش شرکت کمکی نمی‌کند. این روش در این مدل

ضریب اجزاء سود صفر بوده و این امر به حذف اجزاء از معادلات منجر شده است.

دومین مدل خنثی اطلاعات (LIM) بر مبنای مدل پارت و همکاران (1999) بوده که

اساساً تفسیری است مدل اولین (1999) است. این مدل فرضیه‌ها مبتنی بر یکسانی بودن توان

توجه دهنده‌گی و پیش‌بینی کنندگی اجزاء تعهدی و نقدی سود را تضعیف می‌نماید. به عبارت

دیگر به دلیل توانایی متفاوت اجزاء، با آباد سود را به اجزای آن تفکیک و به طور مستقل در

معادلات پیش‌بینی و ارزش‌سنجی به کار برده.

پنجم مدل پارس و همکاران نشان می‌دهد که مربوط به اجزاء سود حسابداری بستگی به

توانایی آنها در افزایش توان پیش‌بینی سودهای غیرعامل و پایداری اجزاء سود دارد.

مدل از جهت معادله به شرح زیر تشكیل شده است:

\[
\begin{align*}
 x_{t+1}^a &= \lambda_{11} x_t^a + \lambda_{12} x_{t-1}^a + \lambda_{13} B V_t^a + e_{1t+1} \\
 x_{t+1}^a &= \lambda_{21} x_{t-1}^a + \lambda_{22} x_{t-1}^a + \lambda_{23} B V_{t-1}^a + e_{2t+1} \\
 B V_{t+1}^a &= \lambda_{31} B V_t^a + \lambda_{32} x_{t-1}^a + e_{3t+1} \\
 M V_t^a &= \alpha_0 + \alpha_1 N t^a + \alpha_2 B V_{t-1}^a + \alpha_3 x_{t-1}^a + \nu_t
\end{align*}
\]

که در آن "\( x_t^a \) سود غیرعاملی است و برای این است لی: \( x_t \):

سود خالص قبل از اقلاط غیرمترفه و عملیات نتیجه شده

ر: ریسک

\( \lambda \): افتراض های خالص حقوق صاحبان سهام در زمان

\( B V_t \): ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام در زمان

\( M V_t \): ارزش بازار سهام شرکت در زمان

\( \alpha \): پایداری سود غیرعاملی

\( \beta \): پایداری اقلاط تعهدیی با جریان های قبیل سود غیرعاملی

\( \delta \): پایداری اقلاط تعهدیی با جریان های قبیل سود غیرعاملی

\( \gamma \): پایداری اقلاط تعهدیی با جریان


4- نتایج تجزیه و تحلیل فرضیات

6-1 آمار توصیفی

در اولین گام برای تجزیه و تحلیل داده‌ها، آمار توصیفی داده‌های تحت مطالعه محاسبه می‌گردد. مقدار پارامترهای توصیفی برای هر متغیر به صورت مجزا و برای مجموع سال‌ها می‌باشد در جدول 1 آمده است.
جدول 1: آمار توصیفی

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>آزمون 1</th>
<th>آزمون 2</th>
<th>آزمون 3</th>
<th>آزمون 4</th>
<th>آزمون 5</th>
<th>آزمون 6</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>سود غیردردی</td>
<td>100</td>
<td>95</td>
<td>90</td>
<td>85</td>
<td>80</td>
<td>75</td>
</tr>
<tr>
<td>سود برداری</td>
<td>200</td>
<td>190</td>
<td>180</td>
<td>170</td>
<td>160</td>
<td>150</td>
</tr>
<tr>
<td>سود ازدیاد</td>
<td>300</td>
<td>290</td>
<td>280</td>
<td>270</td>
<td>260</td>
<td>250</td>
</tr>
<tr>
<td>سود نقدها</td>
<td>400</td>
<td>390</td>
<td>380</td>
<td>370</td>
<td>360</td>
<td>350</td>
</tr>
<tr>
<td>سود تجدید</td>
<td>500</td>
<td>490</td>
<td>480</td>
<td>470</td>
<td>460</td>
<td>450</td>
</tr>
<tr>
<td>سود تعهدی</td>
<td>600</td>
<td>590</td>
<td>580</td>
<td>570</td>
<td>560</td>
<td>550</td>
</tr>
</tbody>
</table>

روش تجید ارزیابی

همچنین که از اطلاعات جدول آمار توصیفی مشخص است متوسط ارزش بازار سهام شرکت‌ها از ارزش دفتری آنها به مرتبه بیشتر است که نشان می‌دهد ارزش دفتری به تنها در برای توضیح ارزش بزار سهام کافی نیست. در واقع در کشور ایران به دلیل انگیزه به تورم بالاست و شرکت‌ها از روش تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت استفاده نمی‌کنند، اما برای زیاده‌ی بین ارزش دفتری و ارزش بزار دارایی‌های شرکت‌ها وجود دارد. همچنین میانگین اقلام تعهدی و جریان‌های نقده‌ی عملیاتی مشت‌های بازنشسته از نظر می‌باشد. علاوه بر این میانگین جریان‌های نقده عملیاتی به مرتبه بیشتر از میانگین اقلام تعهدی است که نشان می‌دهد بخش عمده از سود، مربوط به جزء نقده سود است و به عوارض دیگر نشان دهنده کمیت بالای سود است. این نتیجه با نتایج مطالعات پیشین بارت و همکاران (1999) و بسام (1997) مطابقت دارد.

2-6 آزمون همبستگی متغیرهای پژوهش

برای بررسی رابطه بین متغیرهای پژوهش از تجزیه و تحلیل همبستگی استفاده می‌شود. هدف از این آزمون، کشف همبستگی بین متغیرهای است که همبستگی معادل با سایر متغیرها و با ارزش شرکت دارند. برای محاسبه همبستگی بین متغیرها باید مقیاس اندازه‌گیری را در نظر گرفت. همبستگی پیرسون برای مقیاس‌های فاصله‌ای و نسبی و درآمپارامتریک (که فرض می‌کند جامعه دارای توزیع نرمال است) با کارگفتنه می‌شود. همبستگی اسیرپمرن برای مقیاس رتبه‌ای و در امپارامتریک (که فرض خاصی درباره توزیع جامعه‌نگر) استفاده می‌شود. نتایج نشان می‌دهد که داده‌ها در مقیاس رتبه‌ای، مقیاس‌های فاصله‌ای و نسبی دارای همبستگی هستند. در جدول 2 و 3 به ترتیب ضرایب همبستگی پیرسون و اسیرپمرن بین متغیرهای پژوهش ارائه شدند.
جدول ۲: ضرایب همبستگی پیرسون بین متغیرهای مستقل

|     | جریان‌های نقی قابلیتی | سود نیبردی | ارزش دفتری | ارزش بازار | گانی-بیزیلی | کفی | واحد
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>MV</td>
<td>BV</td>
<td>ABNI</td>
<td>CFO</td>
<td>ACC</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>MV</td>
<td>۱/۰۰۰۰۰۰۰</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>BV</td>
<td>۰/۵۰۴۰۰۰۰</td>
<td>۱/۰۰۰۰۰۰</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ABNI</td>
<td>۰/۶۰۵۴۴۴</td>
<td></td>
<td>۱/۰۰۰۰۰۰</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>CFO</td>
<td>۰/۷۳۶۴۵۰</td>
<td>۰/۷۳۶۴۵۰</td>
<td>۰/۶۸۴۸۸</td>
<td>۱/۰۰۰۰۰۰</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ACC</td>
<td>۰/۳۷۸۱۳۷</td>
<td>۰/۳۷۸۱۳۷</td>
<td>۰/۳۷۸۱۳۷</td>
<td>۰/۳۷۸۱۳۷</td>
<td>۰/۳۷۸۱۳۷</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

مãده: پایتونهای پژوهشگر

با توجه به نتایج ضرایب همبستگی پیرسون و اسپیلهمن مشخص می‌شود که ضریب همبستگی تمام متغیرها با ارزش بازار منتقل و معنادار می‌باشد. همچنین جریان‌های نقی قابلیتی با اقلام تعهدی ارتباط منفی و معناداری دارند که این همبستگی منفی می‌تواند ناشی از سود حسابداری تعهدی با هموارسازی سود باشد.

۲-۶ آزمون فرضیه‌های پژوهش

در این پژوهش برای آزمون فرضیه‌ها از ضرایب همبستگی پیرسون و اسپیلهمن و تحلیل رگرسیون چند متغیره استفاده می‌شود و هر کدام از فرضیه‌ها در این پژوهش از جنبه‌های زیر مورد بررسی قرار می‌گیرند و با تجزیه و تحلیل آنها نسبت به تایید یا رد قبولی اقدام می‌شود.

الف: معنی داری متغیرهای مستقل با در نظر گرفتن آماره ۴ مربوط به ضرایب آنها
ب: معنی داری کل فرضیه (مدل باکر) گرفته شده بر اساس آماره فیشر
ج: آزمون همبستگی بر اساس آماره دوپین وانسون
د: ضریب تعیین تعیین شده
برای بررسی فرضیه‌های اول و دوم از اولین مدل خلاط اطلاعات (LIMI) که شامل معادله‌های

\[ LIM 1 \]

مدل سود غیردفتی، ارزش دفتري

\[ NI_{u} = \lambda_{10} + \lambda_{11} NI_{u-1} + \lambda_{12} BV_{u-1} + \epsilon_{1u} \]  \hspace{1cm} (1a)

\[ BV_{u} = \lambda_{20} + \lambda_{22} BV_{u-1} + \epsilon_{2u} \]  \hspace{1cm} (2a)

\[ MV_{u} = \alpha_{0} + \alpha_{1} NI_{u} + \alpha_{2} BV_{u} + u_{u} \]  \hspace{1cm} (3a)

\[ \lambda_{11} : \text{پایداری سود غیردفتی (NI)} \]

\[ \lambda_{22} : \text{ارزش دفتري (BV)} \]

\[ \alpha_{0} : \text{ارزش بارز (MV)} \]

\[ \alpha_{1} : \text{اثر افزایشی سود غیردفتی بر ارزش بارز} \]

\[ \alpha_{2} : \text{اثر افزایشی ارزش دفتري بر ارزش بارز} \]

همچنان که مشخص است این مدل از سه معادله تشکیل شده است و قبل از تجزیه و تحلیل فرضیه‌های اول و دوم، باید بررسی شود که آیا ارزش دفتري سال جاری با ارزش دفتري سال قبل آن ارتباط دارد یا نه؟ بنابراین در این مدل (3a) را مورد آزمون قرار می‌دهیم.

\[ BV_{u} = \lambda_{20} + \lambda_{22} BV_{u-1} + \epsilon_{2u} \]  \hspace{1cm} (2a)

در این مدل متنی را مثال مستقل ارزش دفتري سال قبل (BV_{u-1}) می‌باشد. همان‌طور که در جدول 4 آمده است Prob 0.000 است و آن در تجربه کمتر از خطای پیش بینی شده (1%) است معناداری متنی مستقل تایید می‌شود.

بعد از بررسی معناداری مستقل، معناداری کل مدل رگرسیون بررسی می‌شود. در این مدل آماره F حدود 4.04 می‌باشد و بررسی رگرسیون را تایید می‌کند و همچنین بررسی این مدل نشان می‌دهد که آماره دوربین-واتسون حدود 2 می‌باشد و وجود خود همبستگی سریالی بین اجزای اخلاج رد می‌شود. در نهایت با توجه به این آزمون‌ها و آماره‌های مورد بحث می‌توان پذیرفته که نتایج رگرسیون و آماره‌های حاصله کاذب نیمی‌باشد.

بررسی مجدد نتایج بدست آمده از برآورد معادله (4a) نشان می‌دهد که ضربین مستقل تقریباً 77%. می‌باشد که این سفارش و در سطوح اطمینان 99% معنادار است و بنابراین فرضیه یک تایید می‌شود. بنابراین ارزش دفتري یک سال مشخص با ارزش دفتري سال
قبل از مشخص شدن ارتباط دفتنی سال قبل و سال جاری به بررسی فرضیه اول پژوهش می‌پردازیم.

1- آزمون فرضیه یک

فرضیه یک پژوهش به صورت زیر بیان شده است:

» ارتباط دفتنی و سود غیراعادی سال قبل برای پیش‌بینی سودهای غیراعادی سال جاری مربوط هستند.

مدل رگرسیونی که برای بررسی فرضیه اول استفاده می‌شود به صورت زیر است:

\[ NI_{it} = \lambda_{11} NI_{it-1} + \lambda_{12} BV_{it-1} + \varepsilon_{it} \]  \hspace{1cm} (1a)

در مدل فوق متغیرهای مستقل سود غیراعادی و ارتباط دفتنی سال قبل می‌باشد که ضرایب آنها به ترتیب ۱۲/۳ و ۱۲/۲ می‌باشند و بررسی Prob است. Prob متغیرهای مستقل را نتایی می‌نماید.

آن صفر است و Prob (F-statistics) در این مدل آماره F برای باه ۱۷/۷۵ می‌باشد که از آنجا که کمتر از خطای پیش‌بینی شده است، است مستقل کلی مدل رگرسیون نیز تایید می‌شود. بررسی آماره دوربن-واتسن (DW) نیز نشان می‌دهد که این آماره نزدیک به ۲ می‌باشد.
است (1) که وجود خود همبستگی سریالی بین اجزای اخلاق را رد می‌کند. بنابراین با توجه به این آزمون‌ها و آماره‌های موجود پیش‌بینی نتایج رگرسیون و آماره‌های حاصله کاذب نیست. بنابراین بررسی مجدد نتایج آمده از برآورد معادله (α) نشان می‌دهد که ضرایب متغیرهای مستقل در سطح 99% معادل می‌باشد و بنابراین فرضیه یک تابید می‌شود که نشان می‌دهد ارزش دفتري و سوده‌های غیرعفادی سال قبل برای پیش‌بینی سودهای غیرعفادی سال جاری مربوط هستند. همچنین این نتایج حاکی است که بین سود غیرعفادی سال قبل و سود غیرعفادی سال جاری ارتباط منفی وجود دارد. برعکس ضریب تعیین تعیین شده (adj-R²) نیز نشان می‌دهد که حداکثر 86 درصد تغییرات سود غیرعفادی یک سال خاص بویسی ارزش دفتري و سود غیرعفادی سال قبل قابل توضیح می‌باشد. خلاصه نتایج آماری مدل رگرسیون سود غیرعفادی و ارزش دفتري سال قبل و سود غیرعفادی سال جاری در جدول 5 آمده است.

\[ NIF_{it} = \lambda_1 NIF_{it-1} + \lambda_2 BV_{it-1} + \epsilon_{it} \]

جدول 5: 

<table>
<thead>
<tr>
<th>متغیر مستقل</th>
<th>ضریب</th>
<th>خطای استناردارد</th>
<th>آماره</th>
<th>Prob</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>C</td>
<td>183.1/4</td>
<td>194.44</td>
<td>1/683.049</td>
<td>0.000</td>
</tr>
<tr>
<td>ABFI(1)</td>
<td>1/1374.74</td>
<td>1/34</td>
<td>0.489</td>
<td>1/363.32</td>
</tr>
<tr>
<td>BV(1)</td>
<td>1/328.29</td>
<td>1/4</td>
<td>0.371</td>
<td>1/94.32</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Weighted Statistics:

- R-squared: 0.78
- Adjusted R-squared: 0.76
- S.D. dependent var: 85.0
- Durbin-Watson stat: 1.9
- Prob(F-statistic): 0.000

توجه: باعثه‌های پژوهشگر

۲-۲-۲ آزمون فرضیه دوم
فرضیه دوم پژوهش به صورت زیر بیان شده است:
آرزش دفتري و سود غیرعفادی سال جاری برای پیش‌بینی ارزش پیشنهای سال جاری مربوط بهستند.
مدل رگرسیونی که برای بررسی فرضیه دوم استفاده می‌شود به صورت زیر است:

\[ MV_u = \alpha_0 + \alpha_1 NI_{u_1} + \alpha_2 BV_{u_2} + u_u \] (۲۰)

ضرایب معادله ارزیابی (۲۰) به‌وسیله رگرسیون تکیپی سری‌های زمانی ارزیابی ارزیابی ارزیابی بر روی ارزیابی پیش‌بینی شده برای \( NI_{u_1} \) و \( BV_{u_2} \) از روش معادله‌های ۳ و ۴ بدست‌آمده‌اند. در مدل (۲۰) متغیرهای مستقل، سود‌گیری و ارزیابی ارزیابی که ضرایب آنها به ترتیب ۳/۵۹ و ۳/۲۶ می‌باشند و از آنها که \( Prob \) به مقدار ۱/۰۰۰ است معناداری آنها تایید می‌شود.

بررسی معناداری کل مدل رگرسیون نشان می‌دهد این مدل به‌معنی دار بودن مدل رگرسیون دارد.

امآره نشان می‌دهد که وجود خودهمبستگی سریالی بین اجزای اخلاق را رد می‌کند. بررسی مجدداً نتایج مدل (۲۰) نشان می‌دهد که ضرایب هر دو متغیر مستقل معنادار هستند و بنابراین فرضیه دوم نشان می‌دهد که برای ارزیابی ارزیابی باید ارزیابی پیش‌بینی شده برای سهام و سود‌گیری ارزیابی برای ارزیابی ارزیابی پیش‌بینی شده برای سهام و سود‌گیری ارزیابی به‌وسیله روش اپن‌اوتورگسیون بدست‌آمده باشد. ضرایب مدل (۲۰) نشان می‌دهد که ارزیابی پیش‌بینی شده برای سود و سود‌گیری و ارزیابی ارزیابی که به‌وسیله فرآیند اپن‌اوتورگسیون ارزیابی می‌باشد. همچنین ضریب معیار تعیین شده نشان می‌دهد که ضریب سود و سود‌گیری ارزیابی می‌باشد. سود و سود‌گیری در جدول ۶ آمده است:

\[ MV_u = \alpha_0 + \alpha_1 NI_{u_1} + \alpha_2 BV_{u_2} + u_u \] (۲۰)

جدول ۶

<table>
<thead>
<tr>
<th>عنصر مستقل</th>
<th>ضریب</th>
<th>رابطه‌ای معنی‌دار</th>
<th>آماره‌های استاندارد</th>
<th>Prob</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>C</td>
<td>۳/۲۴۴/۲۱۸</td>
<td>۲/۲۴۳/۳۲۲</td>
<td>۴/۱۰۵۹۰</td>
<td>۱/۰۰۰</td>
</tr>
<tr>
<td>ABNI</td>
<td>۳/۵۶۰۲/۳۲۰</td>
<td>۳/۲۳۷۲۶</td>
<td>۳/۱۸۸۸۹</td>
<td>۱/۰۰۰</td>
</tr>
<tr>
<td>BV</td>
<td>۴/۲۲۱۱۸</td>
<td>۴/۲۲۱۱۸</td>
<td>۴/۱۰۵۹۰</td>
<td>۱/۰۰۰</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Weighted Statistics

<p>| | |</p>
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>R-squared</td>
<td>۰/۸۹۷۶۹۳</td>
</tr>
<tr>
<td>Adjusted R-squared</td>
<td>۰/۸۵۸۰۳</td>
</tr>
<tr>
<td>S.D. dependent var</td>
<td>۷/۲۶۷۶۳</td>
</tr>
<tr>
<td>Durbin-Watson stat</td>
<td>۲/۱۸۶۵۹۰</td>
</tr>
<tr>
<td>Prob(F-statistic)</td>
<td>۱/۰۰۰</td>
</tr>
</tbody>
</table>

شامل: پایه‌های پروفسور
فصل‌های علمی پژوهشی حسابداری مالی/ سال سوم/ شماره ۱۱/ پاییز ۹۰

۳-۲. آزمون فرضیه سوم

فرضیه سوم پژوهش به صورت زیر بیان شده است:

جبران‌های نقدی عملیاتی محتوای اطلاعاتی افزایش‌دهای برای پیش بینی سود‌های غیرعطا

در این فرضیه سوم و چهارم با استفاده از دومین مدل خطی اطلاعات (۲) بررسی می‌شود. هدف از بررسی این است که آیا جبران‌های نقدی عملیاتی باعث افزایش توانایی پیش‌بینی سود‌های غیرعطا و ارزش بانک سهام می‌شوند. معادله‌های مدل ۲ در LIM2 و جبران‌های نقدی عملیاتی

این فرضیه را برای ارزش دفتری سال جاری با ارزش دفتری سال قبل یک جبران‌های نقدی عملیاتی و ارزش دفتری سال قبل دارد با خیر؟

1. آیا ارزش دفتری سال جاری با ارزش دفتری سال قبل آن ارتباط دارد؟

2. آیا جبران‌های نقدی عملیاتی یک سال خاص ارتباط مشخص با جبران‌های نقدی عملیاتی و ارزش دفتری سال قبل دارد با خیر؟

برای پاسخ به سوال اول باید مدل (۵) بررسی شود که این به معادله (۲) دیده می‌شود. مشخص و مشخص گردیده که ارزش دفتری یک سال مشخص با ارزش دفتری سال قبل

ان ارتباط مشخص با معادله دارد. برای پاسخ به سوال دوم به معادله (۵) می‌پردازم. در مدل (۵) جبران‌های نقدی عملیاتی و ارزش دفتری سال ۱ به عنوان متغیرهای مستقل می‌پیامد که چرا این دو معنی به ترتیب ۱/۲۰۰/۰ و ۲/۶۰۰/۰ می‌باشد و از آنجا که در ترتیب ۲/۶۷۳/۰ و ۲۰۰/۰ می‌باشد به معادله (۵) Prob
معناداری ارزش دفتری تایید می‌شود.

با بررسی آماره‌های DW و F نیز معناداری کل مدل رگرسیون و عدم وجود خودهمبستگی سریالی بین اجزای اخلاط تایید می‌شود. در نهایت با بررسی نتایج نمی‌توان پذیرفته که جریان‌های نقده عملیاتی یک سال مشخص ارتباط مناسبی با جریان‌های نقده عملیاتی سال قبل دارد. خلاصه نتایج مدل اتورگرسیون جریان‌های نقده عملیاتی در جدول 7 آمده است:

جدول 7

<table>
<thead>
<tr>
<th>متغیر مستقل</th>
<th>ضریب</th>
<th>خطای استاندارد</th>
<th>2 آماره</th>
<th>Prob</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>C</td>
<td>0.434</td>
<td>0.008</td>
<td>5.368</td>
<td>0.000</td>
</tr>
<tr>
<td>CFO(-1)</td>
<td>—</td>
<td>—</td>
<td>1.752</td>
<td>0.089</td>
</tr>
<tr>
<td>BV(-1)</td>
<td>—</td>
<td>—</td>
<td>1.234</td>
<td>0.223</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>مدل</th>
<th>ریاضی</th>
<th>S.D. dependent var</th>
<th>Durbin-Watson stat</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>R-squared</td>
<td>0.734</td>
<td>0.098</td>
<td>1.90/1.64</td>
</tr>
<tr>
<td>Adjusted R-squared</td>
<td>0.732</td>
<td>0.098</td>
<td>1.90/1.64</td>
</tr>
<tr>
<td>F-statistic</td>
<td>378.43</td>
<td>0.000</td>
<td>3.00</td>
</tr>
<tr>
<td>ProB(F-statistic)</td>
<td>—</td>
<td>—</td>
<td>—</td>
</tr>
</tbody>
</table>

توجه و تحلیل قرار می‌دهیم:

\[ NI_{it}^{a} = \lambda_{10} + \lambda_{11}NI_{it-1}^{a} + \lambda_{12}CFO_{it-1} + \lambda_{13}BV_{it-1} + e_{it} \quad (1b) \]

با بررسی نتایج حاصل از مدل فوق، معناداری متغیرهای مستقل، معناداری کل مدل رگرسیون و عدم وجود خودهمبستگی سریالی بین اجزای اخلاط تایید می‌شود. بررسی مجدد نتایج نیز نشان می‌دهد که سود غیرعادي و جریان‌های نقده عملیاتی سال قبل با سود غیرعادی سال جاری ارتباط منفی دارد.

برای بررسی اینکه آیا جریان‌های نقده عملیاتی محتوای اطلاعاتی افزایش‌بخشی یا کاهش‌دهنده ارزیابی در یک سود غیرعادی یا در سود مالی (1a) و در مدل (1b) می‌پدید آید. در مدل (1a) که جریان‌های نقده عملیاتی وجود در تغییر عمومی و بدون تغییر عمومی در مدل (1b) شده تقریباً 8% است و با ورود جریان‌های نقده عملیاتی به مدل (1a) و تبدیل آن به مدل
ضریب تعیین یک تصدیق شده تقریباً ۷۳٪ می‌شود. این نشان می‌دهد که جریان‌های نقی چهارم ضریب معنی‌داری باعث بهبود نیروپیم سودهای غیرعواملی خارجی می‌شوند و محتوای اطلاعاتی افزایدهای دارد و در نتیجه جریان‌های نقی چهارم (۴) در جدول ۸ امده است.

جدول ۸:

<table>
<thead>
<tr>
<th>متغیر</th>
<th>ضریب</th>
<th>خطا استاندارد</th>
<th>آماره</th>
<th>Prob</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>C</td>
<td>۲۴۸۸۱۱</td>
<td>۱۹۳۰/۱۱</td>
<td>۱/۱۹۵۷/۳۴</td>
<td>۱/۲۴۱</td>
</tr>
<tr>
<td>ABNl(-۱)</td>
<td>۰۲۳۸۶۲</td>
<td>۱/۱۹۵۷/۳۴</td>
<td>۰۵۰/۸۳۹۴</td>
<td>۱/۲۴۱</td>
</tr>
<tr>
<td>BV(۱)</td>
<td>۱/۱۹۵۷/۳۴</td>
<td>۱/۱۹۵۷/۳۴</td>
<td>۱/۱۹۵۷/۳۴</td>
<td>۱/۲۴۱</td>
</tr>
<tr>
<td>CFO</td>
<td>۱/۱۹۵۷/۳۴</td>
<td>۱/۱۹۵۷/۳۴</td>
<td>۱/۱۹۵۷/۳۴</td>
<td>۱/۲۴۱</td>
</tr>
</tbody>
</table>

| مدل‌های مختلط
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>R-squared</td>
</tr>
<tr>
<td>Adjusted R-squared</td>
</tr>
<tr>
<td>F-statistic</td>
</tr>
<tr>
<td>Prob(F-statistic)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

4-۶ آزمون فرضیه چهارم

فرضیه چهارم پژوهش به صورت زیر بیان شده است:

جریان‌های نقی چهارم ضریب معنی‌داری باعث بهبود نیروپیم سودهای غیرعواملی خارجی می‌شوند و محتوای اطلاعاتی افزایدهای دارد.

مدلی که برای بررسی فرضیه چهارم استفاده می‌شود مدل مدل (۴) می‌باشد:

\[ MV_t = \alpha_0 + \alpha_1 NI_{1t} + \alpha_2 BV_{1t} + \alpha_3 CFO_{1t} + \nu_t \]
نتایج بستگی اماده از برآورده مدل (4) نشان می‌دهد که در سطح اطمینان 99% معنی‌دار نیست و بنابراین فرضیه جهارم رده می‌شود و نمی‌توان پذیرفته که جریان‌های نقدی عملیاتی محتوای اطلاعاتی افزاینده‌ای برای پیش‌بینی ارزش بازار سهام دارد.

خلاصه نتایج آماری مدل رگرسیون سود غیرعوادی، ارزش دفتری، جریان‌های نقدی عملیاتی و ارزش سهام در جدول 9 امده است.

\[
MV_{it} = \alpha_e + \alpha_i N_{it} + \alpha_B BV_{it} + \alpha_{CFO} CFO_{it} + u_{it}
\]

جدول 9:

<table>
<thead>
<tr>
<th>متغیر مستقل</th>
<th>ضریب</th>
<th>خطای استاندارد</th>
<th>2 آماره</th>
<th>Prob</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>C</td>
<td>0.45</td>
<td>0.23</td>
<td>2.38</td>
<td>0.02</td>
</tr>
<tr>
<td>ABNI</td>
<td>1.6</td>
<td>0.04</td>
<td>2.12</td>
<td>0.04</td>
</tr>
<tr>
<td>BV</td>
<td>0.5</td>
<td>0.03</td>
<td>1.74</td>
<td>0.04</td>
</tr>
<tr>
<td>CFO</td>
<td>0.02</td>
<td>0.21</td>
<td>0.45</td>
<td>0.04</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>R-squared</th>
<th>0.62</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Adjusted R-squared</td>
<td>0.6</td>
</tr>
<tr>
<td>F-statistic</td>
<td>0.51</td>
</tr>
<tr>
<td>Durbin-Watson stat</td>
<td>0.7</td>
</tr>
</tbody>
</table>

ملاحظه: بافت‌های یوز شکستگ

فرشته‌های پنج و ششم با استفاده از سومین مدل خلاک اطمینان 3 (LIM) بررسی می‌شود. هدف از 3 بررسی نقش اقاب امتحان در پیش‌بینی سودهای غیرعوادی و ارزش بازار سهام می‌باشد. معادله‌های مدل 3 در قسمت پایین امده‌اند:

LIM 3:

\[
\begin{align*}
NI_{it} &= \lambda_{10} + \lambda_{11} NI_{it-1} + \lambda_{12} Acc_{it-1} + \lambda_{13} BV_{it-1} + \epsilon_{1t} \\
Acc_{it} &= \lambda_{20} + \lambda_{22} Acc_{it-1} + \lambda_{23} BV_{it-1} + \epsilon_{2t} \\
BV_{it} &= \lambda_{30} + \lambda_{33} BV_{it-1} + \epsilon_{3t} \\
MV_{it} &= \alpha_0 + \alpha_i NI_{it} + \alpha_B BV_{it} + \alpha_{CFO} CFO_{it} + u_{it}
\end{align*}
\]

قبل از آن که به بررسی فرضیه‌ای پنج و ششم پردازیم باید مدل‌های (2c) و (2d) بررسی شوند تا مشخص شود که:

1. آیا ارزش دفتری سال جاری با ارزش دفتری سال قبل آن ارتباط دارد یا خیر؟
۲. آیا اعلام تعهدی یک سال مشخص ارتباط مشتی با اعلام تعهدی سال قبل دارد ؟
برای پاسخ به سوال اول پاید مدل (۲۳) بررسی شود که این معادله قبل از بررسی شده و مشخص گردد که ارزش دفتری یک سال از ارزش دفتری سال قبل آن ارتباط مشتی و معناداری دارد. برای بررسی سوال دوم به بررسی مدل (۲۵) می‌پردازیم.

\[ Acc_{it} = \lambda_{20} + \lambda_{22} Acc_{it-1} + \lambda_{23} BV_{it-1} + \varepsilon_{2it} \]  \hspace{1cm} (۲۵)

خلاصه نتایج مدل (۲۶) در جدول ۱۰ آمده است.

\[ Acc_{it} = \lambda_{20} + \lambda_{22} Acc_{it-1} + \lambda_{23} BV_{it-1} + \varepsilon_{2it} \]  \hspace{1cm} (۲۶)

جدول ۱۰ : نتایج معناداری مدل (۲۵)

<table>
<thead>
<tr>
<th>متغیر مستقل</th>
<th>ضریب</th>
<th>خطای استاندارد</th>
<th>t-امضه</th>
<th>Proba</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>C</td>
<td>0.8688</td>
<td>0.0120</td>
<td>72.36</td>
<td>0.0000</td>
</tr>
<tr>
<td>ACC(-1)</td>
<td>0.8733</td>
<td>0.0035</td>
<td>25.15</td>
<td>0.0000</td>
</tr>
<tr>
<td>BV(-1)</td>
<td>0.8839</td>
<td>0.0030</td>
<td>29.49</td>
<td>0.0000</td>
</tr>
</tbody>
</table>

\textbf{Weighted Statistics}

<table>
<thead>
<tr>
<th>R-squared</th>
<th>0.8542</th>
<th>Mean dependent var</th>
<th>0.8100</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Adjusted R-squared</td>
<td>0.8232</td>
<td>S.D. dependent var</td>
<td>0.8178</td>
</tr>
<tr>
<td>F-statistic</td>
<td>3575</td>
<td>Durbin-Watson stat</td>
<td>2.0278</td>
</tr>
<tr>
<td>Proba(F-statistic)</td>
<td>0.0000</td>
<td>1.0000</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

ملاحظه: یافته‌های افزونگر

همچنان که از نتایج جدول ۱۰ مشخص است در مدل (۲۵) اعلام تعهدی و ارزش دفتری سال ۱ به عنوان متغیرهای مستقل می‌باشند که ضریب آنها به ترتیب ۱/۲۰ و ۱/۰۴ می‌باشد و هر دو در سطح خطای پیش‌بینی شده ۱/۰٪ معنادار می‌باشند. بررسی آمارهای $F$ نیز معناداری کل مدل رگرسیون و نیز عدم وجود همبستگی سریالی بین اجزای DW اخلال ثابتی می‌شود. در نهایت بررسی نتایج مدل (۲۶) نشان می‌دهد که اعلام تعهدی یک سال خاص ارتباط مشتی با اعلام تعهدی و ارزش دفتری سال قبل دارد.

بعد از بررسی‌های فوق به بررسی معادله (۲۶) جهت آزمون فرضیه نجم می‌پردازیم. معادله (۲۵) برای بررسی این نکته طراحی شده است که آیا اعلام تعهدی بدست آمده از معادله (۲۶) نوین پیش‌بینی سودهای غیرعادی را افزایش می‌دهد؟

۵-۲-۶ آزمون فرضیه نجم

فرضیه نجم پزوهش به صورت زیر بیان می‌شود:
قلمیه علمی پژوهشی حسابداری مالی/ سال سوم/ شماره 11/ پاییز 90

"اقلام تعهدی محتوای اطلاعاتی اقراشدای برای بیش بینی سودهای غیرعفادی دارند"

مدلی که برای بررسی فرضیه پنج مدل (IC) می باشد:

\[ NI_{it} = \lambda_{10} + \lambda_{11} NI_{i,t-1} + \lambda_{12} Acc_{i,t-1} + \lambda_{13} BV_{i,t-1} + \epsilon_{i,t} \]   \hspace{1cm} (IC)

خلاصه نتایج آماری مدل (IC) در جدول 11 آمده است.

جدول 11

<table>
<thead>
<tr>
<th>متغیر مدل</th>
<th>ضریب</th>
<th>خطای ایستادگی</th>
<th>۲ آمده</th>
<th>Prob</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>C</td>
<td>-0.51</td>
<td>0.0032</td>
<td>0.001</td>
<td>0.02</td>
</tr>
<tr>
<td>ABNI(-1)</td>
<td>0.78</td>
<td>0.0012</td>
<td>0.001</td>
<td>0.001</td>
</tr>
<tr>
<td>ACC(-1)</td>
<td>-0.32</td>
<td>0.053</td>
<td>0.06</td>
<td>0.04</td>
</tr>
<tr>
<td>BV(-1)</td>
<td>0.49</td>
<td>0.0017</td>
<td>0.001</td>
<td>0.001</td>
</tr>
</tbody>
</table>

وزِندهایِ مدل

\[ R^2 = 0.69 \] \hspace{1cm} \text{Mean dependent var: 88\%}
\[ Adjusted R^2 = 0.69 \] \hspace{1cm} \text{S.D. dependent var: 0.49}
\[ F-statistic = 3.22 \] \hspace{1cm} \text{Durbin-Watson stat: 1.89}
\[ Prob(F-statistic) = 0.001 \]

ملاحظه: باعث افزایش محتوای اطلاعاتی آن می شود.

بررسی نتایج جدول 11 نشان می دهد که ضریب سود غیرعفادی و ارزش دفتری به ترتیب 0/80 و 0/59- آمده و معنایی آنها نیز معناداری کل مدل رگرسیون و نیز DW از مدل می شود. بررسی آمارهای F و F نیز معناداری ندارد.

نتایج به نسبت آمده از برآورد مدل 5 نشان می دهد که ضریب اقلام تعهدی در سطح اطّطبانی 0/99 معنی دار نیست و بنابراین فرضیه پنج مدل می شود و نمی توان پذیرفت که اقلام تعهدی به مدل (IC) باعث افزایش محتوای اطلاعاتی آن می شود.

۷-۶ آزمون فرضیه ششم

فرضیه ششم پژوهش به صورت زیر بیان می شود:

"اقلام تعهدی محتوای اطلاعاتی اقراشدای برای بیش بینی سودهای غیرعفادی دارند"

مدلی که برای بررسی فرضیه ششم استفاده می شود مدل (IC) می باشد:

\[ MV_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 NI_{i,t} + \alpha_2 BV_{i,t} + \alpha_3 Acc_{i,t} + u_{i,t} \]   \hspace{1cm} (IC)
خلاصه نتایج آماری مدل (2) در جدول 12 آمده است:

\[ MV_p = \alpha_0 + \alpha_1 NI_{(t-1)} + \alpha_2 BV_{(t-1)} + \alpha_3 ACC_{(t-1)} + \epsilon \]

جدول 12

<table>
<thead>
<tr>
<th>متغیر مستقل</th>
<th>ضریب</th>
<th>خطای استاندارد</th>
<th>Prob</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>C</td>
<td>-0.6</td>
<td>0.68</td>
<td>0.54</td>
</tr>
<tr>
<td>ARNI</td>
<td>0.3</td>
<td>0.71</td>
<td>0.54</td>
</tr>
<tr>
<td>BV</td>
<td>0.2</td>
<td>0.69</td>
<td>0.54</td>
</tr>
<tr>
<td>ACC</td>
<td>0.1</td>
<td>0.69</td>
<td>0.54</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Weighted Statistics**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Mean dependent var</th>
<th>Durbin-Watson stat</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>R-squared</td>
<td>0.5757</td>
<td>1.5434</td>
</tr>
<tr>
<td>Adjusted R-squared</td>
<td>0.5688</td>
<td>2.0230</td>
</tr>
<tr>
<td>F-statistic</td>
<td>0.2435</td>
<td>0.1011</td>
</tr>
<tr>
<td>Prob(F-statistic)</td>
<td>0.6074</td>
<td>0.2303</td>
</tr>
</tbody>
</table>

در مدل (2) ضریب سودغیراعدا و ارزش دفتری به ترتیب 0.6 و 0.349 می‌باشد و معناداري آنها تایید می‌شود ولی ضریب اقلام تعهدی 0.6/12 - می‌باشد و معناداري آن رد مدل Pro (F-statistics) می‌شود. در بررسی معناداري کل مدل رگرسیون نیز از آنجا که 0.120000000000000 است، معناداري کل مدل تایید می‌شود. بررسی آماره دوربین - واتسون نیز نشان می‌دهد که این آماره برای 0.1254 می‌باشد و در نتیجه عدم وجود خودهمبستگی سریالی بین اجرای اخلاق رنگ می‌شود.

در نهایت بررسی مجداد آماره 4 حاکی از آن است که فرضیه ششم رد می‌شود و نمی‌توان پذیرفت که اقلام تعهدی تحت‌واطاع اطلاعاتی افزایشی برای پیشینی ارزش بزار بسهم دارد. علاوه بر این منفی بودن ضریب اقلام تعهدی نیز نشان از ارتباط منفی بین اقلام تعهدی و ارزش بزار دارد.

7- نتیجه‌گیری کلی

هدف اصلی این پژوهش بررسی توأم‌نامه ارزش دفتری، سود غیراعدا و اجزاء نقدی و تعهدی سود در پیشینی سود غیراعدا و ارزش بزار بسهم می‌باشد. همچنین که از نتایج آماری توصیفی مشخص شد ارزش بزار سهام شرکت‌ها از ارزش دفتری آنها بالای است که نشان می‌دهد ارزش دفتری به تنهایی برای توضیح ارزش بزار سهام کافی نیست. همچنین نتایج آماری حاکی است که تمام متغیرها با ارزش بزار همبستگی معنی‌دار و معناداري دارد.
پژوهش در زمینه موضوعات مدیریت مالی و حسابداری، به ویژه پژوهش تجربی در ایران با دشواری‌های فراوانی همرأه است. اغلب به دلیل نبود ساختارهای مناسب برای تحصیلات حسابداری و مدیریت مالی، این کار از راه‌های دشوار و صرف وقت و توان زیادی عملی می‌گردد. به طور کلی، پژوهش‌ها مشکلاتی که در اجرای پژوهش وجود داشته و در تعبیر و تفسیر نتایج و تعمیم آن با پیش‌بینی مورد توجه قرار گرفتند به شرح زیر می‌باشند:

1. داده‌های استخراج شده از صورت‌های مالی شرکت‌ها از بابت ترمیم و تعریف دقیقه است.

در صورت تعیین اطلاعات مذکور ممکن است نتایجی منتفی از نتایج فعلي حاصل شود.

2. با توجه به محدودیت‌های جامعه و تعداد کمی شرکت‌های کپرس مورد توجه قرار گرفتند به شرح زیر می‌باشند:

3. با توجه به وجود بیشترین تیره‌بی بین سال‌های 1382-1384 و افزایش بی‌روبه حجاب،

گویند قیمت سهام اغلب شرکت‌ها در این دوره، شاید نتایج پژوهش تحت تأثیر این موضوع قرار گرفته باشد.
9- پیشنهادات بر آمده از پژوهش

1. نتیجه گیری‌گر در فرآیند انتخاب و جبران نقدی مبتنی بر استخراج اطلاعاتی ایجاد شده، از طریق پیش‌بینی ارائه تجربه برای افراد نیازمند و این موضوع ممکن است تأثیر بسیاری از یافته‌های قبلی است. پیشنهاد می‌شود تحلیل‌گر حرفسدان متخصص در بار بر فعال‌تر شدن تا موجب شود در بار اطلاعات از ابعاد مختلف مورد تجزیه و تحلیل قرار گیرد.

2. در بار پیروی از اعمال مختلفی غیر از اطلاعات مالی در تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران مورد است که نظر می‌رسد به‌بود مبانی‌های نظری، اصلاح مقررات، نژاد بیشتر در سیاست‌گذاری‌ها و ایجاد ساز و کارهای مناسب برای ارائه اطلاعات مربوط به موقعیت می‌تواند به سرمایه‌گذاران کمک نماید تا به جای تصمیم‌گیری بر پایه اطلاعات غیرمالی و حتی مالی بدست آمده از منابع غیررسمی، با مطالعه متغیرهای جنبشگری تصمیم‌گیری خود را بهبود بخشد.

10- پیشنهادها برای پژوهش‌های آتی

1. استفاده همزمان از اعلام تعهدی و جبران‌های نقدی در معادلات پیش‌بینی و ارزیابی، امکان بررسی مربوط بودن این اجزاء در پیش‌بینی‌های زیراعمال و تعیین ارتباط شرکت را به‌گونه‌ای دیگری ایجاد می‌نماید.

2. از جانبه که تغییرات شاخص سطح عمومی قیمت‌ها باعث تغییر خرید از اقلام صورت‌های مالی می‌شود باید نشان نشان دهنده تغییرات اقلام صورت‌های مالی تعیین شده بر اساس سطح عمومی قیمت‌ها انجام گیرد.
فصلنامه علمی پژوهشی حسابداری مالی/ سال سوم/ شماره 11/ پاییز 90

منابع:

1- پورجهری، امید; بهارمقدم، مهدی و سعید علی‌احمدی (1384): "نقد اقلام تعلیمات و جریان‌های نقدی در ارزش‌گذاری". پایان‌نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه شهید باهنر کرمان.

2- پورجهری، امید; اسلامی، غلامرضا و محسن صفاوجو (1384): "پرسی میزان ارتباط سود و ارزش دفتری با ارزش بارز سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران".

فصلنامه پرسی‌های حسابداری و حسابرسی، شماره 42.

3- حسین زاده، علی‌حسین و سعید احمدی نیا (1388): "پرسی میزان مربوط بهدند اجزای سود حسابداری و جریان‌های نقدی عملياتی با پرداخت سهام". فصلنامه حسابداری مالی، شماره 3، صص 130-171.

4- دستگیری، محسن و ویل خدادادی (1384): "ازمین ساختار خطی اطلاعات در مدل اولیون". فصلنامه پرسی‌های حسابداری و حسابرسی، شماره 48، صص 41-62.

5- کردستانی، غلامرضا و حمید رودشین (1384): "پرسی میزان مربوط بهدند اجزای نقدی و تعلیماتی سود حسابداری به ارزش بارز شرکت". فصلنامه پرسی‌های حسابداری و حسابرسی، شماره 48، صص 41-62.

6- هاشمی، سیدعباس; سعید، علی‌حسین و افسانه، سروش‌پری (1389): "آزمونی توام‌ندازی اجزای نقدی و تعلیماتی سود در پیش‌بینی سود نرمال‌سازی و تعیین ارزش شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران". مجله پژوهش‌های حسابداری مالی، شماره 12، صص 130-171.


