

## بررسی تأثیر عوامل سیاسی بر مدیریت سود

محمد ایمانی برندق<sup>۱</sup>طاهر هاشمی<sup>۲</sup>

تاریخ دریافت: ۹۴/۱۱/۱۴

تاریخ پذیرش: ۹۷/۴/۲۴

### چکیده:

بدون شک بخش بزرگی از اقتصاد ایران تحت نفوذ دولتی است که در کنترل گروه‌های مختلف سیاسی قرار دارد و تا حدی دارای اندیشه‌های سیاسی و اقتصادی متفاوتی هستند. این پژوهش به دنبال بررسی تأثیر احتمالی تغییرات دولتها به عنوان عامل سیاسی بر مدیریت سود شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران در دو دوره سیاسی مختلف ۱۳۸۳-۱۳۸۰ و ۱۳۹۱-۱۳۸۸ است. بدین منظور، شرکت‌های نمونه به دو گروه شرکت‌های وابسته سیاسی و غیر وابسته سیاسی تفکیک و به صورت جداگانه در دو دوره سیاسی مذکور از نظر مدیریت سود با استفاده از آزمون مقایسه زوج‌ها مورد بررسی قرار گرفتند. یافته‌های پژوهش حکایت از آن دارد که مدیریت سود انجام شده در دوره‌های مختلف سیاسی تفاوت معنی داری با هم داشته است یعنی مدیریت سود در ایران می‌تواند از عوامل سیاسی تأثیر پذیرد. در این خصوص پیشنهاداتی به حساب‌رسان، سرمایه‌گذاران و سایر گروه‌های ذینفع جهت یاری ایشان در امر تصمیم‌گیری ارائه گردیده است. **کلمات کلیدی:** اقتصاد سیاسی، عوامل سیاسی، مدیریت سود، وابستگی سیاسی

۱- دانشیار گروه حسابداری، دانشگاه زنجان، ایران.

۲- کارشناسی ارشد حسابداری، موسسه آموزش عالی البرز قزوین. (نویسنده مسئول) hashemi8564@yahoo.com

## ۱- مقدمه

یکی از اهداف گزارشگری حسابداری ارائه اطلاعات مفید درباره عملکرد مالی واحد تجاری برای طیف گسترده‌ای از استفاده کنندگان است. صورت سود و زیان، یکی از صورتهای مالی اساسی است که این هدف را برآورده می‌سازد. عده‌ای معتقدند که سرمایه‌گذاران برای شرکت‌هایی که دارای سود ثابت و پایدار هستند، ارزش بیشتری قائل می‌شوند، در نتیجه ممکن است مدیران برای افزایش قیمت سهام شرکت خود به مدیریت سود روی آورند (هندریکسون و ون بردا ۱۹۹۲، ۱). از طرفی در دیدگاه اقتصاد سیاسی، سهامداران عمده و مدیرانی که با کانون‌های قدرت سیاسی مرتبط هستند، می‌توانند بر عملکرد مالی شرکت متبوع خود تأثیرگذار باشند (آبسکرا ۲۰۰۳). و همچنین در فرایند سیاسی سیاستمداران نیز همانند هر فرد دیگری، انگیزه‌هایی برای انتقال ثروت دارند. آن‌ها صرفاً واسطه بین گروه‌های ذینفع رقیب نیستند، بلکه خودشان گروه ذینفع می‌باشند. سیاستمداران و تمام طرف‌های سیاسی انگیزه دارند که منابع تحت کنترل دولت را افزایش دهند، زیرا این افزایش در جهت افزایش توانایی آن‌هاست (واتز و زیمرمن ۱۹۸۶، ۳). در دهه‌های اخیر ساختار دولت ایران، همواره شاهد حضور جریان‌ها و گروه‌های مختلف سیاسی بوده است. این جریان‌های سیاسی همواره در رابطه با مسائل سیاسی و اقتصادی دارای اختلاف نظر بوده و متاسفانه در برخورد با این مسائل، به جای توجه به منافع ملی، بیشتر به دنبال تأمین منافع حزبی بوده‌اند.

دولت در ایران نقشی اساسی در اقتصاد و همچنین در ساختار شرکت‌های بزرگ دارد و عمده صنایع را شرکت‌هایی با مالکیت دولتی تشکیل می‌دهند. دولت به دلیل وظیفه پاسخگویی و حفظ اعتبار خود، در شرکت‌های تحت نفوذ و حاکمیت خود درصد حفظ و ارتقاء کیفیت سود این شرکت‌ها بر می‌آید (اعتمادی و ایمانی برندق، ۱۳۸۶). بررسی این روند بخوبی پویایی و تغییرات مستمر در حوزه سیاسی کشور را نشان می‌دهد بطوریکه شاهد نوعی تبادل قدرت بین این جریانات هستیم که بسیاری از محققان از واژه‌هایی همچون چپ و راست و یا اصلاح طلب و اصول‌گرا برای نامگذاری این دولت‌ها استفاده می‌کنند.

این موضوع بطور بالقوه کیفیت اطلاعات حسابداری را تحت تأثیر قرار خواهد داد. حال با توجه به مطالب بالا مبنی بر وجود مدیریت سود در شرکت‌های بورسی، وجود دو جناح دارای اندیشه‌های اقتصادی و سیاسی متفاوت در دولت ایران و امکان نفوذ و تأثیرگذاری دولت‌ها در گزارشگری مالی و سهم بزرگ دولت در اقتصاد ایران و با پذیرش سیاسی بودن مدیران شرکت‌های دولتی و صنایع بزرگ، می‌توان این انتظار را داشت که مدیریت سیاسی بر گزارشگری مالی شرکت‌ها تأثیرگذار بوده و این تأثیر می‌تواند در دوره‌های مختلف حاکمیتی، به لحاظ متفاوت بودن دیدگاه‌ها و سیاست‌های احزاب سیاسی حاکم، متفاوت باشد. این پژوهش به دنبال بررسی تأثیر عوامل سیاسی (تغییر دولتها) بر مدیریت سود در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران است تا کمکی به استفاده کنندگان در امر تصمیم‌گیری نماید. در نتیجه سؤال اصلی پژوهش این است که آیا عوامل سیاسی بر مدیریت سود شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تأثیر معنی‌داری دارد؟

## ۲. مبانی نظری و پیشینه پژوهش

اقتصاد سیاسی حوزه مهمی در مطالعه علمی پدیده‌های اجتماعی است. این روش، شکل‌گیری پدیده‌های اجتماعی را ناشی از مؤلفه‌های سیاسی و اقتصادی می‌داند. بر اساس نظریه اقتصاد سیاسی، در اکثر جوامع اقتصادی بازار محور، واحدهای تجاری کانون کنش‌های متقابل اقتصادی، اجتماعی و سیاسی میان گروه‌های مختلف هستند. بنابراین شناخت روابط بین گروه‌های اقتصادی، اجتماعی و سیاسی به منظور درک ویژگی‌های در حال تغییر واحدهای تجاری لازم و ضروری است. بر پایه نظریه مذکور، اطلاعات حسابداری تنها برای حمایت از گروه‌های صاحب نفوذ در حوزه‌های اجتماعی، سیاسی و اقتصادی تهیه می‌شود. اطلاعاتی که به کمک آن، صاحبان قدرت می‌توانند به نفع شخصی خود از آن اطلاعات استفاده و عمل نمایند (آبسکرا، ۲۰۰۳). این نظریه برخلاف نظریه سنتی در علوم سیاسی است که در آن انگیزه دولتمردان از قبول منصب دولتی، خدمت به جامعه می‌باشد. پیش فرض اساسی این نظریه آن است که دولتمردان قبل از ورود به یک منصب دولتی به عنوان یک شهروند بخش خصوصی به کسب منافع شخصی اقدام می‌کنند. زمانی که در منصب دولتی قرار می‌گیرند، تغییر ماهیت نداده و همان خصلت خود را (منتهای در وضع جدید) ادامه می‌دهند (دادگر، ۱۳۸۴).

در کشورهایی که از سیستم قانونی و حکومتی محکم و با ثبات برخوردارند، شرکت‌ها نمی‌توانند از طریق روابط و مناسبات سیاسی، برتری قابل توجهی بدست آورند. در این گونه کشورها مقامات دولتی قدرتمند و با نفوذ اگر با نیت تأمین منافع شخصی در جهت تأثیرگذاری بر ارزش اقتصادی شرکت‌های دولتی اقدام نمایند، قطعاً با هزینه‌های سیاسی و قانونی جدی و سنگین مواجه خواهند شد. در مقابل، مشاهده شده است کشورهایی که سیستم قانونی و حکومتی آن‌ها ضعیف و بی‌ثبات و فساد اقتصادی در سطح بالایی قرار دارد، روابط سیاسی برای شرکت‌ها مهم و بارز می‌باشد (گلدمن و همکاران، ۲۰۰۶، ۴).

در کشورهای در حال توسعه مخصوصاً ایران، متکی بودن اقتصاد به دولت و نیز ناآرامی‌های سیاسی و بی‌ثباتی سیاسی از مشکلات و موانع جدی در مسیر توسعه اقتصادی به شمار می‌روند. این شرایط با روی کارآمدن گروه‌ها و دولت‌های جدید و قرار گرفتن آنها در مصدر قدرت، پیوسته دچار نوسان و تحول می‌شود. از طرفی شرکت‌های تحت تملک دولت، به دلیل برخورداری از شرایط خاص (اتصال سیاسی با دولت) هزینه‌های کمتری را از سوی دولت تحمل می‌کنند. به طبع این ارتباط، سیاست‌های دولت می‌تواند در صورت‌های مالی و بازده شرکت‌ها و در نتیجه در کیفیت سود این شرکت‌ها اثر گذار باشد. مطالعات کورریا (۲۰۱۲) در آمریکا تا حدی این موضوع را نشان داد. بر آن اساس، شرکت‌هایی که دارای روابط سیاسی هستند، کمتر از سوی کمیسیون بورس اوراق بهادار جریمه می‌شوند. این شرکت‌ها به واسطه ارتباط با نمایندگان کنگره، و پرداخت وجوه به آنها بر کمیسیون بورس اوراق بهادار فشار وارد کرده و بر آن نفوذ دارند و این موضوع باعث می‌شود تا از سوی این کمیسیون کمتر جریمه شوند. او همچنین دریافت شرکت‌های دارای کیفیت اطلاعات

مالی پایین، برای جلوگیری از جریمه کمیسیون بورس اوراق بهادار، از روابط سیاسی استفاده می‌کنند. یه و همکاران (۲۰۱۲)۶ در تایوان دریافتند شرکتهای وابسته به حزب سیاسی پیشرفت دموکراتیک، بازده سهام غیرعادی پائینی قبل از انتخابات سال ۲۰۰۴ داشتند. اما بعد از پیروزی این حزب در انتخابات آن سال، بازده سهام این گروه از شرکتهای افزایش یافت. آن‌ها همچنین دریافتند که شرکتهای دارای روابط سیاسی با احزاب حاکم، وام‌های خارج از نوبت از بانک‌ها دریافت می‌کنند. هم چنین نظام راهبری این شرکتهای ضعیف‌تر از سایر شرکتهای است. شرکتهای با نظام راهبری قوی‌تر از منابع مالی متعددی برخوردار هستند.

زو و دیگران (۲۰۱۲)۷ در بررسی از ۱۴۳۸ شرکت از شرکتهای پذیرفته شده در بورس شن زن و شانگهای دریافتند شرکتهای فاقد روابط سیاسی که وابسته به دولت نیستند، کیفیت سود بالاتری دارند. هم چنین آنها نشان دادند که هرچه مالکیت سهامدار خارجی در ترکیب سهامداران افزایش یابد، کیفیت سود نیز افزایش می‌یابد.

دنيس کورمبیر (۲۰۱۲)۸ در پژوهشی با عنوان تأثیر حاکمیت شرکتی بر مدیریت سود، به بررسی تأثیر حاکمیت شرکتی بر مدیریت سود در شرکتهای عرضه عمومی اولیه پرداختند. آن‌ها دریافتند که شرکتهای با مکانیزم حاکمیت شرکتی بهتر، احتمال کمتری برای استفاده از مدیریت سود جهت دستیابی به سودهای پیش بینی شده دارند.

چن و همکاران (۲۰۰۸)۹ درباره چگونگی کمک دولت‌های محلی به شرکتهای بورسی، برای مدیریت سود به منظور دور زدن مقررات دولت مرکزی چین پژوهش نمودند. یافته‌های آنان نشان داد که دولت‌های محلی یارانه‌هایی را برای کمک به بالا آوردن سود شرکتهای به بالای سطح حقوقی مورد انتظار دولت مرکزی و خارج نشدن از بورس انجام می‌دهند. علاوه بر این آنها دریافتند که این سازش بین دولت محلی و شرکتهای بورسی در مدیریت سود بطور عمده در شرکتهای تحت کنترل دولت محلی وجود دارد.

عظیمی (۱۳۹۳)، رابطه بین اقلام تعهدی و پایداری سود را بررسی کرده است. چنانچه سرمایه گذاران پایداری کمتر سود را پیش بینی نکنند، این موضوع ممکن است به قیمت گذاری نادرست سهام بینجامد. اگر سرمایه گذاران مفاهیم پایداری اقلام تعهدی را درک کنند، نباید هیچ رابطه‌ای بین اقلام تعهدی و بازده غیرعادی سهام وجود داشته باشد. با این وجود، اگر سرمایه گذاران بی تجربه در پیش بینی پایداری کمتر جزء تعهدی سود کوتاهی کنند، یک رابطه منفی بین جزء تعهدی و بازده غیرعادی سهام وجود خواهد داشت. یافته‌های این پژوهش نشان داد بین اقلام تعهدی و بازده سهام رابطه منفی معنی دار وجود ندارد.

نیکومرام و همکاران (۱۳۹۲) به بررسی تأثیر اقتصاد سیاسی بر مدیریت سود پرداختند. نتایج پژوهش آنها نشان می‌دهد که بین مدیریت سیاسی و مدیریت سود رابطه‌ای مستقیم وجود دارد. به عبارت دیگر وجود مدیریت سیاسی در شرکتهای یکی از عوامل تأثیرگذار بر مدیریت سود می‌باشد.

هاشم ولی پور و همکاران (۱۳۹۲) به بررسی مدیریت سود در شرکتهای دارای بحران مالی و تأثیر آن بر کیفیت سود این شرکتهای پرداختند. آن‌ها از معیار شمول ماده ۱۴۱ قانون تجارت جهت

شناسایی شرکت‌های دارای بحران مالی استفاده نمودند. یافته‌های پژوهش نشان می‌دهد که شرکت‌های دارای بحران مالی در مدت چهار سال قبل از شمول ماده ۱۴۱، با شیوه‌های دستکاری اقلام تعهدی و دستکاری فعالیت‌های واقعی به نسبت سایر شرکت‌ها به صورت بیشتری به مدیریت سود پرداخته‌اند. مشکی و نوردیده (۱۳۹۱) به بررسی آثار هموارسازی سود بر پایداری و ثبات سود شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. نتایج تحقیق آنها نشان داد پایداری سود شرکت‌های هموارساز بیش از پایداری سود شرکت‌های غیر هموارساز است. همچنین نتایج نشان می‌دهد شرکت‌هایی که اقدام به هموارسازی سود نموده‌اند در مقایسه با سایر شرکت‌ها، سود هر سهم پایداری در آینده اعلام نموده‌اند.

### ۳. فرضیه پژوهش

با توجه به مبانی نظری و پیشینه تجربی، فرضیه تحقیق به شرح زیر بیان می‌شود:  
فرضیه: مدیریت سود شرکت‌های پذیرفته شده بورس تهران در حاکمیت دوره‌های مختلف؛ تفاوت معنی داری با هم دارند.

### ۴. روش شناسی پژوهش

تحقیق حاضر از لحاظ ماهیت توصیفی و از نوع همبستگی و از لحاظ هدف کاربردی است، برای آزمون فرضیه تحقیق از آزمون مقایسه زوج‌ها استفاده شده است.

### ۵. جامعه آماری و نمونه پژوهش

جامعه آماری این پژوهش شامل شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران (۱۳۹۱-۱۳۸۰) است. برای آزمون فرضیه فوق، دو گروه نمونه شرکت‌های دارای وابستگی سیاسی (گروه آزمون) و شرکت‌های فاقد وابستگی سیاسی (گروه کنترل) از طریق روش نمونه‌گیری حذفی انتخاب گردیده است. گروه آزمون می‌بایست شرایط ۷ گانه زیر را دارا بوده ولی در انتخاب گروه کنترل تنها از ۵ شرط اول استفاده شده است.

۱. به منظور افزایش قابلیت مقایسه، سال مالی شرکت منتخب منتهی به ۲۹ اسفند باشد.
۲. به منظور محاسبه متغیرهای تحقیق، از ابتدای سال ۱۳۸۰ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شده باشند.
۳. وقفه معاملاتی بیش از شش ماه در محدوده تعیین شده نداشته باشند (به منظور سیال بودن سهام شرکت‌ها و در نتیجه قابل اتکا بودن قیمت سهم و بازده آن).
۴. اطلاعات مورد نیاز این تحقیق در دسترس باشد.
۵. شرکت سرمایه‌گذاری یا با فعالیت خاص (مثل تأمین مالی) نباشد (به دلیل تفاوت در صورتهای مالی، ماهیت خاص فعالیت).
۶. در مدیریت این شرکت‌ها از افراد یا شخصیت‌های سیاسی مانند رئیس‌جمهور، وزیر، استاندار و

... و یا نماینده آن عضویت داشته و قسمتی از سهام آن متعلق به دولت باشد و یا ۷. در سال های ۱۳۸۳ و ۱۳۹۱ بیش از ۳۰ درصد سهام این شرکت‌ها به صورت مستقیم یا غیرمستقیم متعلق به دولت باشد.

پس از اعمال شرایط فوق، در نهایت تعداد ۸۰ شرکت که ۴۰ شرکت آن دارای وابستگی سیاسی و ۴۰ شرکت دیگر فاقد وابستگی سیاسی بودند به عنوان نمونه انتخاب شدند. نشانه‌های وابستگی سیاسی عبارتند از وجود اعضای هیات مدیره وابسته به دولت، مجلس، نهادهای سیاسی و یا وجود سهامدار عمده دولتی و شبه دولتی در ساختار مالکیت دولت. قابل ذکر است که جهت آزمون فرضیه پژوهش شرکت‌های نمونه در دو دوره سیاسی مختلف مورد بررسی قرار می‌گیرند. دوره اول برای سالهای ۱۳۸۰ تا ۱۳۸۳ (دوره اصلاح طلبان) و دوره دوم برای سالهای ۱۳۸۸ تا ۱۳۹۱ (دوره اصولگرایان) می‌باشد. سالهای مذکور ۴ سال پایانی دولتهای اخیر دو جناح متفاوت بوده است تا اثرات دوره‌های قبل خنثی شده باشد.

### ۶. متغیرهای پژوهش

در این پژوهش تغییرات در عرصه دولت و احزاب سیاسی حاکم که تحت عنوان عوامل سیاسی بیان می‌گردد به عنوان متغیر مستقل تلقی شده و تأثیر آن بر مدیریت سود، از طریق بررسی اختلاف معناداری مدیریت سود بین شرکتهای وابسته و غیر وابسته سیاسی در دو دوره سیاسی مختلف، با استفاده از روش آزمون مقایسه زوجها و از طریق آزمون t-استودنت ارزیابی می‌گردد. متغیر وابسته در این پژوهش مدیریت سود شرکت‌هاست. در ضمن از نسخه تعدیل شده مدل جونز (۱۹۹۱) برای برآورد اقلام تعهدی اختیاری به عنوان معیاری برای مدیریت سود، استفاده شده است. در این مدل که سعی در تفکیک اقلام تعهدی اختیاری و غیراختیاری دارد سعی شده تا تأثیر شرایط اقتصادی یک واحد تجاری بر اقلام تعهدی برای یک دوره زمانی مشخص که به دوره رویداد معروف است با متغیرهای فروش، اموال و ماشین آلات و تجهیزات به شرح زیر برآورد شود:

رابطه (۱)

$$\frac{\Delta A_{it}}{A_{(i,t-1)}} = \alpha_1 \left( \frac{1}{A_{(i,t-1)}} \right) + \alpha_2 \left( \frac{\Delta REV_{it}}{A_{(i,t-1)}} \right) + \alpha_3 \left( \frac{PPE_{it}}{A_{(i,t-1)}} \right) + \alpha_4$$

TA: معرف مجموع اقلام تعهدی، Ait-1: کل دارایی شرکت i در سال t-1،  
 $\Delta REV_{it}$ : تغییرات در خالص درآمد (فروش) شرکت i در سال PPEit، t:  
 ارزش ناخالص اموال، ماشین آلات و تجهیزات شرکت i در سال PPE، t: اموال و  
 ماشین آلات و تجهیزات است، eit: خطای مدل شرکت i در سال t.

پس از محاسبه  $1\alpha$ ،  $2\alpha$  و  $3\alpha$  از طریق مدل فوق، اقلام تعهدی غیراختیاری با استفاده از مقادیر بدست آمده از طریق مدل زیر محاسبه می‌شود:

رابطه (۲)

$$NDA_{it} = \alpha_1 \left( \frac{1}{A_{it-1}} \right) + \alpha_2 \left( \frac{\Delta REV_{it} - \Delta REC_{it}}{A_{it-1}} \right) + \alpha_3 \left( \frac{PPE_{it}}{A_{it-1}} \right)$$

$NDA_{it}$ : اقلام تعهدی غیر اختیاری  
 $\Delta REC_{it}$ : تغییرات در خالص حسابهای دریافتی شرکت  $i$  در سال  $t$ .  
 در مرحله آخر اقلام تعهدی اختیاری یا همان شاخص مدیریت سود به شرح زیر محاسبه شده است:

رابطه (۳)

$$DA_{it} = \frac{TA_{it}}{A_{it-1}} - NDA_{it}$$

لازم به یادآوری است که براساس مبانی نظری موجود مجموع اقلام تعهدی می‌تواند با دو رویکرد مختلف تحت عناوین رویکرد ترازنامه‌ای و رویکرد صورت جریان وجوه نقد اندازه گیری شود. در این پژوهش از رویکرد صورت جریان وجوه نقد به شرح زیر استفاده شده است.

رابطه (۴)

$$TA_{it} = E_{it} - OCF_{it}$$

$E_{it}$ : سود خالص قبل از اقلام غیرمترقبه شرکت  $i$  در سال  $t$ .  
 $OCF_{it}$ : وجوه نقد حاصل از فعالیت‌های شرکت  $i$  در سال  $t$ .

## ۷. یافته‌های پژوهش

در تحلیل این تحقیق از هر دو آمار توصیفی و استنباطی استفاده شده است که نتایج آن در نگاره‌های زیر ارائه شده است. نگاره (۱) بیانگر آماره‌های توصیفی متغیرهای تحقیق است. با توجه به مقادیر واریانس و مقادیر حداقل و حداکثر، به ترتیب متغیرهای مدیریت سود شرکت‌های غیروابسته سیاسی دوره دوم و مدیریت سود شرکت‌های غیر وابسته دوره اول دارای بیشترین نوسان و تغییرپذیری هستند. در ضمن میانگین مدیریت سود شرکت‌های دارای وابستگی سیاسی دوره اول

با دوره دوم و نیز میانگین مدیریت سود شرکت‌های غیروابسته سیاسی در دوره اول با دوم تفاوت بااهمیتی دارند. بنابراین انتظار بر این است که آزمون فرضیه پژوهش نیز نتایج فوق را تأیید نمایند.

### نگاره ۱. آماره توصیفی متغیرهای پژوهش (مدیریت سود)

گروه کنترل (دوره دوم (اصولگرا)	گروه کنترل (دوره اول (اصلاح طلب)	گروه آزمون (دوره دوم (اصولگرا)	گروه آزمون (دوره اول (اصلاح طلب)	
-۱/۰۳۳۱	۰/۳۶۱۴	۰/۴۷۹۳	-۰/۳۴۷۰	میانگین
-۰/۹۵۷	۰/۱۱۶۷	۰/۰۴۳۷	-۰/۱۲۵۸	میانه
۱۴۰/۹۸۳	۲۱/۳۹۴	۳/۸۷۹	۷/۴۲۴	واریانس
-۱۰/۶۴۶	-۰/۱۱۸	۳/۳۹۹	-۲/۲۲۲	چولگی
-۱۴۲/۵۷	-۲۷/۶۸	-۳/۳۳	-۱۶/۳۴	حداقل
۶/۴۸	۲۴/۷۹	۱۱/۵	۷/۴۷	حداکثر

با توجه به اینکه شرکت‌های نمونه به دو گروه وابسته و غیروابسته سیاسی تفکیک شده‌اند، لذا آزمون فرضیه پژوهش به صورت زیر دنبال می‌شود:

مقایسه مدیریت سود شرکت‌های دارای وابستگی سیاسی در دوره اول با دوره دوم (گروه آزمون).  
مقایسه مدیریت سود شرکت‌های فاقد وابستگی سیاسی در دوره اول با دوره دوم (گروه کنترل).  
حالت اول: مقایسه مدیریت سود شرکت‌های دارای وابستگی سیاسی در دوره اول با دوره دوم (گروه آزمون).

نگاره (۲)، آمار توصیفی مربوط به اطلاعات گروه آزمون را بیان می‌کند. که در آن، میانگین، تعداد مشاهدات، انحراف معیار و سطح خطای مربوطه ارائه شده است. بر این اساس، مدیریت سود در دوره اول (اصلاح طلبان) منفی بوده یعنی مدیریت سود منجر به نمایش محافظه کارانه سود شده است حال آنکه در دوره دوم (اصولگرایان) مدیریت سود منجر به ارائه سود بیشتر شده است به عبارتی سود در این دوره بیش از واقع نمایش داده شده است.

### نگاره ۲. آمار توصیفی گروه آزمون

میانگین	تعداد	انحراف معیار	سطح خطا	
-۰/۳۴۷۰	۱۶۰	۲/۷۲۴۶۷	۰/۲۱۵۴۰	مدیریت سود دوره اول (اصلاح طلبان)
۰/۴۷۹۳	۱۶۰	۱/۹۶۹۶۱	۰/۱۵۵۷۱	مدیریت سود دوره دوم (اصولگرایان)

نگاره (۳) نشان دهنده آزمون همبستگی گروه آزمون بین دو دوره سیاسی متفاوت است. بر آن اساس، ضریب همبستگی مربوطه منفی و معنی دار بوده است به عبارتی هر دو دوره دارای مدیریت سود متفاوت بوده‌اند.



### نگاره ۳. همبستگی در گروه آزمون بین دوره اصلاح طلب و اصولگرا

تعداد	ضریب همبستگی	سطح معنی داری
۱۶۰	-۰/۴۵۶	۰/۰۰۰

نگاره (۴) نیز بیانگر آزمون مقایسه زوجی برای گروه مذکور است. زیرا در سطح اطمینان ۹۵٪ با توجه به ضریب سطح معنی داری (۰/۰۰۸) تفاوت معناداری بین میانگین‌های مدیریت سود دوره‌های مذکور وجود دارد. که به نوعی موید نتایج نگاره ۳ است.

### نگاره ۴. نتایج آزمون مقایسه زوجی گروه آزمون (اصلاح طلب و اصولگرا)

سطح معنی داری	درجه آزادی	آماره t	تفاوت میانگین‌ها در فاصله اطمینان ۹۵٪		مقایسه زوجی		
			حد بالا	حد پایین	سطح خطا	انحراف معیار	
							میانگین
۰/۰۰۸	۱۵۹	-۲/۶۸۸	-۰/۲۱۹	-۱/۴۳۳۶	۰/۳۰۷۴	۳/۸۸۹	-۰/۸۲۶

با توجه به نتایج مذکور فرضیه پژوهش را مبنی بر وجود تفاوت معنی دار بین مدیریت سود شرکت‌ها در دوره‌های سیاسی مختلف نمی‌توان رد کرد. یعنی بین میانگین مدیریت سود شرکت‌های وابسته سیاسی در دوره اول و دوره دوم تفاوت معناداری وجود دارد. به عبارت دیگر، می‌توان نتیجه گرفت که عوامل سیاسی توانسته است بر مدیریت سود شرکت‌های گروه آزمون تأثیرگذار باشد. در ضمن با توجه به اینکه میانگین مدیریت سود در دوره اول ۰/۳۴۷- و در دوره دوم ۰/۴۷۹۳+ می‌باشد لذا مدیریت سود انجام شده در شرکت‌های دارای وابستگی سیاسی در دوره دوم (دوره اصولگرایان) بیشتر از دوره اول (دوره اصلاح طلبان) می‌باشد. به عبارتی اصولگرایان، سود خوشبینانه‌ای ارائه کرده حال آنکه اصلاح طلبان روی به سود محافظه کارانه نهاده‌اند.

حالت دوم: مقایسه مدیریت سود شرکت‌های فاقد وابستگی سیاسی در دوره اول با دوره دوم (گروه کنترل).

آزمون‌ها و تحلیل‌های مربوط به گروه کنترل برای کاهش اثرات سایر عوامل به نتیجه تحقیق ارائه شده است. نگاره (۵)، آمار توصیفی مربوط به گروه کنترل است و نشان دهنده میانگین، تعداد مشاهدات، انحراف معیار و سطح خطا می‌باشد.

### نگاره ۵. آمار توصیفی گروه کنترل

سطح خطا	انحراف معیار	تعداد	میانگین
۰/۳۶۵۶۷	۴/۶۲۵۳۸	۱۶۰	۰/۳۶۱۴
۰/۹۳۸۶۹	۱۱/۸۷۳۶۳	۱۶۰	-۱/۰۳۳۱

نگاره (۶) نشان دهنده آزمون همبستگی گروه کنترل بین دو دوره سیاسی متفاوت است. بر آن اساس، ضریب همبستگی مربوطه منفی و معنی دار بوده است به عبارتی هر دو دوره دارای مدیریت سود متفاوت بوده‌اند.

### نگاره ۶. همبستگی در گروه کنترل بین دواصلاح طلب و اصولگرا

تعداد	ضریب همبستگی	سطح معین داری
۱۶۰	-۰/۲۱۳	۰/۰۰۰

نگاره (۷) نیز بیانگر آزمون مقایسه زوجی برای گروه مذکور است. زیرا در سطح اطمینان ۹۵٪ با توجه به ضریب سطح معنی داری (۰/۰۳۷) تفاوت معناداری بین میانگین‌های مدیریت سود دوره‌های مذکور وجود دارد. که به نوعی موید نتایج نگاره ۵ است.

### نگاره ۷. نتایج آزمون مقایسه زوجی گروه کنترل (اصلاح طلب و اصولگرا)

مقایسه زوجی					آماره t	درجه آزادی	سطح معنی داری
میانگین	انحراف معیار	سطح خطا	تفاوت میانگین‌ها در فاصله اطمینان ۹۵٪				
			حد بالا	حد پایین			
۱/۳۹۴۴	۱۴/۴۱۴	۱/۱۳۹۵	۴/۶۴۵۰	۰/۱۴۳۸	۲/۱۰۱	۱۵۹	۰/۰۳۷

در کل، فرضیه مربوط به گروه کنترل نیز مبنی بر وجود تفاوت معنی دار بین مدیریت سود شرکت‌ها در دوره‌های سیاسی مختلف، رد نمی‌شود. به عبارتی دیگر، بین میانگین مدیریت سود شرکت‌های فاقد وابستگی سیاسی در دوره‌های سیاسی مختلف تفاوت معناداری وجود دارد. به عبارتی، عوامل سیاسی بر مدیریت سود شرکت‌های گروه کنترل نیز تأثیرگذار بوده است. در ضمن، با توجه به میانگین مدیریت سود (دوره اول ۰/۳۶۱۴، دوره دوم -۱/۰۳۳۱) تا حدی می‌توان گفت که مدیریت سود در شرکت‌های فاقد وابستگی سیاسی در دوره اول (دوره اصلاح طلبان) بیشتر از دوره دوم (دوره اصولگرایان) بوده است. بر اساس، اطلاعات فوق می‌توان نتیجه‌گیری کرد که هم در گروه آزمون و هم در گروه کنترل، تفاوت معنی داری بین میانگین مدیریت سودها در دوره‌های سیاسی مختلف وجود دارد. شدت این تفاوت در گروه آزمون که مربوط به شرکت‌های دارای وابستگی سیاسی بوده (ضریب همبستگی، -۰/۴۵۶) بیشتر از گروه کنترل (ضریب همبستگی، -۰/۲۱۳) است. اگرچه میانگین مدیریت سود گروه کنترل

با گروه آزمون هم راستا نبوده است. چراکه میانگین مدیریت سود در دوره اول برای گروه آزمون منفی (۰/۳۴۷۰-) بوده حال آنکه برای گروه کنترل مثبت (۰/۳۶۱۴) است. و میانگین مدیریت سود در دوره دوم برای گروه آزمون، مثبت بوده (۰/۴۷۹۳) حال آنکه این رقم برای گروه کنترل، منفی است (۱/۰۳۳۱-).

## ۸. بحث و نتیجه گیری

هدف این پژوهش، بررسی تأثیر عوامل سیاسی بر مدیریت سود در شرکتهای پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران بود که با تعیین گروه آزمون (شرکتهای دارای وابستگی سیاسی) و کنترل (شرکتهای فاقد وابستگی سیاسی) دنبال شد. عامل سیاسی در این تحقیق، تغییر دولت عنوان شده و متغیر مدیریت سود نیز با استفاده از مدل تعدیل شده جونز برای کلیه شرکتهای در دو دوره سیاسی محاسبه گردیده است. یافته‌های پژوهش بیانگر این است که تفاوت معناداری بین مدیریت سود شرکتهای دارای وابسته سیاسی در دوره حاکمیت اصلاح طلبان و اصول گرایان وجود دارد. در واقع عوامل سیاسی بر مدیریت سود تأثیرگذار بوده است و در این دوره پژوهش مدیریت سود در دوره اصول گرایان نسبت به دوره اصلاح طلبان بیشتر بوده است. بنابراین نتایج تجربی به دست آمده با مبانی نظری مطرح شده مطابقت دارد. همچنین با توجه به نتیجه بدست آمده می‌توان اینگونه بیان کرد که در دوره سیاسی اول (اصلاح طلبان)، مدیران در رابطه با مدیریت سود محافظه کارتر بوده و سود را کمتر نمایش داده‌اند اما در دوره سیاسی دوم (اصولگرایان)، مدیران تمایل بیشتری نسبت به مدیریت سود از خود نشان داده‌اند. و در این دوره، سود بیشتری نمایش یافته است. که شاید بتوان دلایل آن را در تلاش جهت کسب منافع شخصی بیشتر یا تأمین سایر منافع توسط مدیران جستجو کرد.

ضمناً، نتایج این تحقیق با نتایج تحقیق زو و دیگران (۲۰۱۲) و چنی و همکاران (۲۰۱۲) مطابقت دارد. از طرف دیگر در گروه کنترل نیز مدیریت سود شرکتهای فاقد وابستگی سیاسی با یکدیگر مقایسه و تفاوت بین میانگین‌ها در این گروه نیز معنی دار مشاهده گردید، لذا می‌توان نتیجه گرفت که چگونگی تأثیر عوامل سیاسی بر مدیریت سود به نوع شرکتهای نیز بستگی دارد. بطور خلاصه می‌توان گفت که بر اساس یافته‌های این تحقیق، نمی‌توان تأثیر عوامل سیاسی را بر مدیریت سود نادیده گرفت از طرفی چگونگی این تأثیر بر گرایشهای سیاسی نیز بستگی دارد. زیرا این تأثیر در دوره اصولگرایان، مثبت و خوشبینانه و در دوره اصلاح طلبان، حالت محافظه کارانه داشته است. این تاثیرات می‌تواند بر تصمیم گیری سرمایه گذاران مؤثر باشد. به عبارتی از آنجائیکه ارائه سود خوشبینانه، تاحدی زمینه مناسبی برای تقسیم سود بالاست لذا سهامدارانی که به دنبال سود نقدی بیشتری هستند تا حدی باید در دوره حاکمیتی اصولگرایان، نهایت استفاده را برده و در پرتفوی خود از شرکتهای دارای وابستگی سیاسی بیشتر بهره ببرند حال اگر به دنبال بهره و منافع آتی از شرکت هستند در دوره حاکمیت اصلاح طلبان، در پرتفوی خود، بیشتر از سهام شرکتهای دارای وابستگی سیاسی استفاده نمایند. اگرچه اثر متغیرهای مزاحم دیگری را باید در این تحلیل در

نظر گرفت و در ارائه آن باید احتیاط کرد در کل می‌توان جدول زیر را پیشنهاد داد:

سیاست پیشنهادی به سهامداران		
علاقمند به سود آتی و ارائه محافظه کارانه سود	علاقمند به سود نقدی و ارائه خوشبینانه سود	نوع حاکمیت
سرمایه گذاری در شرکتهای دارای وابستگی غیر سیاسی	سرمایه گذاری در شرکتهای دارای وابستگی سیاسی	اصولگرایان
سرمایه گذاری در شرکتهای دارای وابستگی سیاسی	سرمایه گذاری در شرکتهای دارای وابستگی غیر سیاسی	اصلاح طلبان

از طرفی به مسئولان بازار سرمایه پیشنهاد می‌گردد تا اطلاعات بازار مربوط به دوره‌های مختلف سیاسی را تحلیل و برای شفافیت تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران افشا نمایند.

با توجه به تأثیر احتمالی کیفیت بالای حسابرسی بر کاهش مدیریت سود شرکت‌ها به حسابرسان پیشنهاد می‌گردد، با اعمال نظارت و کنترل‌های بیشتر باعث ایفای هرچه بهتر نقش اعتبار بخشی و ارتقای کیفیت حسابرسی گردند.

در نهایت باید گفت که این پژوهش نیز همچون سایرین از محدودیت‌هایی که می‌تواند بر نتیجه تحقیق تأثیر گذار باشد مستثنی نیست از آن جمله کنترل و بررسی تأثیر همه عوامل امکان پذیر نبوده و نتیجه حاصل از پژوهش جاری با فرض ثابت بودن سایر عوامل در دوره‌های مختلف لحاظ گردیده است. از طرفی اگر قلمرو زمانی پژوهش برای دوره طولانی‌تری در نظر گرفته می‌شد ممکن بود نتایج قابلیت تعمیم بیشتری داشت.

## □ یادداشت‌ها

1. Hendrksen and Van berda
2. Abeysekera
3. Watts and Zimmerman
4. Goldman
5. Correia
6. Yeh
7. Xu
8. Denis
9. Chen
10. Jones

## □ منابع و مآخذ

۱. اعتمادی، حسین و ایمانی برندق، محمد. (۱۳۸۶). بررسی رابطه بین کیفیت سود و بازده سهام شرکت‌های پذیرفته شده بورس تهران، دو ماهنامه دانشور رفتار، شماره ۷۲، صص ۶۱-۲۶.
۲. عظیمی یانچشمه، مجید. (۱۳۹۳). مطالعه رابطه بین پایداری اقلام تعهدی و بازده سهام، فصلنامه تحقیقات حسابداری و حسابرسی، شماره ۲، صص ۲۱-۱.
- ۳- مشکی، مهدی و نوردیده، لطیف. (۱۳۹۱). بررسی تأثیر مدیریت سود در پایداری سود شرکت‌های پذیرفته شده در بورس، مجله پژوهش‌های حسابداری مالی، شماره ۱، صص ۱۱۸-۱۰۵.
۴. نیکومرام، هاشم. بنی مهد، بهمن. رهنمای رودپشتی، فریدون و کیانی، علی. (۱۳۹۲). دیدگاه اقتصاد سیاسی و مدیریت سود، فصلنامه علمی پژوهشی حسابداری مدیریت، شماره ۱۸، صص ۳۱-۴۳.
۵. هندریکسون، الدون اس و مایکل اف ون بردا. (۱۹۹۲). تئوری‌های حسابداری مالی، ترجمه علی پارسائیان، تهران: انتشارات ترمه.
۶. ولی پور، هاشم. طالب نیا، قدرت اله و جوانمرد، علی. (۱۳۹۲). بررسی تأثیر مدیریت سود بر کیفیت سود شرکت‌های دارای بحران مالی، دانش حسابداری، شماره ۱۳، صص ۱۰۳-۷۵.
۷. دادگر، یداله. (۱۳۸۴). تکرری بودن اقتصاد سیاسی، فصلنامه پژوهش‌های اقتصادی، شماره ۱، صص ۲۴-۱.

1)AbeysekeraIndra. (2003). Political economy of accounting in intellectual capital reporting.University of Wollongong Research Online.

2)Correia Maria M. (2012).Political Connections, SEC Enforcement and Accounting Quality. Rock Center for Corporate Governance at Stanford University Working Paper No. 61,www.ssrn.com.pp.125-.

3) Chen, X., Lee, C., Li, J., (2008). Government. Assisted earnings management in china, Journal of Accounting and public policy, 27,pp.262274-.

- 4) Denis, C. Pascale, L. (2012). Forecasts in IPO Prospectuses: The effect of corporate governance on earnings management.
- 5) Eitan Goldman, JorgRocholl and Jongil So. (2006). Do politically connected boards affect firm value? Working paper, University of north Carolina at chapel hill.
- 6) Ross L. Watts and Jerold L. Zimmerman. (1986). positive accounting theory. Englewood Cliffs, Prentice-Hall, Ch.10, pp.222-243-.
- 7) Xu Wei, Kun Wang and Asokan Anandarajan. (2012). Quality of reported earnings by Chinese firms: The influence of ownership structure, Advances in Accounting, incorporating Advances in International Accounting 28, pp.193-199-.
- 8) Yeh Yin-Hua, Pei-GiShu and Shean-Bii Chiu. (2012). Political connections, corporate governance and preferential bank loans, Pacific-Basin Finance Journal 21, pp.1079-1101-.

