

بررسی تاثیر ریسک تداوم فعالیت و روابط سیاسی بر روابط بین کیفیت گزارشگری مالی و کیفیت حساسی در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران

تاریخ دریافت: ۱۳۹۹/۱۰/۲۳
تاریخ پذیرش: ۱۴۰۰/۱/۱۰

معصومه نعمت‌نژاد^۱

زهرا حاجیها^۲

علی کیانی^۳

چکیده:

هدف از این پژوهش، با توجه به اثرات ارتباطات سیاسی بر وضعیت مالی بنگاه‌ها و اثرات ریسک تداوم فعالیت، این تحقیق جهت شناخت رابطه بین ارتباطات سیاسی و ریسک تداوم فعالیت بر رابطه بین کیفیت گزارشگری مالی و کیفیت حساسی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران تدوین گردید. برای انجام این تحقیق نمونه‌ای به تعداد ۱۸۵ شرکت پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران، در دوره زمانی ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۷ مورد بررسی قرار گرفت. در این تحقیق برای سنجش ریسک تداوم فعالیت از نسبت زیانهای انباشته به سرمایه شرکت مطابق ماده ۱۴۸ قانون تجارت، سنجش ارتباطات سیاسی از معیار نسبت بدهی‌های بلندمدت به کل بدهی‌ها، سنجش کیفیت حساسی از معیار اندازه مؤسسه‌ی حساسی و تخصص حساسی در صنعت، سنجش کیفیت گزارشگری مالی از معیار مدل مک نیکلز و دیچا و دیچو بکار گرفته شده و برای آزمون فرضیه‌های پژوهش از مدل رگرسیون چند گانه داده‌های تابلویی با اثرات ثابت و نرم‌افزار Eviews در برآورد اثر ارتباطات سیاسی و ریسک تداوم فعالیت بر رابطه بین کیفیت گزارشگری مالی و کیفیت حساسی در بورس اوراق بهادار استفاده شده است. ابتدا با برآورد مدل‌های تحقیق مشخص شد که کیفیت حساسی دارای اثر مثبت و معنادار بر کیفیت گزارشگری مالی است. ارتباطات سیاسی و ریسک تداوم فعالیت دارای اثر منفی و معنادار بر کیفیت گزارشگری مالی است. ارتباطات سیاسی و ریسک تداوم فعالیت کلیدی: ریسک تداوم فعالیت، ارتباطات سیاسی، گزارشگری مالی، حساسی.

۱. دانشجوی کارشناسی ارشد حساسی، دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران شرق، تهران، ایران
۲. دانشیار، گروه حسابداری دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران شرق، تهران، ایران، (نویسنده مسئول)، ایمیل: drzhajha@gmail.com

۳. دانشیار، گروه حسابداری دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران شرق، تهران، ایران

۱- مقدمه و بیان مسئله :

اصطلاح «سرمایه‌داری رابطه‌ای» برای توصیف رابطه نزدیک بین دولت یا سیاستمداران با شرکت‌ها استفاده می‌شود (بال و همکاران، ۲۰۰۳). شرکت‌ها تمایل زیادی به برقراری ارتباط نزدیک با دولت و سیاستمداران دارند. زیرا این روابط منافع زیادی نظیر امتیاز دسترسی به بازار، تخفیف‌های مالیاتی، دسترسی آسانتر به اعتبارات، یارانه‌های دولتی و ... در پی دارد (آنینگ سجاتی، ۲۰۰۹). در عوض شرکت‌های دارای روابط سیاسی ممکن است منافع بدست آمده ناشی از این روابط را با سیاستمداران تسهیم نمایند (آنینگ سجاتی، ۲۰۰۹)، (بوشمن و همکاران، ۲۰۰۴). این نوع بافت اقتصادی در سطح یک جامعه، «اقتصاد مبتنی بر رابطه» نامیده می‌شود (چنی و همکاران، ۲۰۱۲). در نظام‌های اقتصادی مبتنی بر روابط، ارتباط سیاسی یک منبع مهم ارزش برای شرکت‌های دارای این روابط است. شرکت‌های دارای روابط سیاسی راحت‌تر به منابع سرمایه و مزایای دیگر از طریق ارتباطاتشان دست می‌یابند که باعث می‌شود کمتر به گزارشگری مالی با کیفیت بالا متکی باشند و هزینه‌های کمتری از سوی دولت متحمل میشوند (آنینگ سجاتی، ۲۰۰۹. چنی و همکاران، ۲۰۱۲).

در کشور ایران نیز روابط سیاسی دارای ابعاد پرننگی است، سیاسی بودن مدیران و مالکان عمده شرکت‌ها بدلیل دولتی بودن شرکت‌ها و صنایع بزرگ تأثیرگذار بر اقتصاد و نیز نظام اقتصادی حاکم بر کشور یعنی اقتصاد دولتی می‌باشد. همچنین با توجه به اینکه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران همگی از نوع شرکت‌های سهامی عام می‌باشند (ماده ۴ قانون تجارت)، که در آن‌ها مالکیت از مدیریت تفکیک شده است و نوع مالکیت آن‌ها به اشکال مختلفی می‌باشد و ارتباطات سیاسی متفاوتی در این شرکت‌ها وجود دارد و از سوی دیگر با حاکم شدن وضعیت رقابتی در بازارهای مالی باعث شده تا بسیاری از شرکت ورشکسته شده و از رده خارج شوند که همین دلیل نگرانی بسیاری از سرمایه‌گذاران در جهت سوخت اصل و فرع سرمایه‌هایشان شده است که به دنبال راه حلی برای جلوگیری از به هدر رفتن سرمایه‌هایشان هستند، با توجه به اثرات ارتباطات سیاسی بر وضعیت مالی بنگاه‌ها و اثرات ریسک تداوم فعالیت و ارتباطات سیاسی در شرکت‌ها و تصمیم‌گیری‌های آن‌ها ضروری است که به بررسی ارتباط بین تأثیر ریسک تداوم فعالیت و روابط سیاسی شرکت با کیفیت گزارشگری مالی و کیفیت حسابداری در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخته شود.

اهداف تحقیق شامل: - بررسی تأثیر ریسک تداوم فعالیت بر روابط بین کیفیت گزارشگری مالی شرکت‌های پذیرفته شده در سازمان بورس اوراق بهادار تهران- بررسی تأثیر ریسک تداوم فعالیت بر روابط بین کیفیت حسابداری شرکت‌های پذیرفته شده در سازمان بورس اوراق بهادار تهران- بررسی تأثیر روابط سیاسی بر روابط بین کیفیت گزارشگری مالی شرکت‌های پذیرفته شده در سازمان بورس اوراق بهادار تهران- بررسی تأثیر روابط سیاسی بر روابط بین کیفیت حسابداری شرکت‌های پذیرفته شده در سازمان بورس اوراق بهادار تهران.

ضرورت مطالعه تأثیر ارتباطات سیاسی با شاخص مورد استفاده در ایران :

در کشورهای در حال توسعه مخصوصاً ایران، متکی بودن اقتصاد به دولت و نیز ناآرامی‌های سیاسی و بی ثباتی 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 شرکتهای در نتیجه در کیفیت سود این شرکتهای اثر گذار باشد. هدف اصلی شرکتهای افزایش ثروت مالکان و سهامداران آن است. براساس نظریه نمایندگی، مدیران (به‌عنوان نمایندگان مالکان شرکت) در پی افزایش منفعت خویش، منافع صاحبان سرمایه را نادیده می‌گیرند. لذا همواره بین مدیران و صاحبان سرمایه، تضاد منافی وجود دارد که از آن تحت عنوان رابطه نمایندگی یاد می‌شود. براین اساس، مالکان به منظور کسب اطمینان از این که نمایندگان در راستای منافع ایشان حرکت می‌کنند و یا به منظور هم راستاسازی منافع آنها با منافع خود، هزینه‌هایی را متحمل می‌شوند که به آن هزینه نمایندگی گفته می‌شود. به عبارت دیگر هر چه هزینه‌های نمایندگی در یک شرکت بالاتر باشد، تضاد منافع بین مالکان و نمایندگان آنها بیشتر است (ولسی زاده و همکاران، ۱۳۹۷). اهمیت این موضوع در این است که، با بزرگتر شدن شرکتهای، مالکان اداره شرکت را به مدیران تفویض کرده‌اند. جدایی مالکیت از مدیریت، منجر به مشکلات نمایندگی می‌شود. طبق تئوری نمایندگی، اولین مشکل مربوط به نمایندگی وجود تضاد منافع بین سهامداران و مدیر است (آقایی و همکاران، ۱۳۹۷).

طی چهار قرن اخیر، تلاش‌های بسیاری جهت یافتن راه‌حلی مناسب برای همسو کردن منافع و انگیزهای مالک و نماینده صورت گرفته است. کانون تلاش‌های انجام شده در این زمینه، حسابرسی است (حساس یگانه و آذین فر، ۱۳۸۹). سال‌های اخیر در حالی سپری شد که جهان در عرصه اقتصادی، شاهد ورشکستگی شرکتهای عظیم نظیر انرون، ورلدکان، گلوبال کروسینگ، رابرت مکسول، سویس ایر، فلیپ هولزمن بود. نتایج پژوهش‌ها نشان داد در اواخر عمر این شرکتهای و نزدیک به ورشکستگی‌شان، گزارشگری در این شرکتهای از کیفیت لازم برخوردار نبوده و این شرکتهای در سطح پایینی از کیفیت گزارشگری قرار داشته‌اند (ابراهیمی و همکاران، ۱۳۹۷). ارتباطات سیاسی در واحدهای تجاری اخیراً مورد توجه محققان در کل دنیا قرار گرفته است، در نظام‌های اقتصادی مبتنی بر روابط، ارتباطات سیاسی یک منبع مهم ارزش برای شرکتهای دارای روابط محسوب می‌شود. در این راستا برخی مدیران درصدد برقراری و حفظ ارتباط بین شرکت و دولت با هدف رفع محدودیت‌های مالی با کمترین هزینه هستند (بوابکاری و همکاران، ۲۰۱۲). در نقطه مقابل وجود منافع، ارتباطات سیاسی می‌تواند پیامدهایی نظیر اهرم مالی بالا، تقسیم سود کمتر، هزینه سرمایه بالاتر و مازاد سرمایه‌گذاری و عملکرد ضعیف‌تری را موجب شود (خان و همکاران، ۲۰۱۶).

ارتباطات سیاسی ممکن است با مداخله شدید دولت و انحراف از اهداف نهایی شرکت همراه

باشد. بنابراین، برای دستیابی به اهداف اجتماعی یا سیاسی‌ای که دولت به آنها علاقه دارد، مدیران ارشد شرکت‌ها مجبور می‌شوند در پروژه‌های غیرسودآور سرمایه‌گذاری کنند؛ پروژه‌هایی که از لحاظ سیاسی مطلوب است ولی موجب ناکارایی سرمایه‌گذاری و عملکرد ضعیف شرکت می‌شود (پن و تیان، ۲۰۱۷).

۲- مبانی نظری :

از آنجایی که لازمه تدوین مساله اصلی تحقیق و تنظیم فرضیه‌های تحقیق، مطالعه دقیق و کامل تحقیق و مشاهدات گذشته مرتبط با موضوع تحقیق می‌باشد، این تحقیق نیز از این امر مستثنی نبوده و جهت شناخت بیشتر مساله و راهکارها و رویه‌های بکار رفته در حل و فصل مساله در تحقیق‌ها و منابع قبلی و شناخت بیشتر موضوع و جلوگیری از دوباره کاری‌ها، منابع، کتب و مقالات متعددی در این زمینه گردآوری و مورد مطالعه و پژوهش قرار گرفته است.

۲-۱- تعاریف عملیاتی متغیرها:

۱-۲- ریسک تداوم فعالیت: تداوم فعالیت یک واحد اقتصادی به سودآور بودن آن بستگی دارد. واحدهای زیان‌ده و واحدهای با کارایی و بهره‌وری پایین، ناگزیر به توقف عملیات هستند. تداوم فعالیت و ورشکستگی دو روی یک سکه‌اند و سهامداران یک شرکت همواره قیمت سهام را تحت تاثیر هر کدام از این دو احتمال برآورد می‌کنند؛ به طوری که اگر شرکت در معرض ورشکستگی قرار داشته باشد، قیمت سهام آن با کاهش مواجه می‌گردد و در صورتی که نشانه‌هایی برای تداوم فعالیت آن دیده شود، قیمت سهام آن افزایش می‌یابد. طبق تعریف ولک و دیگران (۲۰۰۷)^۱، در صورتی که شواهد متضادی در دسترس نباشد، فرض تداوم فعالیت بیانگر این است که شرکت فعالیت‌های خود را به طور نامحدود ادامه خواهد داد. فرمگن (۱۹۸۶) عنوان می‌کند که فرض تداوم فعالیت به جای این که یک فرض باشد یا یک نتیجه یا یک قضاوت است فرمگن با طرح این بحث که فرض تداوم فعالیت یک حقیقت علم یا حتی یک فرض کاملاً منطبق نیست، این فرض را مورد انتقاد قرار داده است. وی بر پایه‌ی همین دیدگاه ابراز می‌کند که «بر اساس شواهدی که معلول هستند واحد اقتصادی به گونه‌ای به تصور می‌آید که فعالیت نامحدود دارد و ارائه‌ی چنین دیدگاهی بر اساس فقدان شواهدی که بیانگر علت باشند، قرار ندارد» (نمازی، ۱۳۹۰). شاید بهتر آن باشد که در تعریف تداوم فعالیت بیشتر بر پایه برجا ماندن واحد تجاری برای عملیات پی در پی تأکید شود تا بر این که در فقدان مدارک متضاد فرض می‌شود که واحد تجاری تداوم فعالیت دارد. در اینصورت تداوم فعالیت یک نتیجه خواهد بود نه یک فرض. یعنی اگر حسابرسان در جهت آن که آیا مدرک بر خلاف وجود دارد جستجو کرده نتواند آن را اثبات کند پس می‌تواند تداوم فعالیت را به عنوان یک نتیجه که مرجح بر فرض است اثبات کند.

1. Volk

2. formgen

۲-۱-۲- روابط سیاسی: نظریه اقتصاد سیاسی، از نیمه دوم قرن بیستم با گسترش و نفوذ مکتب لیبرالیسم، وارد متون اقتصادی جهان شد. براساس این نظریه سیاستمداران و دیوان سالاران، همانند هر فرد دیگری، انگیزه‌هایی برای انتقال ثروت از طریق فرآیند سیاسی دارند. طی تحقیقات متعدد شاخص ارتباطات سیاسی، سه بعد اقتصادی، اجتماعی و فردی دارد. بعد اقتصادی ارتباطات سیاسی عبارت است از درصد مالکیت مستقیم دولت از سهام شرکتها، به گونه‌ای که بیش از پنجاه درصد از سهام شرکت متعلق به دولت باشد (چوی و کال، ۲۰۱۱). بعد اجتماعی ارتباطات سیاسی عبارت است از سرمایه‌گذاری نهادهای وابسته به دولت در ساختار مالکیت شرکت که بیان‌کننده حمایت نهادی دولت است. به عبارت دیگر، بعد اجتماعی عبارت است از درصد سهام نگهداری شده شرکت‌های دولتی و عمومی از کل سهام سرمایه که این شرکتها شامل شرکت‌های بیمه، موسسه‌های مالی، بانکها، شرکت‌های دولتی و دیگر اجزای دولت اند (اعتمادی و گورجی، ۱۳۹۶). بعد فردی ارتباطات سیاسی نیز عبارت است از شرکت‌هایی که در ساختار مالکیت آنها یکی از سهامداران عمده شرکت (سهامداری که بیش از ۱۰ درصد سهام شرکت را در اختیار دارد) از شخصیت‌های سابق یا زمان حاضر در دولت باشد (خان و همکاران، ۲۰۱۶). اما در ادبیات پژوهشی اخیر، ارتباطات سیاسی شرکت و دولت، بیشتر در قال حضور سرمایه‌گذاران عمده وابسته به دولت در ساختار مالکیت شرکت (بعد فردی ارتباطات سیاسی) بررسی شده است (سیلوا و همکاران، ۲۰۱۸).

۲-۱-۳- کیفیت حسابرسی: عوامل مختلفی همچون تجربیات حسابرس، میزان دعاوی حقوقی بر علیه حسابرس، اندازه مؤسسه حسابرسی، انگیزه کسب شهرت، وجود کمیته حسابرسی در واحد مورد رسیدگی، سابقه مؤسسه حسابرسی، تخصص حسابرس، بررسی هم‌پیشگان، دوره تصدی حسابرس، حق‌الزحمه حسابرسی و ... بر کیفیت حسابرسی تأثیرگذارند (ایزدی نیا و همکاران، ۱۳۹۷). اندازه مؤسسه حسابرسی یکی از ویژگی‌هایی است که بر کیفیت حسابرسی اثر دارد. مؤسسات حسابرسی بزرگتر، خدمات حسابرسی را با کیفیت بیشتری ارائه می‌کنند، زیرا علاقه مندند شهرت بهتری در بازار کار کسب کنند و همچنین یکی از متداول‌ترین تعریف‌ها درباره حسابرسی، تعریفی است که توسط دی آنجلو (۱۹۸۱)^۱ ارائه شده است. او کیفیت حسابرسی را این‌گونه تعریف کرده است: «ارزیابی (استنباط) بازار» از احتمال این که حسابرس، نخست موارد تحریفات با اهمیت در صورت‌های مالی یا سیستم حسابداری صاحب کار را کشف کند و دیگر اینکه تعریف با اهمیت کشف شده را گزارش دهد. دان و مایهی، (۲۰۰۴)^۲ بیان کردند حسابرسی که در صنعت مورد نظر تخصص دارند، به دلیل داشتن توانایی بیشتر در شناسایی و برخورد با مشکلات ویژه آن صنعت، می‌توانند حسابرسی را با کیفیت بیشتری انجام دهند.

۲-۱-۴- کیفیت گزارشگری مالی: کیفیت گزارشگری مالی عبارت است از دقت اطلاعات گزارش شده برای تشریح بهتر عملیات شرکت. در عمل اطلاعات مربوط به جریان وجه نقد

1. De Angelo

2. Dunn K. & Mayhew, M

شرکت از جمله اطلاعات مورد علاقه سرمایه‌گذاران است. این تعریف از کیفیت گزارشگری مالی منطبق بر تعریف هیئت تدوین استانداردهای حسابداری است که عنوان می‌کند یکی از هدف‌های گزارشگری مالی، آگاه کردن اعتباردهندگان و سرمایه‌گذاران بالقوه برای کمک به تصمیم‌گیری منطقی و ارزیابی جریان وجه نقد مورد انتظار شرکت است (بیدل و همکاران، ۲۰۰۹).

۲-۲- چارچوب نظری تحقیق طبق روابط و رویکردها که شامل:

۱-۲-۲- تحلیل رابطه بین کیفیت حسابداری و کیفیت گزارشگری مالی:

داس و پاندیت، (۲۰۱۰) بیان می‌کنند که یکی از عوامل مهم جهت افزایش کیفیت گزارشگری مالی، کاهش عدم تقارن اطلاعاتی از طریق افزایش کیفیت حسابداری می‌باشد. عملکرد حسابداری با کیفیت بالا می‌تواند به کیفیت گزارشگری مالی کمک کند، زیرا احتمال بیشتری دارد که تصمیمات فرصت‌طلبانه یا محرمانه ساخته شده توسط مدیریت را شناسایی و جلوگیری کند (پروایت و همکاران، ۲۰۰۹). کیفیت حسابداری می‌تواند بر کیفیت کلی فرآیند گزارشگری مالی اثر بگذارد (یوهان و همکاران، ۲۰۱۰). همانطور که حسابداری داخلی به‌عنوان یکی از مکانیزم‌های درون‌سازمانی اصلی راهبری شرکتی قلمداد می‌گردد... صورتهای مالی با ارائه تصویری از وضعیت و عملکرد مالی شرکت‌ها، استفاده‌کنندگان را در اخذ تصمیمات اقتصادی جهت کسب بازده مورد انتظارشان یاری می‌نمایند. اما از سوی دیگر، برخی از مدیران با هدف کسب سود بیشتر و مطلوب نشان دادن وضعیت مالی، اعتبار صورتهای مالی را تحت تأثیر قرار می‌دهند، به طوری که در برخی از موارد حتی حسابرسان نیز قادر به کشف تقلب‌ها و تحریف‌های صورت گرفته از سوی مدیران نیستند (داداشی و همکاران، ۱۳۹۶). ارائه به‌موقع گزارش مالی از سوی شرکت‌ها، یکی از مؤلفه‌های اصلی گزارشگری با کیفیت است و کیفیت حسابداری داخلی موضوعی است که به خصوص بعد از رسوایی‌های مالی اخیر در جهان مورد توجه بسیاری از محققان این حرفه قرار گرفته است. برای رسیدن به نقش کیفیت عملکرد حسابداری در گزارشگری مالی در محیط ایران می‌باشد و ادبیات موجود به روش‌های مختلف گسترش داده شده است. اولاً، عملکرد حسابداری در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران را با استفاده از داده‌های منحصر به فرد عملکرد حسابداری داخلی آشکار می‌شود. دوماً کیفیت عملکرد حسابداری داخلی را به طور مستقیم اندازه‌گیری کرده و آن را با کیفیت گزارشگری مالی و کارایی حسابداری پیوند داده خواهد شد. کیفیت گزارشگری مالی به معنی ارائه منصفانه گزارش‌های مالی از اقتصاد زیربنایی شرکت ارائه می‌شود از دیدگاه فرانسویس و همکاران (۲۰۱۶)^۱ ویژگی‌های ذاتی و ویژگی‌های سیستم گزارشگری مالی را به‌عنوان اجزای کیفیت گزارشگری مالی معرفی می‌کنند. ژانگ و همکاران (۲۰۱۴)^۲ بیان می‌کنند که کیفیت حسابداری به‌عنوان فعالیت اطمینان بخش در فرآیند گزارشگری مالی باعث ارائه منصفانه‌تر گزارش‌های مالی از

1. Das, S., Pandit, SH

2. Francis

3. Zhang

اقتصاد زیربنایی می‌شود. بنابراین، درک مفهوم کیفیت حسابداری در ارتباط با کیفیت گزارشگری مالی حاصل می‌شود و کیفیت حسابداری به‌عنوان جز جدید به اجزای قبلی کیفیت گزارشگری مالی اضافه می‌شود. همچنین یکی دیگر از اهداف گزارشگری مالی، ارائه اطلاعاتی است که برای سرمایه‌گذاران، اعتباردهندگان و دیگر کاربران فعلی و بالقوه در تصمیم‌گیری‌های مربوط به سرمایه‌گذاری و اعتباردهی و سایر تصمیم‌ها، سودمند باشد (عزیز پور و همکاران، ۱۳۹۵).

۲-۲-۲- تحلیل اثر ریسک تداوم فعالیت با رابطه‌ی بین کیفیت گزارشگری مالی و کیفیت حسابداری:

طبق نظر هندریکسون فرض تداوم فعالیت مبتنی بر وجود ارتباط مشخص بین گذشته و آینده است. اما لزوماً بدان معنی نیست که آینده تکرار گذشته خواهد بود. در حالت عدم تداوم فعالیت مثل تصفیه‌ی اجباری روش‌های حسابداری معمولی به کار گرفته نمی‌شود و حسابدار باید ماهیت عدم تداوم فعالیت را افشا کند. وقوع ورشکستگی‌های مهم در دهه ۶۰ میلادی به رشد روزافزون ارائه مدل‌های مختلف برای پیش‌بینی ورشکستگی منجر شد که از میزان موفقیت متفاوتی برخوردار بودند. مشکلاتی نظیر کاهش فروش، بهای تمام شده بالا، عدم سودآوری، مشکلات نقدینگی، پذیرش ریسک‌های اعتباری فراتر از توان، ساختار نامناسب سرمایه، عدم ثبات سیاسی اقتصادی و وجود ریسک سیستماتیک بلا و خیلی دلایل روشن دیگر علائمی هستند که از شکست واحد تجاری حکایت دارند. نکته حائز اهمیت آن است که هر یک از این مدل‌ها با کاربرد ترکیبی از نسبت‌های فعالیت اهرمی، عملیاتی، سودآوری و تصفیه سعی در پیش‌بینی نتایج آتی عملیات شرکت دارند. برای کسب سود، جریان داشتن فعالیت‌های واحد تجاری یک ضرورت محسوب می‌شود به عبارتی فرآیند کسب سود یک فرآیند مستمر است که لازمه و ضرورت آن تداوم فعالیت شرکت است. در حسابداری یکی از پیش شرط‌ها برای انجام اندازه‌گیری، فرض تداوم فعالیت است بر اساس نظر هیئت استانداردهای بین‌المللی حسابداری اندازه‌گیری‌های حسابداری در چارچوب گزارشگری مالی که برای تهیه‌ی صورت‌های مالی ضروری است با این فرض انجام می‌گیرد که انتظار می‌رود عملیات شرکت تا آینده‌ی قابل پیش‌بینی ادامه می‌یابد. مهم‌ترین و با ارزش‌ترین خدمت حرفه حسابداری، اظهارنظر مستقل و کارشناسی درباره مطلوبیت صورت‌های مالی است که ادعاهای اظهارشده مدیریت را نشان می‌دهد. از سوی دیگر، مسئولیت حسابرسان بررسی این صورت‌ها به‌منظور اظهارنظر نسبت به آن‌ها است. حسابرس باید نتایج حاصل از شواهد حسابداری را به‌عنوان مبنای اظهارنظر درباره صورت‌های مالی، مورد بررسی قرار دهد. این در حالی است که ارزیابی مزبور مستلزم کسب اطمینان معقول از تهیه صورت‌های مالی مطابق با استانداردهای حسابداری است. گزارش‌های حسابداری شامل موارد: گزارش مقبول، گزارش مشروط یا مردود و گزارش عدم اظهارنظر است (باغومیان و همکاران، ۱۳۹۶). به‌عبارت‌دیگر، گزینه‌های متعددی در ارتباط با نوع اظهارنظر حسابرسان، با توجه به شرایط متفاوت صورت‌های مالی وجود دارد. اظهارنظر مشروط حسابرسان به دودسته تقسیم شده است، اولاً: اظهارنظر

مشروط به دلیل وجود ابهام بااهمیت در مورد تداوم فعالیت شرکت، دوماً: اظهارنظر مشروط به دلیل موارد دیگر (مرادی و همکاران، ۱۳۹۳). شهرت حسابرسان می‌تواند تأثیر قابل توجهی بر ارائه اظهارنظر نسبت به تداوم فعالیت داشته باشد. همچنین، کیفیت حسابداری نیز می‌تواند شناسایی حسابرسان از تداوم فعالیت را تحت تأثیر قرار دهد. به گونه خاص، بر اساس ادبیات نظری موجود، اندازه حسابرسان، تخصص وی در صنعت و دوره تصدی حسابرسان نیز اظهارنظر حسابرسان پیرامون تداوم فعالیت را تحت تأثیر قرار خواهند داد.

کیفیت بیشتر در حسابداری می‌تواند با توجه به تخصص بیشتر آنان، موجب کاهش ابهام در تداوم فعالیت شرکت شود.

۳-۲-۲- تحلیل اثر روابط سیاسی با رابطه‌ی بین کیفیت گزارشگری‌های مالی و کیفیت حسابداری:

یکی دیگر از عوامل مهم و شایان توجه که کیفیت گزارشگری مالی و هزینه سهام عادی شرکت را تحت تأثیر قرار می‌دهد، ارتباطات سیاسی بنگاه‌های اقتصادی است. روابط و نفوذ سیاسی نه تنها بر وضعیت مالی بنگاه‌های اقتصادی تأثیر می‌گذارد، بلکه انگیزه‌های مدیران را نیز در ارتباط با گزارشگری مالی تحت تأثیر قرار می‌دهد. انتظار می‌رود این وضعیت در نهایت سبب ایجاد تفاوت‌های چشمگیر در کیفیت گزارشگری مالی شرکت‌هایی شود که در مقایسه با سایر شرکت‌ها روابط سیاسی گسترده‌ای دارند. استدلال این است که شرکت‌های دارای روابط گسترده سیاسی با دولت، به دلیل برخورداری از شرایط خاص (اتصال سیاسی با دولت)، هزینه‌های کمتری را از سوی دولت تحمل می‌کنند (چنی و همکاران، ۲۰۱۱). از سوی دیگر، برقراری و حفظ ارتباط بین شرکت‌ها و دولت، معمولاً همراه با کسب مزیت رقابتی صورت می‌گیرد. هدف برخی مدیران شرکت‌ها از برقراری ارتباط، رفع محدودیت‌های مالی با کمترین هزینه است (لین و چانگ، ۲۰۱۹). از آنجایی که شرکت‌هایی که وابستگی سیاسی دارند از سایر شرکت‌ها ریسک پذیرترند پس انتظار می‌رود این شرکت‌ها جهت اجرای حاکمیت شرکتی قوی سطح انطباق خود را بهبود بخشند و در نتیجه از سرمایه‌اعتباری خود حفاظت کنند (گلستانی و همکاران، ۱۳۹۴). طبق تحقیقاتشان یافتند که در شرکت‌های با ریسک بالاتر نسبت به دیگر شرکت‌ها انتظار می‌رود ارتباطات سیاسی بر کیفیت گزارشگری مالی تأثیرگذار باشد بر اساس فرضیه هزینه‌های سیاسی هرچه اندازه شرکت‌ها بزرگتر باشد، مدیران آن شرکت‌ها تمایل دارند درآمد گزارش شده را از دوره‌های فعلی به دوره‌های آتی انتقال دهند تا هزینه‌های سیاسی را که به علت قرار گرفتن شرکت در دید سیاسی، بر آن‌ها تحمیل می‌شود، کاهش دهند، (یعقوب نژاد و همکاران، ۱۳۸۸)، در تحقیق خود به این نتیجه رسیدند که نرخ مالیات در طول زمان و بین همه شرکت‌ها و صنایع یکسان نیست.

با توجه به اینکه شرکت‌ها بعد از برقراری ارتباطات سیاسی، دسترسی آسان‌تری به منابع مالی دارند، می‌توان ادعا کرد که وجود ارتباطات سیاسی در شرکت‌ها، تصمیمات سرمایه‌گذاران

را تحت الشعاع قرار می‌دهد. مورک، مورک و استانگلند (۲۰۰۰) و مورک و ینگ (۲۰۰۴) به بررسی اثر روابط سیاسی با دولت بر رابطه تمرکز مالکیت با کیفیت سود پرداختند و نشان دادند در شرکت‌هایی با ساختار مالکیت متمرکز، روابط سیاسی بیشتری وجود دارد و همچنین، کیفیت سود گزارش شده در این شرکت‌ها پایین‌تر است و این موضوع موجب می‌شود هزینه سهام عادی این شرکت‌ها افزایش یابد (فرانسیس و همکاران، ۲۰۰۵). مجموعه این مطالعات نشان داده است که شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی، محدودیت‌های کمتری در دریافت بودجه و حساسیت کمتری برای رقبا دارند، همچنین فشار بازار بر این شرکت‌ها نسبت به شرکت‌های بدون ارتباطات سیاسی کمتر است. در نتیجه ریسک بازار برای شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی (به ویژه در دوره رکود اقتصادی)، پایین‌تر است. بنابراین ارتباطات سیاسی، محرک هزینه سرمایه پایین‌تر برای این شرکت‌هاست؛ زیرا کوواریانس پایین‌تری بین جریان‌های نقدی آن‌ها و پیامدهای بازار وجود دارد (بوباگری و همکاران، ۲۰۱۲).

نظام‌های اقتصادی مبتنی بر روابط، بوسیله الزامات قانونی ضعیف و عدم شفافیت شناخته می‌شوند (زینگالس و راجان، ۲۰۰۸). اشخاص، در این نظام، برای محافظت از روابط خود در برابر رقابت سالم به درجه‌ای از ابهام نیاز دارند (آنینگ سجاتی، ۲۰۰۹).

به اعتقاد چنی و همکاران شرکت‌های بدون روابط سیاسی احتمال دارد تا به فشار بازار برای افزایش شفافیت و کیفیت سود بالا پاسخ دهند بنابراین می‌توان انتظار داشت که مدیران با روابط سیاسی به احتمال زیاد حساب‌رسان با کیفیت پایین انتخاب نمایند تا اطلاعات مبهم در مورد عملکرد واقعی شرکت ارائه دهند. نظریه اقتصادی فرآیند سیاسی به طور کامل تدوین نشده است. در حالی که این متون پیشرفتهایی را در توسعه فرضیه‌های قابل آزمون به وجود آورده، با این وجود سوالات پاسخ داده نشده و فرضیه‌های کشف نشده بسیاری وجود دارد. برای نمونه، نظریه اقتصادی قادر به تبیین مساله انتقال ثروت نمی‌باشد. انتقال می‌تواند به صورت یارانه نقدی مستقیم، حمایت دولت، کسورات، اعتبارات مالیاتی یا قراردادهای دولتی صورت گیرد. (بنی‌مهد، ۱۳۸۷)

۳- پیشینه تحقیق:

کورریا (۲۰۱۴) با پژوهشی که در آمریکا اجرا کرد، نشان داد شرکت‌هایی که دارای روابط سیاسی هستند، کمتر از سوی کمیسیون بورس و اوراق بهادار جریمه می‌شوند. این شرکت‌ها به واسطه ارتباط با نمایندگان کنگره و پرداخت وجه به آن‌ها بر کمیسیون بورس اوراق بهادار فشار وارد می‌کنند و بر آن‌ها نفوذ دارند و این موضوع سبب می‌شود که از سوی این کمیسیون کمتر جریمه شوند.

سعید، بلگیتار و کلارک (۲۰۱۶) در پژوهشی تاثیر ارتباطات سیاسی بر عملکرد شرکت را بررسی کردند. نتایج آن‌ها نشان داد که بین ارتباطات سیاسی و عملکرد شرکت، رابطه منفی وجود

1. Morck. Stangeland

2. Morck. Yeung

3. Correia, M.M

دارد. آن‌ها دریافتند که عملکرد شرکت‌های سیاسی بر اساس شاخص‌های بازده دارایی و بازده حقوق صاحبان سهام به ترتیب حدود ۱۷ و ۱۵ درصد کمتر از عملکرد شرکت‌های غیرسیاسی است.

لینگ و همکاران (۲۰۱۶) در پژوهشی نشان دادند که ارتباطات سیاسی به‌طور منفی با بازده دارایی‌ها مرتبط است. علاوه بر این، شرکت‌هایی که ارتباطات سیاسی قوی دارند، از طریق وام‌های بانکی بلندمدت تامین مالی می‌شوند و به احتمال زیاد این شرکت‌ها بیش سرمایه‌گذار هستند. نتایج کلی نشان داد که رشد ارتباطات سیاسی می‌تواند موجب سرمایه‌گذاری پرریسک برای شرکت شود.

حبیب و همکاران (۲۰۱۸) در تحقیق خود به بررسی رابطه بین کیفیت گزارشگری مالی، کیفیت حسابرسی و ارتباطات سیاسی پرداختند. آنها با تبیین مبانی نظری تحقیق نشان دادند ارتباطات سیاسی بر رابطه بین کیفیت گزارشگری مالی و کیفیت حسابرسی اثر معناداری داشت. نبی زاده و ابراهیمی (۱۳۹۹) در تحقیق خود به بررسی تاثیر ارتباطات سیاسی هیات مدیره بر رابطه بین کیفیت حسابرسی و کیفیت گزارشگری مالی پرداختند. نتایج حاصل نشان داد که ارتباطات سیاسی بر رابطه بین تداوم دوره تصدی حسابرس و کیفیت گزارشگری مالی تاثیر منفی و معناداری دارد.

خانی و صدری (۱۳۹۹). در تحقیق خود به بررسی رابطه کیفیت حسابرسی (اندازه موسسه حسابرسی، تخصص حسابرس در صنعت) با اظهار نظر حسابرس نسبت به تداوم فعالیت پرداختند. نتایج حاصل نشان داد بین تخصص حسابرس در صنعت و ابهام در تداوم فعالیت رابطه منفی و معناداری مشاهده شد. با این حال، شواهد قابل اتکایی مبنی بر اینکه دوره تصدی حسابرس و حق‌الزحمه غیرعادی حسابرسی باعث کاهش ابهام در تداوم فعالیت می‌شود، یافت نشد. چانگ و چی (۲۰۱۶) در پژوهشی تاثیر ارتباطات سیاسی بر محدودیت تامین مالی و سرمایه‌گذاری شرکت را بررسی کردند. در این پژوهش از اطلاعات شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تایوان طی سال‌های ۱۹۹۱ تا ۲۰۱۰ استفاده شد. نتایج حاصل از آزمون فرضیه‌های پژوهش نشان داد ارتباطات سیاسی بر سرمایه‌گذاری شرکت‌ها، تاثیر مثبت و بر محدودیت تامین مالی تاثیر منفی دارد.

لی و وانگ (۲۰۱۷)^۲ در پژوهشی نشان دادند مدیران سیاسی، خطر سقوط قیمت سهام را در شرکت‌هایی که به وسیله دولت کنترل می‌شود، تشدید می‌کنند. در مقابل، استخدام سیاستمداران به عنوان مدیران، به ویژه مدیران وابسته به دولت مرکزی، به مدیران تحت کنترل شرکت‌های خصوصی کمک می‌کند خطر سقوط قیمت سهام را کاهش دهند.

وانگ و همکاران (۲۰۱۷) به بررسی ارتباط بین توانایی مدیریت، ارتباطات سیاسی و گزارشگری مالی متقلبانه در چین پرداختند. براساس یافته‌ها، افزایش توانایی مدیریت بر احتمال

1. Ling & Zeng

2. Lee & Wang

تقلب صورت‌های مالی را تضعیف میکند. در نهایت شواهد آشکار کرد که چنین روابطی عمدتاً در شرکت‌های غیردولتی مصداق دارد.

نیلا و فیرون (۲۰۱۷) در پژوهشی تاثیر ارتباطات سیاسی بر دسترسی به بدهی را بررسی کردند. نتایج حاصل از آزمون فرضیه‌های پژوهش نشان می‌دهد ارتباطات سیاسی بر سطح بدهی‌های کوتاه‌مدت و بلندمدت و مجموع بدهی‌های شرکت تاثیر مثبت و معناداری دارد.

مالول و همکاران (۲۰۱۸) تاثیر ارتباطات سیاسی بر عملکرد و ارزش شرکت‌های تونسی را بررسی کردند. براساس نتایج بدست آمده ارتباطات سیاسی موجب بهبود عملکرد و ارزش شرکت می‌شود. در واقع سرمایه‌گذاران به دلیل کسب منافع بیشتر، به سرمایه‌گذاری در شرکت‌هایی با ارتباطات سیاسی بالا تمایل نشان می‌دهند.

ابراهیمی و همکاران (۱۳۹۷) به بررسی اثر ارتباطات سیاسی و کیفیت حسابرسی بر هزینه‌های نمایندگی و بحران مالی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. نتایج پژوهش نشان می‌دهد که ارتباطات سیاسی اثر مثبت و معناداری بر هزینه‌های نمایندگی و اثر منفی و معناداری با بحران مالی شرکت‌ها دارد. همچنین نتایج نشان می‌دهد که کیفیت حسابرسی اثر منفی و معناداری با هزینه‌های نمایندگی و بحران مالی دارد.

معطوفی (۱۳۹۸)^۱ به بررسی رابطه ارتباطات سیاسی و هزینه نمایندگی شرکت‌ها، با توجه به نقش تعدیلی کیفیت حسابرسی، در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. نتایج حاصل از آزمون فرضیه دوم نشان می‌دهد، رابطه منفی و معنادار بین ارتباطات سیاسی و هزینه نمایندگی با توجه به نقش تعدیلی کیفیت حسابرسی وجود. ادبیات پژوهش بیان می‌کند، کیفیت حسابرسی میتواند موجب کاهش تاثیر ارتباطات سیاسی بر هزینه‌های نمایندگی شود.

صالحی‌نیا و تامرادی (۱۳۹۸) به بررسی تاثیر ارتباطات سیاسی بر سیاست‌های تأمین مالی است. یافته‌های حاصل از آزمون فرضیه‌های پژوهش بیانگر آن است که ارتباطات سیاسی بر نسبت بدهی‌های کوتاه مدت، نسبت بدهی‌های بلند مدت، نسبت مجموع بدهیها و هزینه بدهیها تاثیر مثبت و معناداری دارد. همچنین یافته‌ها بیانگر آن است که ارتباطات سیاسی بر رتبه اعتباری شرکت‌ها تاثیر منفی معناداری دارد.

زو و دیگران (۲۰۱۲) 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.

۴- روش و ابزارهای کاربردی تحقیق:

این تحقیق از لحاظ طبقه‌بندی بر مبنای هدف با استفاده از زمینه فراهم شده از طریق

تحقیقات بنیادی در یک جمع‌بندی کلی، یک پژوهش از نوع توصیفی-همبستگی می‌باشد هم‌چنین این پژوهش از نظر تئوریک جزء پژوهش‌های اثباتی و از نظر استدلال جزء پژوهش‌های استقرایی محسوب می‌شود و از آن جایی که نتایج این پژوهش می‌تواند به طور عملی، مورد استفاده قرار گیرد، یک مورد پژوهش کاربردی است. در این پژوهش به طور کلی برای جمع‌آوری داده‌ها از دو روش کتابخانه‌ای که شامل جمع‌آوری اطلاعات مربوط به ادبیات موضوع و پیشینه تحقیق و روش میدانی که شامل مشاهدات و داده‌های مالی طبقه‌بندی شده و حسابرسی شده شرکت‌های فعال پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، از سازمان بورس که تنها منبعی است که اطلاعات نسبتاً جامعی از وضعیت شرکتها و روند اقتصادی آنها برای آزمون فرضیات تحقیق در دسترس می‌باشد، توسط نرم‌افزار تدبیر جمع‌آوری شده و با استفاده از اکسل طبقه‌بندی شده است. در قالب دو روش آماری که شامل: الف) روش اماری توصیفی که شامل محاسبه پارامترهای اماری، ب) روش اماری استنباطی که شامل استفاده از مدل رگرسیون خطی چند گانه، با انجام آزمون‌های تشخیصی، نتایج (مدل پانلی داده‌های ترکیبی و مدل اثر ثابت) و براساس آزمون f و مقدار احتمال p و با نرم‌افزار ایویوز و استاتا معنادار و با دو فرضیه H_0 (صفر) - H_1 (یک) برای هر سه معادله تحقیق مورد برآورد قرار گرفت. نتایج حاصل از برآورد معادلات تحقیق در جداول زیر گزارش شده است.

۵- متغیرهای پژوهش شامل:

۵-۱- متغیر وابسته:

* کیفیت گزارشگری مالی (WAC): که به پیروی از مدل مک نیکلز و دیچا و دیچو [۴۴]^۲ به طریق زیر محاسبه می‌گردد:

$$wac_{i,t} = \alpha_0 + \beta_1 CFO_{i,t-1} + \beta_2 CFO_{i,t} + \beta_3 CFO_{i,t+1} + \beta_4 \Delta rev_{i,t} + \beta_5 ppe_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

$WAC_{i,t}$: نسبت تغییر در ارقام تعهدی سرمایه در گردش بر میانگین دارایی‌ها

CFO : نسبت جریان نقدی عملیاتی بر میانگین کل دارایی‌ها

$\Delta REV_{i,t}$: نسبت تغییر در فروش بر میانگین کل دارایی‌ها

$PPE_{i,t}$: نسبت دارایی‌های ثابت بر میانگین کل دارایی‌ها

$\varepsilon_{i,t}$: خطای برآورد مدل

$$wac_{i,t} = \Delta CA_{i,t} - \Delta C_{i,t} - \Delta CL_{i,t} + \Delta STD_{i,t}$$

ΔCA : نسبت تغییر در دارایی‌های جاری بر میانگین دارایی‌ها

1. www.rdis.ir

2. McNichols & Dechow, P., & Dichev

ΔC : نسبت تغییر در وجه نقد بر میانگین دارایی‌ها

ΔCL : نسبت تغییر در بدهی جاری بر میانگین دارایی‌ها

ΔSTD : نسبت تغییر در تسهیلات مالی دریافتی کوتاه مدت بر میانگین دارایی‌ها

بر اساس پژوهش دیچو و دیچاو (۲۰۰۲) ارقام تعهدی سرمایه در گردش باید با جریان‌های نقدی دوره قبل، جاری و بعد توضیح داده شوند. مقادیر خطای حاصل از رگرسیون ارقام تعهدی با سه متغیر جریان‌های نقدی بدین معناست که ارقام تعهدی به شناسایی جریان‌های نقدی نامرتبط است، بنابراین هرچه اندازه مقادیر حاصل از این مدل کمتر باشد، کیفیت ارقام تعهدی و در نتیجه کیفیت گزارشگری مالی بالاتر خواهد بود.

۲-۵- متغیرهای مستقل:

۲-۵-۱- کیفیت حساسی (ALQ): بر مبنای دو شاخص اندازه موسسه‌ی حساسی و

تخصص حساسی در صنعت که از طریق زیر محاسبه می‌گردد.

۱-۲-۵- اندازه‌ی موسسه‌ی حساسی: اندازه‌ی موسسه‌ی حساسی یک متغیر موهومی

است که اگر شرکت توسط سازمان حساسی مورد رسیدگی قرار گرفته باشد، عدد ۱ و در غیر این صورت، عدد صفر را می‌پذیرد (حساس یگانه و آدین فر، ۱۳۸۹ و نمازی ۱۳۹۰).

۲-۱-۲-۵- تخصص حساسی در صنعت: از سهم بازار به عنوان شاخصی برای اندازه‌گیری

تخصص حساسی در صنعت استفاده می‌شود. زیرا اولویت صنعت را نسبت به سایر حساسان نشان می‌دهد. هر چه سهم بازار حساسی بیشتر باشد، تخصص صنعت حساسی نسبت رقبا بالاتر است. سهم بازار موسسه حساسی به شرح ذیل محاسبه می‌شود (رحیمیان و حسنی، ۱۳۹۴)

$$MS_{ik} = \frac{\sum_{j=1}^{jk} TA_{ijk}}{\sum_{i=1}^{jk} \sum_{i=1}^{ik} TA_{ilk}}$$

مجموع دارایی‌های تمام صاحبکاران یک موسسه حساسی خاص در یک صنعت خاص،

تقسیم بر مجموع دارایی‌های صاحبکاران در این صنعت

MS : سهم بازار موسسه حساسی i در صنعت k ,

TA : مجموع دارایی‌های صاحبکاران

I : نماد موسسه حساسی

J : نماد شرکت صاحبکار

K : نماد صنعت مورد نظر

I : نماد تعداد صاحبکاران موسسه حساسی I در صنعت K

موسساتی در این پژوهش به عنوان متخصص صنعت در نظر گرفته می‌شوند که سهم بازارشان

در رابطه ذیل برقرار باشد:

$$MS_{ik} > \frac{1}{N_k} \times \frac{1}{2}$$

N : تعداد شرکت‌های موجود در صنعت K

بنابراین اگر شرکت از سوی موسسه حسابرسی متخصص صنعت، حسابرسی شده باشد عدد یک (۱) و در غیر اینصورت عدد صفر لحاظ می‌شود.

۲-۲-۵- ریسک تداوم فعالیت (GC): در این پژوهش ریسک تداوم فعالیت را با نسبت زیانهای انباشته به سرمایه شرکت می‌سنجیم به عبارتی مطابق ماده ۱۴۱ قانون تجارت اگر شرکتی زیان انباشته آن بیش از نصف سرمایه باشد را شرکت در معرض ریسک تداوم فعالیت می‌نماییم در واقع اگر شرکتی مشمول ماده ۱۴۱ قانون تجارت باشد عدد ۱ و در غیر اینصورت عدد صفر لحاظ می‌شود.

۳-۲-۵- ارتباطات سیاسی (POC): در این پژوهش جهت اندازه‌گیری ارتباطات سیاسی از مطالعات انجام شده توسط فان (۲۰۰۸)، فان و وانگ (۲۰۰۶) و لین و همکاران (۲۰۱۵) و آرفورخان و همکاران (۲۰۱۶)، پیروی شده است و از یک معیار نسبت بدهی‌های بلندمدت به کل بدهی‌ها در هر سال برای هر شرکت محاسبه شده است. شرکت‌هایی که نسبت بدهی‌های بلندمدت به کل بدهی‌های آنها بیشتر از میانه سایر شرکت‌ها می‌باشد به عنوان شرکت‌های دارای روابط سیاسی می‌باشند و به آنها عدد یک اختصاص می‌یابد و مابقی شرکت‌ها عدد صفر اختصاص یافته است.

۳-۵- متغیرهای کنترلی:

طبق تحقیقات خان و همکاران (۲۰۱۶) شامل:

۱-۳-۵- نسبت اهرم مالی که از نسبت کل بدهی‌ها به کل دارایی‌های شرکت i ام در دوره مالی t ام بدست می‌آید ($LEV_{i,t}$).

۲-۳-۵- اندازه شرکت t ام در دوره مالی t ام که از لگاریتم طبیعی کل دارایی‌ها به دست می‌آید ($SIZE_{i,t}$).

۳-۳-۵- لگاریتم طبیعی سن شرکت ($AGE_{i,t}$).

۶- فرضیات پژوهش:

۱-۶- فرضیه اول: بین کیفیت حسابرسی و کیفیت گزارشگری مالی رابطه معناداری وجود دارد.

$$WAC = \alpha_0 + \alpha_1 AIQ + \alpha_2 LEV + \alpha_3 SIZE + \alpha_4 AGE + \varepsilon_{i,t}$$

۲-۶- فرضیه دوم: روابط سیاسی بر رابطه بین کیفیت حسابرسی و کیفیت گزارشگری مالی تاثیر معناداری دارد.

$$WAC = \alpha_0 + \alpha_1 AIQ + \alpha_2 POC * WAC + \alpha_3 LEV + \alpha_4 SIZE + \alpha_5 AGE + \varepsilon_{i,t}$$

۳-۶- فرضیه سوم: ریسک تداوم فعالیت بر رابطه بین کیفیت حساسی و کیفیت گزارشگری مالی تاثیر معناداری دارد.

$$WAC = \alpha_0 + \alpha_1 AIQ + \alpha_2 GC * WAC + \alpha_3 LEV + \alpha_4 SIZE + \alpha_5 AGE + \varepsilon_{i,t}$$

۷- آمار توصیفی :

تجزیه و تحلیل توصیفی به بررسی شاخص‌های مرکزی و پراکندگی داده‌های تحقیق می‌پردازد.

جدول ۱- آماره‌های توصیفی متناظر با متغیرهای پژوهش

متغیر	نماد	میانگین	میانه	انحراف معیار	مینیمم	ماکزیمم
کیفیت گزارشگری مالی	WAC	۰/۰۷۳	۰/۰۴۸	۰/۰۷۶	۰/۰۰۳	۰/۷۱۰
کیفیت حساسی	ALQ	۰/۴۴۷	۰/۰۰۰	۰/۴۹۷	۰/۰۰۰	۱
تداوم فعالیت	GC	۰/۱۶۴	۰/۰۰۰	۰/۳۷۱	۰/۰۰۰	۱
ارتباطات سیاسی	POC	۰/۲۳۴	۰/۰۰۰	۰/۴۲۳	۰/۰۰۰	۱
اهرم مالی	LEV	۰/۵۶۸	۰/۵۶۶	۰/۲۶۴	۰/۰۰۰۸	۰/۹۱۳
اندازه شرکت	SIZE	۱۴/۲۹۲	۱۴/۰۵۸	۱/۶۱۸	۱۰/۱۶۶	۲۰/۲۲
سن شرکت	AGE	۳/۵۰۲	۳/۶۶۳	۰/۵۱۵	۱/۳۸۶	۴/۲۱۹

ماخذ: محاسبات تحقیق

در این پژوهش در دوره مطالعاتی ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۷، در هر سال ۱۸۵ شرکت مورد بررسی قرار گرفته است، نتایج جدول فوق بیانگر آن است که تمام اطلاعات مورد نیاز (۸*۱۸۵)، نمونه به طور کامل استخراج شده است و مشاهده گمشده‌ای در تحقیق وجود نداد. مقادیر تغییرات در میانگین و میانه، در بررسی کل نمونه‌ها نزدیک به یکدیگر می‌باشند که نشان دهنده نرمال بودن متغیر هاست. طبق نتایج آماری تغییرات در کیفیت گزارشگری مالی مربوط به کل شرکت‌ها ی نمونه نشان می‌دهد که کمتر از نیمی از شرکتها دارای کمتر از ۷ درصد تغییرات در ارقام تعهدی سرمایه در گردش و بیش از نیمی از شرکت‌ها دارای بیشتر از ۷ درصد تغییرات در ارقام تعهدی سرمایه در گردش می‌باشند (میانگین تغییرات در ارقام تعهدی سرمایه در گردش ۰/۰۷۳ می‌باشد با توجه به ویژگی معکوس شدن ارقام تعهدی مشخص است که میانگین حاصل صفر نمی‌باشد یعنی ارقام تعهدی سرمایه در گردش در بازده زمانی در حال رشد بوده است). در مقابل تغییرات در کیفیت حساسی ۱۸۵ نمونه در بازده ۸ سال که ۸۳ شرکت انتخابی (با توجه به کمترین و بیشترین مقدار متغیرها بین صفر و یک و نزدیک بودن فاصله میانگین و انحراف معیار با یکدیگر مشخص است که پراکندگی زیاد نبوده) در هر سال معادل حدودا ۴۴ درصد کل

نمونه‌ها توسط سازمان حسابداری، حسابرسی شده و بیشتر شرکت‌ها توسط موسسات خصوصی حسابرسی شده‌اند. میانگین تغییرات در متغیر ریسک تداوم فعالیت نشان می‌دهد که از بین ۱۸۵ نمونه شرکت در ۸ سال که ۳۳ شرکت معادل حدوداً ۱۶ درصد از کل نمونه‌ها در هر سال دارای ریسک تداوم فعالیت می‌باشد یعنی فعالیت بیشتر شرکت‌ها نا محدود می‌باشند. میانگین تغییرات در متغیر ارتباطات سیاسی نشان می‌دهد که از بین ۱۸۵ نمونه شرکت‌ها در بازه ۸ سال که ۴۷ شرکت معادل حدوداً ۲۳ درصد کل نمونه‌ها، دارای روابط سیاسی می‌باشند یعنی بیشتر شرکت‌ها بدون روابط نزدیک با دولت فعالیت می‌کنند. میانگین نسبت اهرم مالی (بدهی به کل دارایی‌ها) $0/568$ است که بزرگ بودن نسبی میانگین می‌تواند به دلیل پایین بودن ارزش دفتری دارایی‌ها در مقایسه با ارزش روز آنها باشد. طبق نتایج میانگین و میانه کیفیت گزارشگری مالی و کیفیت حسابداری نشان می‌دهد که تغییرات در هر یک از این دو متغیر بر روی دیگری موثر بوده یعنی تاثیر مستقیم بر یکدیگر دارند و به عنوان یکی از متغیرهای مستقل موثر بر آورد بدست آمده است که نشان می‌دهد هر چقدر کیفیت حسابداری بالاتر باشد کیفیت گزارشگری مالی به مراتب بیشتر خواهد بود، و همچنین فاصله میانگین کیفیت گزارشگری مالی و کیفیت حسابداری با میانگین ارتباطات سیاسی نشان می‌دهد که شرکت‌های دارای روابط سیاسی هستند از کیفیت گزارشگری مالی کمتری برخوردارند و با میانگین ریسک تداوم فعالیت نیز نشان می‌دهد که شرکت‌هایی که دارای کیفیت گزارشگری مالی و حسابرسی پایین‌تری باشند بیشتر در خطر ریسک تداوم فعالیت قرار دارند.

۸- آزمون فرضیه‌ها و تحلیل یافته‌های پژوهش :

۸-۱- برای انجام آزمون‌های اصلی به ترتیب آزمون ریشه واحد (لین و لوین و چو) ، هم انباشتگی (کائو) ، تشخیص (چاو ، هاسمن) ، نرمال بودن جز خطا (جاک برا) ، همخطی (شاخص عامل تورم واریانس) ، ناهمسانی واریانس (وایت تعمیم یافته و نسبت راستنمایی) و برای برطرف کردن ناهمسانی واریانس با روش GLS و آزمون خود همبستگی (ولدریچ)

جدول ۲- آزمون ریشه واحد متغیرهای تحقیق

نتیجه	Levin-Lin-Chu	متغیر
پایا	-۲۷/۰۱۷ (۰/۰۰۰)	کیفیت گزارشگری مالی
پایا	-۶/۰۷۶ (۰/۰۰۰)	کیفیت حسابداری
پایا	-۲/۲۸۵ (۰/۰۱۱)	تداوم فعالیت

ارتباطات سیاسی	-۵/۹۶۱ (۰/۰۰۰)	پایا
اهرم مالی	-۲۸/۹۸۲ (۰/۰۰۰)	پایا
اندازه شرکت	-۲۰/۲۲۱ (۰/۰۰۰)	پایا
سن شرکت	-۴۳/۳۴۲ (۰/۰۰۰)	پایا

ماخذ: محاسبات تحقیق

بر اساس نتایج آزمون لین و لوین ، از آزمون پایایی متغیرها از آنجایی که سطح معنی دار کمتر از ۵ درصد می‌باشد ، فرضیه H صفر مبنی بر ناپایایی متغیرها در آزمون لوین لین چو رد می‌شود و فرضیه H یک مبنی بر پایایی متغیرها پذیرفته می‌شود . بنابراین تمامی متغیرهای مورد بررسی بر طبق این آزمون در سطح پایا هستند، بدین معنی که میانگین و واریانس متغیر وابسته در طول زمان ثابت بوده است.

جدول ۳- آزمون هم انباشتگی متغیرهای مدل

آزمون کائو				
سطح معنی دار	آماره واریانس HAC	آماره واریانس جزء اخلاص	آماره دیکی - فولر تعمیم یافته	فرضیه H صفر مبنی بر عدم وجود هم انباشتگی بین متغیرها
۰/۰۰۰	۰/۰۰۴	۰/۰۰۸	-۸/۹۵۰	فرضیه اول
۰/۰۰۰	۰/۰۲۵	۰/۰۲۸	-۴/۵۲۳	فرضیه دوم
۰/۰۰۰	۰/۰۰۴	۰/۰۰۸	-۸/۶۸۹	فرضیه سوم

ماخذ: محاسبات تحقیق

بر اساس نتایج آزمون کائو ، مقدار آماره ADF بدست آمده در سطح معنی‌داری کمتر از ۵ درصد ، فرضیه صفر رد می‌شود، می‌توان نتیجه گرفت که بین متغیرهای هر سه مدل رابطه همجمعی وجود دارد که این تاییدی بر داشتن رابطه بلندمدت می‌باشد، این آزمون در نرم‌افزار Eviews قابل اجراست.

جدول ۴- آزمون‌های تشخیص (۱)

آزمون چاو			
سطح معنی دار	مقدار آماره	آماره	فرضیه H صفر مبنی بر مدل حداقل مربعات (پولد مدل)
۰/۰۰۰	۲/۴۳۸	F	فرضیه اول
۰/۰۰۰	۲/۴۳۳	F	فرضیه دوم
۰/۰۰۰	۲/۴۴۵	F	فرضیه سوم

ماخذ: محاسبات تحقق

براساس نتایج آزمون چاو، آماره فیشر مربوط به آزمون چاو در هر سه معادله فرض صفر مبنی بر مدل حداقل مربعات معمولی (پولد مدل) رد و مدل داده‌های تابلویی (پانل مدل) پذیرفته می‌شود، این آزمون در نرم‌افزار Eviews قابل اجراست.

جدول ۵- آزمون‌های تشخیص (۲)

آزمون هاسمن			
سطح معنی دار	مقدار آماره	آماره	فرضیه H صفر مبنی بر مدل اثر ثابت
۰/۰۱۰	۱۳/۲۶۸		فرضیه اول
۰/۰۱۱	۱۴/۸۱۴		فرضیه دوم
۰/۰۱۹	۱۳/۴۹۴		فرضیه سوم

ماخذ: محاسبات تحقیق

بر اساس نتایج آزمون هاسمن، مقدار آماره کای دو در آزمون بدست آمده در سطح معنی دار کمتر از ۵ درصد فرض صفر مبنی بر مدل داده‌های تابلویی با اثر ثابت در هر سه معادله پذیرفته می‌شود، این آزمون در نرم‌افزار Eviews قابل اجراست.

جدول ۶- آزمون‌های نرمال بودن جز خطا

آزمون جارک - برا			
سطح معنی دار	مقدار آماره	آماره	فرضیه H صفر مبنی بر این که جملات پسمانده دارای توزیع نرمال است
۰/۳۰۷	۲/۳۵۵	JB	فرضیه اول
۰/۵۳۲	۱/۹۸۲	JB	فرضیه دوم
۰/۳۳۷	۲/۶۲۷	JB	فرضیه سوم

ماخذ: محاسبات تحقیق

طبق نتایج حاصل از آزمون JB نشان می‌دهد که فرضیه صفر در سطح معنی دار بیشتر از ۵ درصد در رابطه با جملات پسماند در هر سه معادله دارای توزیع نرمال می‌باشند پذیرفته شده است، این آزمون در نرم‌افزار Eviews قابل اجراست.

جدول ۷- آزمون‌های همخطی

آزمون شاخص عامل تورم واریانس							
سن شرکت	اندازه شرکت	اهرم مالی	ریسک تداوم فعالیت	ارتباطات سیاسی	کیفیت حسابداری	آماره	فرضیه H صفر مبنی بر عدم وجود رابطه هم خطی بین متغیرهای توضیحی
۱/۰۶۷۹	۱/۰۸۱۶	۱/۰۱۳۹	-	-	۱/۰۰۰۹	VIF	فرضیه اول
۱/۰۳۷۷	۱/۰۳۰۱	۱/۰۶۳۵	-	۰/۰۰۰۹	-	VIF	فرضیه دوم
۲/۹۳۲۲	۱/۵۰۶۶	۲/۷۹۱۸	۱/۱۰۸۳	-	-	VIF	فرضیه سوم

ماخذ: محاسبات تحقیق

طبق نتایج حاصل از آزمون VIF که کمتر از ۱۰ میباشد نشان می‌دهد که فرضیه صفر در هر سه معادله بین متغیرهای مستقل مدل مبنی بر عدم وجود همخطی پذیرفته شده است، این آزمون در نرم‌افزار Eviews قابل اجراست.

جدول ۸- آزمون‌های ناهمسانی واریانس

آزمون وایت تعمیم یافته و نسبت راستنمایی			
سطح معنی دار	LR	والد تعدیل یافته	فرضیه H صفر مبنی بر همسانی واریانس بین متغیرها
۰/۰۰۰	-	۱۲۳/۱۴	فرضیه اول
۰/۰۰۰	۷۱/۱۱	-	
۰/۰۰۰	-	۳۲/۰۱	فرضیه دوم
۰/۰۰۹	۱۸/۹۴	-	
۰/۰۰۰	-	۵۶/۰۸	فرضیه سوم
۰/۰۰۰	۲۴/۱۵	-	

ماخذ: محاسبات تحقیق

در داده‌های پانل دیتا برای بررسی ناهمسانی واریانس از آزمون وایت تعمیم یافته و نسبت راستنمایی استفاده می‌شود. این آزمون نیز در نرم‌افزار استاتاستا قابل اجراست. براساس نتایج آزمون وایت و نسبت راستنمایی، آماره بدست آمده در رابطه با هر سه معادله در سطح معنی دار کمتر از ۵ درصد فرض صفر رد شده و نشان دهنده وجود ناهمسانی واریانس بین متغیرهای می‌باشد. جهت رفع ناهمسانی واریانس لازم است مدل با روش GLS تخمین زده شود.

جدول ۹- آزمون‌های خود همبستگی

آزمون وولدریچ		
سطح معنی دار	مقدار آماره	فرضیه H صفر مبنی بر عدم وجود خودهمبستگی بین متغیرها
۰/۱۸۱	۲/۴۲۳	فرضیه اول
۰/۷۰۴	۰/۱۹۸	فرضیه دوم
۰/۳۸۱	۱/۷۶	فرضیه سوم

ماخذ: محاسبات تحقیق

در داده‌های پانل دیتا خودهمبستگی می‌تواند بین مقاطع یا زمان‌ها رخ دهد. بر اساس نتایج آزمون وولدریچ جهت بررسی خودهمبستگی زمانی مرتبه اول، آماره بدست آمده در هر سه معادله تحقیق در سطح بیشتر از ۵ درصد معنی دار فرض صفر مبنی بر عدم وجود خودهمبستگی بین متغیرهای مدل پذیرفته می‌شود. این آزمون در نرم‌افزار استاتاستا به آسانی قابل اجرا هستند.

۸-۲- یافته‌های حاصل از آزمون‌ها شامل :

فرضیه اول: بین کیفیت حسابرسی و کیفیت گزارشگری مالی رابطه معناداری وجود دارد.

$$WAC = \alpha_0 + \alpha_1 AIQ + \alpha_2 LEV + \alpha_3 SIZE + \alpha_4 AGE + \varepsilon_{i,t}$$

جدول ۱۰- نتایج حاصل از برازش معادله اول

متغیر	ضریب	انحراف معیار	آماره t	سطح معنی داری
عرض از مبدا	۰/۰۶۸	۰/۰۲۷	۲/۵۰۱	۰/۰۱۲
کیفیت حسابرسی	۰/۰۰۶	۰/۰۰۲	۲/۶۵۹	۰/۰۰۷
اهرم مالی	۰/۰۰۴	۰/۰۰۴	۱/۹۷۵	۰/۰۲۹
اندازه شرکت	-۰/۰۰۰۴	۰/۰۰۱	-۱/۳۰۹	۰/۰۷۵
سن شرکت	۰/۰۰۲	۰/۰۰۵	۰/۳۶۲	۰/۷۱۷
ضریب تعیین		۰/۳۱۴		
ضریب تعیین تعدیل شده		۰/۲۱۳		
مقدار آماره F		۳/۱۰۹ (۰/۰۰۰)		
آماره دوربین- واتسون		۲/۰۶۵		

ماخذ: محاسبات تحقیق

ALQ متغیر کیفیت حسابرسی دارای آماره ۲/۶۵۹ ضریب ۰/۰۰۶ و سطح معناداری کمتر از ۵ درصد (۰/۰۰۷) می‌باشد. از این رو می‌توان گفت کیفیت حسابرسی دارای ارتباط مستقیم و معنادار با کیفیت گزارشگری مالی کلیه شرکت‌های مورد بررسی می‌باشد و دلایل کافی برای رد این فرضیه وجود ندارد. LEV متغیر اهرم مالی دارای آماره ۱/۹۷۵ و ضریب ۰/۰۰۴ و سطح معناداری کمتر از ۵ درصد (۰/۰۲۹) می‌باشد. از این رو می‌توان گفت اهرم مالی دارای ارتباط معناداری و مستقیم با کیفیت گزارشگری مالی کلیه شرکت‌های مورد بررسی می‌باشد. SIZE متغیر اندازه شرکت دارای آماره -۱/۳۰۹ - ضریب -۰/۰۰۰۴ و سطح معناداری بیشتر از ۵ درصد (۰/۰۷۵) می‌باشد. از این رو می‌توان گفت اندازه شرکت دارای ارتباط غیرمستقیم با کیفیت گزارشگری مالی کلیه شرکت‌های مورد بررسی می‌باشد که از نظر آماری معنا دار نمی‌باشد. AGE متغیر سن شرکت دارای آماره ۰/۳۶۲ ضریب ۰/۰۰۲ و سطح معناداری بیشتر از ۵ درصد (۰/۷۱۷) می‌باشد. از این رو می‌توان گفت سن شرکت دارای ارتباط مستقیم با کیفیت گزارشگری مالی کلیه شرکت‌های مورد بررسی می‌باشد که از نظر آماری معنا دار نمی‌باشد.

پیشنهاد مبتنی بر نتایج فرضیه اول: به سرمایه‌گذاران پیشنهاد می‌گردد جهت تصمیم‌گیری‌های مالی صحیح‌تر از آیتم مورد رسیدگی قرار دادن صورت‌های مالی توسط سازمان حسابرسی بهره

بگیرند و مدنظر داشته باشند چنانچه سازمان حسابرسی، صورت‌های مالی شرکتی را مقبول نماید، گزارشگری مالی آن شرکت از کیفیت بالایی برخوردار می‌باشد که حتی اثرات مضر ارتباطات سیاسی هیئت مدیره نیز نمی‌تواند بر آن خللی وارد نماید.

فرضیه دوم: روابط سیاسی بر رابطه بین کیفیت حسابرسی و کیفیت گزارشگری مالی تاثیر معناداری دارد.

$$WAC = \alpha_0 + \alpha_1 AIQ + \alpha_2 POC * WAC + \alpha_3 LEV + \alpha_4 SIZE + \alpha_5 AGE + \varepsilon_{i,t}$$

جدول ۱۱- نتایج حاصل از برازش معادله دوم

متغیر	ضریب	انحراف معیار	آماره t	سطح معنی‌داری
عرض از مبدا	۰/۰۶۸	۰/۰۲۲	۳/۰۹۹	۰/۰۰۲
کیفیت حسابرسی	۰/۰۰۷	۰/۰۰۲	۳/۷۱۱	۰/۰۰۰
ارتباطات سیاسی	-۰/۰۰۵	۰/۰۰۲	-۲/۱۱۱	۰/۰۳۵
اهرم مالی	۰/۰۰۴	۰/۰۰۳	۱/۱۳۲	۰/۲۵۷
اندازه شرکت	-۰/۰۰۰۶	۰/۰۰۱	-۰/۴۵۹	۰/۶۴۶
سن شرکت	۰/۰۰۲	۰/۰۰۲	۲/۰۴۶	۰/۰۲۴
ضریب تعیین		۰/۳۱۵		
ضریب تعیین تعدیل شده		۰/۲۱۴		
مقدار آماره F		۳/۱۱۱ (۰/۰۰۰)		
آماره دوربین- واتسون		۲/۰۵۹		

ماخذ: محاسبات تحقیق

ALQ متغیر کیفیت حسابرسی دارای آماره ۳/۷۱۱ ضریب ۰/۰۰۷ سطح معناداری کمتر از ۵ درصد (۰/۰۰۰) می‌باشد. از این رو می‌توان گفت کیفیت حسابرسی دارای ارتباط مستقیم و معناداری با کیفیت گزارشگری مالی کلیه شرکت‌های مورد بررسی می‌باشد. POC متغیر ارتباطات سیاسی دارای آماره ۲/۱۱۱- ضریب -۰/۰۰۵ و سطح معناداری کمتر ۵ درصد (۰/۰۳۵) می‌باشد. می‌توان گفت ارتباطات سیاسی دارای ارتباط غیرمستقیم و معنادار با کیفیت گزارشگری مالی کلیه شرکت‌های مورد بررسی می‌باشد. ضریب منفی ارتباطات سیاسی، بیانگر قدرت پوشش دهی و تاثیرگذاری بیشتر این متغیر نسبت به آیت‌های در نظر گرفته شده در فرضیه است. LEN متغیر اهرم مالی دارای آماره ۱/۱۳۲ و ضریب ۰/۰۰۴ و سطح معناداری بیشتر از ۵ درصد (۰/۲۵۷) می‌باشد. از این رو می‌توان گفت اهرم مالی دارای ارتباط مستقیم با کیفیت گزارشگری

مالی کلیه شرکت‌های مورد بررسی می‌باشد که از نظر آماری معنی‌دار نمی‌باشد. SIZE متغیر اندازه شرکت دارای آماره ۰/۴۵۹- و ضریب ۰/۰۰۶- و سطح معناداری بیشتر از ۵ درصد (۰/۶۴۶) می‌باشد. از این رو می‌توان گفت اندازه شرکت دارای ارتباط غیرمستقیم با کیفیت گزارشگری مالی کلیه شرکت‌های مورد بررسی می‌باشد که از نظر آماری معنی‌دار نمی‌باشد. AGE متغیر سن شرکت دارای آماره ۲/۰۴۶ و ضریب ۰/۰۰۲ و سطح معناداری کمتر از ۵ درصد (۰/۰۲۴) می‌باشد. می‌توان گفت سن شرکت دارای ارتباط مستقیم و معنی‌دار با کیفیت گزارشگری مالی کلیه شرکت‌های مورد بررسی می‌باشد.

پیشنهاد مبتنی بر نتایج فرضیه دوم: به قانونگذاران و برنامه‌ریزان بورس پیشنهاد می‌گردد به لحاظ کاهش خطرات اخلاقی و عدم تقارن اطلاعاتی شرکت‌ها تمهیدات لازم جهت کاهش ارتباطات سیاسی و تاثیرگذاری سیاست در بازار تجارت را مبذول دارند. چرا که این متغیر بنا به نتایج تحقیق حاضر بر کیفیت گزارشگری مالی تاثیر منفی گذاشته که این تهدیدی جدی برای اعتماد به صورت‌های مالی و کیفیت آن محسوب می‌گردد.

فرضیه سوم: ریسک تداوم فعالیت بر رابطه بین کیفیت حساسی و کیفیت گزارشگری مالی تاثیر معناداری دارد.

$$WAC = \alpha_0 + \alpha_1 AIQ + \alpha_2 GC * WAC + \alpha_3 LEV + \alpha_4 SIZE + \alpha_5 AGE + \varepsilon_{i,t}$$

جدول ۱۲- نتایج حاصل از برازش معادله سوم

متغیر	ضریب	انحراف معیار	آماره t	سطح معنی‌داری
عرض از مبدا	۰/۰۶۵	۰/۰۲۶	۲/۵۰۹	۰/۰۱۲
کیفیت حساسی	۰/۰۰۶	۰/۰۰۲	۲/۳۱۲	۰/۰۲۱
تداوم فعالیت	-۰/۰۱۳	۰/۰۰۳	-۳/۷۵۶	۰/۰۰۰
اهرم مالی	۰/۰۰۶	۰/۰۰۵	۲/۰۵۲	۰/۰۴۹
اندازه شرکت	-۰/۰۰۰۱	۰/۰۰۱	-۰/۱۱۹	۰/۹۰۴
سن شرکت	۰/۰۰۲	۰/۰۰۴	۰/۴۴۹	۰/۶۵۳
ضریب تعیین		۰/۳۲۳		
ضریب تعیین تعدیل شده		۰/۲۲۳		
مقدار آماره F		۳/۲۳۱ (۰/۰۰۰)		
آماره دوربین- واتسون		۲/۰۷۲		

ماخذ: محاسبات تحقیق

ALQ متغیر کیفیت حسابداری دارای آماره ۲/۳۱۲ ضریب ۰/۰۰۶ و سطح معناداری کمتر از ۵ درصد (۰/۰۲۱) می‌باشد. از این رو می‌توان گفت کیفیت حسابداری دارای ارتباط مستقیم و معناداری با کیفیت گزارشگری مالی کلیه شرکت‌های مورد بررسی می‌باشد. GC متغیر ریسک تداوم فعالیت دارای آماره ۳/۷۵۶- ضریب ۰/۰۱۳- و سطح معناداری کمتر ۵ درصد (۰/۰۰۰) می‌باشد. از این رو می‌توان گفت ریسک تداوم فعالیت دارای ارتباط غیرمستقیم و معنادار با کیفیت گزارشگری مالی کلیه شرکت‌های مورد بررسی می‌باشد. LEV متغیر اهرم مالی دارای آماره ۲/۰۵۲ و ضریب ۰/۰۰۶ و سطح معناداری کمتر ۵ درصد (۰/۰۴۹) می‌باشد. از این رو می‌توان گفت اهرم مالی دارای ارتباط مستقیم و معنادار با کیفیت گزارشگری مالی کلیه شرکت‌های مورد بررسی می‌باشد. SIZE متغیر اندازه شرکت دارای آماره ۰/۱۱۹- و ضریب ۰/۰۰۰۱- و سطح معناداری بیشتر از ۵ درصد (۰/۹۰۴) می‌باشد. از این رو می‌توان گفت اندازه شرکت دارای ارتباط غیرمستقیم با کیفیت گزارشگری مالی کلیه شرکت‌های مورد بررسی می‌باشد که از نظر آماره معنادار نمی‌باشد. AGE متغیر سن شرکت دارای آماره ۰/۴۴۹ و ضریب ۰/۰۰۲ و سطح معناداری بیشتر از ۵ درصد (۰/۶۵۳) می‌باشد. از این رو می‌توان گفت سن شرکت دارای ارتباط مستقیم با کیفیت گزارشگری کلیه شرکت‌های مورد بررسی می‌باشد که از نظر آماره معنادار نمی‌باشد. پیشنهاد مبتنی بر نتایج فرضیه سوم: به سرمایه‌گذاران پیشنهاد می‌گردد جهت تصمیم‌گیری‌های مالی صحیح‌تر، به طور همزمان از آیت‌م ارتباطات سیاسی هئیت مدیره و تداوم دوره تصدی حسابرسان استمداد گیرند، چرا که بنا به نتایج تحقیق اثر تعدیلی این متغیر می‌تواند بر کیفیت گزارشگری مالی در شرکت‌ها اثرگذار شود.

پیشنهاد کلی تحقیق: در ساختار سرمایه شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی نسبت بدهی‌ها نسبت به سایر شرکت‌ها بیشتر است و شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی در تأمین منابع مالی از طریق بدهی، نسبت به سایر شرکت‌ها موفق‌ترند و این موضوع در سطح کلان ممکن است عدم تخصیص بهینه منابع را سبب شود.

۹- تحلیل مدل‌های رگرسیون:

R2 - مقدار ضریب تعیین دارای محدوده مجاز { ۰ ، ۱ } می‌باشد که در فرضیه اول ۰/۳۱۴ ، فرضیه دوم ۰/۳۱۵ ، فرضیه سوم نتایج آماره ۰/۳۲۳ / نشان می‌دهند که در هر سه مدل متغیر وابسته به ترتیب به میزان حدود ۳۱ ، ۳۱ ، ۳۲ درصد توسط تأثیرات همه‌ی متغیرهای مستقل تبیین شده است .

Ra - ضریب تعیین تعدیل شده نیز نشان می‌دهد که متغیرهای وابسته (کیفیت گزارشگری مالی) در هر سه فرضیه به میزان بیش از ۵۰ درصد اثرات واقعی متغیرهای مستقل تبیین (کاسته یا افزوده) شده است .

F- مقدار آماره F و مقدار احتمال برای مدل‌های فرضیه اول برابر ۳/۱۰۹ و (۰/۰۰۰) ، فرضیه دوم برابر ۳/۱۱۱ و (۰/۰۰۰) ، فرضیه سوم برابر ۳/۲۳۱ و (۰/۰۰۰) می‌باشند که این نشان‌دهنده

معنی‌دار بودن مدل در حالت کلی می‌باشد (زیرا مقدار احتمال آماره برای هر سه مدل کمتر از $0/05$ می‌باشد) یعنی به خوبی متغیر کیفیت گزارشگری مالی توسط متغیرهای مستقل در هر سه مدل تبیین شده است.

Dw- مقدار آماره دوربین - واتسون دارای محدوده مجاز $\{2/5, 1/5\}$ می‌باشد. طبق نتایج بدست آمده در فرضیه اول $2/065$ ، فرضیه دوم $2/059$ ، فرضیه سوم $2/072$ ، نشان‌دهنده عدم وجود خود همبستگی میان متغیرهای باقی مانده هر سه مدل رگرسیون در آزمون‌های تحقیق می‌باشند.

۱۰- بحث و نتیجه‌گیری کلی از تحقیقات انجام شده :

با برآورد مدل‌های تحقیق مشخص شد که کیفیت حساسی دارای اثر مثبت و معنادار بر کیفیت گزارشگری مالی است. ارتباطات سیاسی و ریسک تداوم فعالیت دارای اثر منفی و معنادار بر کیفیت گزارشگری مالی است. منظور از کیفیت گزارشگری مالی این است که گزارشات مالی تا چه اندازه واقعیت اقتصادی شرکت را به طور منصفانه نشان می‌دهند که هدف اصلی گزارشگری مالی، بیان آثار اقتصادی رویدادها و عملیات مالی بر وضعیت و عملکرد واحد تجاری برای کمک به اشخاص در جهت اتخاذ تصمیمات مالی در ارتباط با واحد تجاری می‌باشد، از طرفی انجام حساسی می‌تواند تا حدود زیادی از نگرانی سهامداران مبنی بر کیفیت پایین گزارش‌های مالی به علت تضاد منافع موجود بین سهامداران و مدیران بکاهد که اگر این حساسی با کیفیت باشد، مسلم است اثربخشی بالاتری دارد؛ حال از آنجا که کیفیت جزئی است که قابلیت اندازه‌گیری به صورت تام ندارد و بایستی با معیارهای مورد سنجش قرار گیرد و همچنین بنا به مبانی نظری، تخصص موسسه حساسی یکی از ویژگی‌هایی است که بر کیفیت حساسی اثر دارد و نتایج تحقیقات نشان داده‌اند حساسی که در صنعت مورد نظر تخصص دارند، به دلیل داشتن توانایی بیشتر در شناسایی و برخورد با مشکلات ویژه آن صنعت، می‌توانند حساسی را با کیفیت بیشتری انجام دهند. همچنین معتقدند صاحبکارانی که از حساسی متخصص صنعت استفاده نمی‌کنند نسبت به سایرین اقلام تعهدی اختیاری بیشتری دارند که به معنای داشتن کیفیت سود پایین‌تر برای آن‌ها می‌باشد و می‌تواند دقت پیش‌بینی جریان‌های نقدی عملیاتی آتی را کاهش دهد. از این رو تفاسیر مبانی نظری نشان می‌دهد بین کیفیت حساسی و کیفیت گزارشگری مالی رابطه مثبت و معناداری وجود دارد و از آنجا که تخصص موسسه حساسی یکی از شاخص‌های کیفیت حساسی است، لذا تخصص موسسه حساسی و کیفیت گزارشگری مالی دارای رابطه مثبت و معناداری هستند که همسو با نتایج فرضیه حاضر است. براساس مبانی نظری و نتایج تحقیقات قبلی، از نظر عملکرد و راه‌های تامین مالی و غیره شرکت‌هایی که وابستگی سیاسی دارند در مقایسه با شرکت‌هایی که وابستگی سیاسی ندارند، متفاوتند. چرا که شرکت‌ها سعی می‌کنند به طور مستقیم از طریق کمپین مشارکت در امور سیاسی یا به طور غیرمستقیم از طریق لابی بر تصویب قوانین و وقایع سیاسی تاثیر بگذارند و با واسطه‌های مطلع و لابی اطلاعات

خصوصی و محرمانه، درآمد بازار خود را بیشتر کنند، همچنین از نرخ مالیات پایین‌تری برخوردار شوند، نیز سیستم گزارشگری و حسابداری شرکت‌ها، تحت تاثیر روابط سیاسی شرکت‌ها می‌باشد و از آنجا که شرکت‌ها به همان میزانی که انتظار می‌رود در انجام فعالیت اقتصادی، سعی در کاهش هزینه‌ها و درآمدهای خود داشته باشند، تلاش می‌کنند گزارشگری مالی خود را در جهت هدایت نمایند که تفسیر استفاده‌کنندگان از صورت‌های مالی موجب انتقال ثروت به خارج از شرکت نشود، لذا چنین می‌توان استنباط نمود که ارتباطات سیاسی شرکت‌ها آیتمی است که می‌تواند باعث کاهش انتقال ثروت به خارج از شرکت با ارائه اطلاعات محرمانه و خصوصی شد، از اینرو می‌تواند بر کیفیت گزارشگری مالی شرکت‌ها تاثیرگذار باشد. از طرفی تحقیقات زیادی نشان دادند بین کیفیت حسابرسی و کیفیت گزارشگری مالی رابطه مثبتی وجود دارد و بنا به توضیحات، ارتباطات سیاسی می‌تواند تاثیر منفی بر کیفیت و سیستم گزارشگری مالی بگذارد و به مثابه متغیر تعدلیگری رابطه مثبت بین کیفیت حسابرسی و کیفیت گزارشگری مالی را تحت الشعاع قرار داده و به سوی منفی میل دهد. نتایج حاصل از گزارشگری شرکت‌هایی مثل انرون موید مطلب حاضر می‌باشد. توضیحات همسو با نتایج تحقیق حاضر است. کیفیت حسابرسی و کیفیت گزارشگری مالی رابطه مثبت و معناداری وجود دارد. نتایج این پژوهش با یافته‌های مطالعات داس - پاندیت (۲۰۱۰)، چنی - همکاران (۲۰۱۱)، بای - چوی (۲۰۱۲)، نهندی - تقی‌زاده خانقاه (۱۳۹۲)، زلفی و همکاران (۱۳۹۶)، اعتمادی-عبدلی (۱۳۹۶)، حاجیها- قانع (۱۳۹۵)، سازگار می‌باشد.

با توجه به اهمیت موضوع، به نظر میرسد برای تحقیقات آتی پیشنهادهایی به شرح زیر می‌توان مطرح نمود:

- با توجه به اهمیت ارتباطات سیاسی و اثر آن بر عدم تقارن اطلاعاتی لذا پیشنهاد می‌شود در مطالعات بعدی به بررسی تاثیر ارتباطات سیاسی بر عدم تقارن اطلاعاتی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بپردازند.
- بررسی نقش ریسک تداوم فعالیت بر افشا داوطلبانه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران.
- بررسی نقش تعدیل‌کننده کنترل داخلی بر رابطه میان کیفیت حسابرسی و کیفیت گزارشگری مالی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران.

فهرست منابع

الف- منابع فارسی

۱. آیین‌نامه افشای اطلاعات شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران (۱۳۸۱)، سازمان. <http://www.codal.ir/Provisions/Disclosure.htm> سازمان بورس اوراق بهادار. سایت اینترنتی
۲. آقایی، محمدعلی، حسنی، حسن، باقری، حسن (۱۳۹۷). بررسی توانایی مدیریتی در اجتناب مالیات در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. تجربی حسابداری مالی، دوره ۱۴، شماره ۵۷، صص ۲۴-۴۷، ۱۹
۳. اعتمادی، حسین، عبدلی، لیلیا (۱۳۹۶). بررسی کیفیت حسابرسی و تقلب در صورت‌های مالی. دانش حسابداری مالی

دوره ۴، شماره ۴، پیاپی ۱۵، ص ۲۳-۴۳

۴. ابراهیمی، سجاد. مدنی زاده، سیدعلی، محمودزاده، امین (۱۳۹۷). مطالعه موردی بنگاههای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. پژوهش‌های اقتصاد ایران، دوره ۲۳، شماره ۷۶، ص ۵۳-۸۴
۵. بلکویی، احمد (۱۳۸۱). تئوری حسابداری جلد یک. پژوهش‌های فرهنگی، سازمان حسابرسی،
۶. خانی، ذبیح الله. صدری، ندا (۱۳۹۹). در تحقیق خود به بررسی رابطه کیفیت حسابرسی اندازه موسسه حسابرسی، تخصص حسابرسی در صنعت با اظهار نظر حسابرسان نسبت به تداوم فعالیت. دانش حسابرسی. سال بیستم. شماره ۷۹
۷. حاجیها، زهره، قانع، علی (۱۳۹۵). بررسی تأثیر کیفیت حسابرسی بر فرصت سرمایه‌گذاری در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. دانش حسابداری مالی. شماره ۶۵
۸. حساس یگانه، یحیی، آذین، فراهی، کاوه (۱۳۸۹). بررسی روابط کیفیت حسابرسی و اندازه مؤسسه حسابرسی. فصلنامه بررسی‌های حسابداری و حسابرسی. دوره ۱۷، شماره ۱۶، ص ۸۳-۹۶
۹. حساس یگانه، یحیی، مرادی، محمد، اسکندری، مهدی (۱۳۸۷). بررسی روابط بین سرمایه‌گذاران نهادی و ارزش شرکت. بررسی‌های حسابداری و حسابرسی. دوره ۱۵، شماره ۵۲، ص ۱۰۷-۱۲۲
۱۰. رحیمیان، نظام‌الدین، حسینی، مسعود (۱۳۹۴). بررسی روابط بین بیش اطمینان مدیریت و استفاده از حسابرسان متخصص صنعت. فصلنامه دانش حسابداری مالی، دوره دوم، شماره ۴، پیاپی ۷، ص ۷۱-۸۸
۱۱. رضایی، فریبن، ویسی، حصار، ثریا (۱۳۹۳). اثر روابط سیاسی با دولت بر رابطه بین تمرکز مالکیت با کیفیت گزارشگری مالی و هزینه سهام عادی. بررسی‌های حسابداری و حسابرسی. دوره ۲۱، شماره ۴، ص ۴۷۰-۴۴۹
۱۲. زلفی، آناهیتا، قادری، کوروش، بختیاری، بهرام (۱۳۹۲). کنفرانس مدیریت. کدمقاله ۰۵-WRM-۰۵
۱۳. صالحی نیا، محسن، تامرادی، علی (۱۳۹۸). بررسی تأثیرات ارتباطات سیاسی بر سیاست‌های تأمین مالی. پژوهش‌های حسابداری مالی. شماره ۴۰، ص ۳۹-۶۰
۱۴. طالب‌پور اصل، رزگار، وارسته، هاشم (۱۳۹۷). بررسی تأثیر چرخش مؤسسات حسابرسی بر کیفیت حسابرسی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. فصلنامه دانش حسابرسی، شماره ۷۳، ص ۷۱۸۷-۲۱۰
۱۵. عزیزپور، شیرسوار، فرجی بنایی، محمد (۱۳۹۵). بررسی ارتباط بین تخصص حسابرسی در صنعت با تصمیمات سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاری بیشتر و حد. پژوهش‌های مدیریت و حسابداری. شماره ۲۶
۱۶. نبی‌زاده، فهیمه، ابراهیمی، مجتبی (۱۳۹۹). بررسی تأثیر ارتباطات سیاسی هیات مدیره بر رابطه بین کیفیت حسابرسی و کیفیت گزارشگری مالی. فصلنامه چشم‌انداز حسابداری و مدیریت دوره ۳، شماره ۲۲، بهار ۱۳۹۱ (جلد دوم)
۱۷. معطوفی، علی رضا، مهرپور، متین (۱۳۸۹). بررسی روابط ارتباطات سیاسی و هزینه‌های نمایندگی شرکت با توجه به نقش تعدیلی کیفیت حسابرسی. پژوهش حسابرسی. شماره ۳۴، ص ۱۵۹-۱۸۶
۱۸. داداشی، ایمان. کردمنجیری، سجاد. برادران، مریم (۱۳۹۶). تأثیر ساختار حسابرسی داخلی بر احتمال تقلب در صورت‌های مالی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، فصلنامه دانش حسابرسی، سال هجدهم، شماره ۷۰، ص ۱۷۸-۱
۱۹. نیکومرام، هاشم، بنی‌مهد، بهمن. رهنمای رودپشتی، فریدون. کیایی، علی (۱۳۹۲). اقتصاد مبتنی بر روابط، روابط سیاسی و کیفیت افلام تعهدی، فصلنامه دانش حسابرسی، دوره سیزدهم، شماره ۵۰
۲۰. نمازی، محمد (۱۳۹۰). بررسی روابط بین کیفیت حسابرسی و مدیریت سود در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. فصلنامه حسابداری و حسابرسی. دوره ۳، شماره ۹، ص ۴-۲۱
۲۱. ولی زاده لاریجانی، اعظم، رحمانی، علی، ساد، شقایق (۱۳۹۷). بررسی رابطه بین افشای گزارش کنترل‌های داخلی، هزینه‌های نمایندگی و مدیریت سود. فصلنامه دانش حسابداری و حسابرسی مدیریت. دوره ۷، شماره ۲۵، ص ۲۹-۴۰
۲۲. یادآورنهندی، بونس. تقی‌زاده خانقاه، وحید (۱۳۹۲). بررسی ارتباط بین کیفیت حسابرسی و کارایی سرمایه‌گذاری. فصلنامه حسابداری و حسابرسی. دوره ۲، شماره ۲، ص ۱۹-۴۲
۲۳. اعتمادی، حسین. احمدی گورجی، جلیل (۱۳۹۶). بررسی اثر ارتباطات سیاسی بر سرمایه‌گذاری و کاهش محدودیت‌های تأمین مالی در بورس اوراق بهادار تهران، تحقیقات حسابداری و حسابرسی، شماره ۳۴، ص ۲۳-۴.

ب- منابع خارجی

1. Aning Sejati, Y. (2009), Political connections and earnings quality: evidence from Malaysia. phd dissertation, Oklahoma state university
2. Ball, R., A. Robin, and J. S. Wu (2003). Incentives versus standards: properties of accounting income in four East Asian countries. *Journal of Accounting & Economics* ۳۷-۳۸: (۳-۱) ۳۱.
3. Boubakri Narjess, Omrane Guedhami Dev Mishra, Walid Saffar (2012) Political connections and the cost of equity capital, *Journal of Corporate Finance journal* Vol. 18, Issue 3, June 2012, PP. 541-559.
4. Boubakri. N , Claude. J, Saffar. W, (2012), The impact of political connections on firms operating performance and financing decisions , *The Journal of Financial Research* • Vol. XXXV, No. ۴۳-۳۹۷ • ۳
5. Dunn K. & Mayhew, M. (2004), Audit firm industry specialization and client disclosure quality. *Review of Accounting Studies*, 9 (1), 35 - 58.
6. Bushman, R. M., J. D. Piotroski, and A. J. Smith. ۲۰۰۴. What Determines Corporate Transparency? *Journal of Accounting Research* ۲۵۲-۲۰۷: (۲) ۴۲.
7. Bae, G., S. (2012). Do Industry Specialists Auditors Improve Investment Efficiency? Electronic copy available at: <http://www.ssrn.com/abstract=2145191>
8. Chung, H. s., & Chih, Y. I. (2016). Political connections financial constraints, and corporate investment *Review of Quantitative Finance and accounting*, Vol. 7, No. 2, pp. 343-368
9. Chaney, P. K., Faccio, M. & Parsley, D. C. (2012). The Quality of Accounting Information in Politically Connected Firms. Working paper, Vanderbilt University.
10. Chaney, P.K., Faccio, M., Parsley, D. (2011). The quality of accounting information in politically connected firms. *Journal of Accounting and Economics*, 51 (1&2): 58-76
11. Prawitt, D. F., Smith, J. L., & Wood, D. A. (2009). Internal audit quality and earnings management. *The Accounting Review*, 84, 1255-1280.
12. Cull, R., and L. C. Xu. ۲۰۰۵. Institutions, ownership, and finance: the determinants of profit reinvestment among Chinese firms. *Journal of Financial Economics* ۱۶۱-۱۱۷: (۱) ۷۷.
13. Correia, M.M. (2014). Political connections and SEC enforcement. *Journal of Accounting and Economics*, 57 (2-3), 241-262.
14. Cohen, D., Zarowin, P. (2010). Accrual-based and real earnings management activities around seasoned equity offerings. *Journal of Accounting and Economics*, Vol. 50, No. 1, Pp. 2-19.
15. Desai, H. Hogan, C. Wilkins, M. (2006). The reputational penalty for aggressive accounting: earnings restatements and managerial turnover, *Accounting Review*, Vol 32, No. 12, 1-12.
16. Dechow, P. M., and I. D. Dichev. ۲۰۰۲. The Quality of Accruals and Earnings: The Role of Accrual Estimation Errors. *The Accounting Review* ۵۹-۷۷: ۳۵.
17. Das, s., Pandit, S.H. (2010). Audit Quality, Life-Cycle Stage and the Investment Efficiency of the Firm. Retrieved From <http://www.ssrn.com>
18. El Ghoul, S., Guedhami, O. & Pittman, J. (2011). Cross-country evidence on the importance of Big Four auditors to equity pricing: The mediating role of the legal institutions. Unpublished working paper. University of Alberta.
19. Francis, B., Hasan, I., & Li, L. (2016). Abnormal real operations, real earnings management, and subsequent crashes in stock prices. *Review of Quantitative Finance and Accounting*, Vol. 46, No. 2, Pp. 217-260.
20. Francis, J., Khurana, I., Pereira, R., (2005). Disclosure incentives and effect on cost of capital around the World. *The Accounting Review*, 80 (4): 1125-1162.
21. Fan, G. & Wang, X. (2006). Marketization index for China's provinces. China: National Economic Research Institute.
22. Fan, J. P. H., Rui, O. M. & Zhao, M. (2008). Public governance and corporate performance: Evidence from corruption cases. *Journal of Comparative Economics*, 36, 343-364
23. Guedhami, O., Pittman, J.A. (2006). Ownership concentration in privatized firms: The role

- of disclosure standards, auditor choice, and auditing infrastructure. *Journal of Accounting Research*, 44(5): 889-929.
24. Khan, A., Mihret, D. G., & Muttakin, M. B. (2016). Corporate Political Connections, agency costs and audit quality. *International Journal of Accounting & Information Management*, 24(4), 357-374
 25. Kim, C. & Zhang, L. (2016). Corporate Political Connections and Tax Aggressiveness. *Contemporary Accounting Research*, 33(1), 78-114.
 26. Lee, W. & Wang, L. (2016). Do political connections affect stock price crash risk? Firm-level evidence from China. *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 1, 1- 34.
 27. Ling, L., Zhou, X., Ling, Q., Song, P., & Zeng, H. (2016). Political connections, overinvestments and firm performance: Evidence from Chinese listed real estate firms. *Finance Research Letters*, 18 (August), 328-333.
 28. Lee, I., & Lee, K. (2015). The Internet of Things (IoT): Applications, investments, and challenges for enterprises. *Business Horizons*, 58 (4), 431-440.
 29. Lin, T., Chang, H., Yu, Hui, F., & Kao, C. (2019). The impact of political connections and business group on cash holdings: Evidence from Chinese listed firms. *Global Finance Journal*, Vol. 40, no. 3, pp. 65-73
 30. Morck, R. K., Stangeland, D. A., Yeung, B. (2000). Inherited wealth, corporate control, and economic growth: The Canadian disease. In: Morck, R. (Ed.), *Concentrated Corporate Ownership*. University of Chicago Press, Chicago.
 31. Morck, R. K., Yeung, B. (2004). Family control and the rent-seeking society. *Entrepreneurship: Theory and Practice*, 28(4): 391-409.
 32. Maaloul, A., Chakroun, R., Yahyaoui, S. (2018). The effect of political connections on companies' performance and value: Evidence from Tunisian companies after the revolution. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 8 (2), 185-204.
 33. Neila, B., & Fayrouz, B. (2017). Political Connections and Debt Access: The Case of Tunisia. *International Journal of Economics and Financial*. Vol. 7, No. 3, pp. 180-185.
 34. Pan, X., Tian, G. G. (2017). Political connections and corporate investments: Evidence from the recent anti-corruption campaign in China. *Journal of Banking and Finance*, In Press, DOI: 10.1016/j.jbankfin.2017.03.005.
 35. Qian, M., Pan, H., Yeung, B., (2011). Expropriations of minority shareholders in politically connected firms. Unpublished working paper. The National University of Singapore.
 36. Saeed, A., Belghitr, Y., Clark, E. (2016). Do political connections affect firm performance? evidence from a developing country. *Journal Emerging Markets Finance and Trade*, 52 (8), 1879-1891.
 37. Wang, Z., Chen, M.H., Chin, C.H.L., Zheng, Q. (2017). Managerial ability, political connections, and fraudulent financial reporting in China. *Journal of Accounting and Public Policy*, 36 (2), 141-162.
 38. Zimmerman, Jerold L. - Ross L. Watts (2008) Positive accounting theory political costs and social disclosure analyse
 39. Choy, H., Gul, F.A., & Yao, J. (2011). Does political economy reduce agency costs? Some evidence from dividend policies around the world. *Journal of Empirical Finance*, Vol. 18, No. 1, pp. 16- 35.
 40. Khan, A., Dessalegn, G., Mihret, M & Muttakin, B. (2016). Corporate political connections, agency costs and audit quality. *International Journal of Accounting & Information Management*, Vol. 24, No. 4, pp. 357 – 374
 41. Silva, J., Xavier, W., Gambirage, C., & Camilo, S. (2018). The Influence of Political Connections on the Cost of Capital and the Performance of Companies Listed on B3, BBR. *Brazilian Business Review*, Vol. 15, No. 4, pp. 317-330.