



این مقاله در نظر دارد تحقیقات تجربی مربوط به رابطه بین بازار سرمایه و صورت‌های مالی را تبیین کند. تحلیل بنیادی و ارزش‌شیایی، آزمون‌های کارآیی بازار و نقش ارقام حسابداری در قراردادها و فرآیندهای سیاسی، منشا اصلی تقاضا برای تحقیقات بازار سرمایه در حسابداری محسوب می‌شوند. از دیرباز موضوعاتی چون آزمون‌های کارآیی بازار با توجه به اطلاعات حسابداری، تحلیل بنیادی و میزان اثرگذاری گزارش‌گری مالی توجه محققان را به خود جلب کرده است. شواهدی که محققان در مورد این موضوعات به دست آورده‌اند، می‌تواند در تصمیمات سرمایه‌گذاری بازار سرمایه، تدوین استانداردهای حسابداری و تصمیمات افشای مالی شرکت‌ها کمک‌شایانی کند.

بخش اول

تحقیقات بازار سرمایه در حسابداری

نویسنده: اس. پی. کوتاری

مترجمان: دکتر بهروز خدارحمی - دبیر کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران
سیده سمانه شاهرخی - دانشجوی دکتری حسابداری دانشگاه الزهراء

مقاله

۱. مقدمه

۱-۱. هدف از مقاله مروری

مقاله حاضر مروری است بر تحقیقاتی که درباره رابطه بین بازار سرمایه و صورت‌های مالی انجام شده‌اند. این حوزه خاص، دامنه وسیعی از تحقیقات را در بر دارد که با تحقیق مشهور بال و براون آغاز شده است و در سه دهه پس از آن، چاپ هزاران مقاله در مجلات مالی و حسابداری دانشگاهی گویای رشد سریع این تحقیقات بوده است. رویکرد این مقاله در مورد تحقیقات، پرسش پژوهی نوشتار با استفاده از چارچوب مبتنی بر اقتصاد است. در ابتدا عرضه و تقاضا برای تحقیقات حسابداری مربوط به رابطه بین بازار سرمایه و اطلاعات مالی مورد بحث قرار

می‌گیرد که بیانگر چارچوب منظمی از بحث مربوط به حوزه‌های مختلف در تحقیقات بازار سرمایه می‌شود.

هدف اصلی این مرور، ارائه سندی ارزشمند به لحاظ آموزشی است و در راستای این هدف، این مرور دست‌کم شامل بسط دو پرسش پژوهی جامع قبلی مرتبط با تحقیقات بازار سرمایه در حسابداری یعنی تحقیقات لو و اهلسن و برنارد می‌شود. از آن‌جا که آن‌ها به‌طور مفصل به تحقیقات دهه ۱۹۷۰ و دهه ۱۹۸۰ پرداخته‌اند، بیشتر تحقیقات مورد بررسی در این مقاله به اواخر دهه ۱۹۸۰ و دهه ۱۹۹۰ مربوط می‌شود. علاوه بر این برای تمرکز بیشتر بر تحقیقات دهه ۱۹۹۰، سرچشمه

ایده‌های مهم در نوشتار و توسعه‌های همزمانی که بیشتر این ایده‌ها را به وجود آورده‌اند، پرداخته شد. همچنین ارزیابی نقادانه‌ای از نتایج تحقیقات و طرح‌های تحقیقی آن‌ها صورت گرفته است. قطعاً مسایل حل‌نشده باقی خواهد ماند که راهی برای تحقیقات است. امید است دانشجویان و دیگر محققان با مطالعه این مقاله، آمادگی لازم را برای انجام تحقیقات بهتر به دست آورند.

در این مقاله تقریباً فقط تحقیقات بازار سرمایه تجربی مرور می‌شود؛ ولی نتایج تجربی از کانال‌های تئوری‌ها شکل می‌گیرد یا باید شکل بگیرد؛ زیرا تفسیر تحلیل تجربی بدون مبانی تئوریک غیرممکن است. بنابراین

به تئوری‌های زیربنایی و فرضیات گوناگون موثر بر تجزیه و تحلیل نیز اشاره شده است. البته برخی از این موارد را در اینجا بیان کرده است. هر چند تلاش شده این مقاله جامع باشد، علایق، سلیقه‌ها و تجربیات متفاوت در برخی حوزه‌های تحقیقات بازار سرمایه بر محتوای این مرور اثر گذاشته است. علاوه بر این، در حوزه‌های بازار سرمایه تجربی دست کم سه موضوع وجود دارد که در جای دیگری مورد بررسی قرار گرفته است. هالتاسن و واتز ارزیابی نقادانه‌ای از تحقیقات مربوط به میزان اثر گذاری در محتوای تدوین استاندارد‌ها ارائه کرده‌اند. هیلی و پاپیو تحقیقات تجربی مربوط به افزایش شرکت‌ها را ارزیابی کرده‌اند و بالاخره شولین تحقیقات بازار سرمایه مربوط به مالیات را بررسی کرده است. در نتیجه در این مقاله، تحقیقات مربوط به این سه حوزه بحث نشده؛ هر چند به آن‌ها رجوع داده شده است.

۱-۲. خلاصه

تحقیقات بازار سرمایه در حسابداری شامل چندین موضوع چون تحقیقات ضریب واکنش به سود و ویژگی‌های پیش‌بینی تحلیلگران، تحقیقات تحلیل بنیادی و ارزشیابی و آزمون‌های کارآیی بازار می‌شود. در این مقاله به جای خلاصه کردن هر موضوع، حوزه‌های مورد علاقه محققان بازار سرمایه تفسیر و به دانشگاهیان خط‌مشی‌هایی داده می‌شود تا بتوانند خود را برای تحقیقات موثرتر آماده کنند.

به نظر می‌رسد موضوعات مورد علاقه محققان درباره بازار سرمایه آزمون‌های کارآیی بازار با توجه به اطلاعات حسابداری (برای نمونه شیوه‌های حسابداری و اقلام تعهدی)، تحلیل بنیادی و ارزشیابی مبتنی بر حسابداری و میزان اثر گذاری گزارشگری مالی باشد. شواهد رو به افزایش مربوط به ناکارآیی بازار که در نوشتار حسابداری و اقتصاد مالی دیده می‌شود، سبب شده محققان حسابداری به موضوعاتی چون تحلیل بنیادی، ارزشیابی و آزمون کارآیی بازار علاقه‌مند شوند. شواهد ناکارآیی بازار، حوزه کاملاً جدیدی از تحقیقات را ایجاد کرده است؛ یعنی بررسی عملکرد قیمت سهام در دوره‌های بلندمدت و رویدادهای حسابداری. این حوزه در تقابل شدید با پیشرفت مطالعات رویدادی با

دید کوتاه‌مدت و مطالعات پیامدهای اقتصادی تدوین استاندارد‌ها در دهه ۱۹۷۰ و دهه ۱۹۸۰ بوده است. کارهای آتی در مورد آزمون‌های کارآیی بازار با توجه به اطلاعات حسابداری به شرطی سودمند هستند که به این دو مورد توجه کنند: الف) انتخاب طرح‌های تحقیقی نادرست به غلط بیانگر ناکارآیی بازار خواهد بود و ب) طرفداران ناکارآیی بازار باید فرضیات قوی‌ای ارائه کنند و برای تفکیک تئوری‌های مالی رفتاری از فرضیات بازار کارآیی که بر رفتار غیرمنطقی منکی نیست، آن‌ها آزمون کنند. انتظار بر این است که تحقیقات بازار سرمایه بر مسائلی حول کارآیی بازار، تحلیل بنیادی و ارزشیابی همچنان ادامه داشته باشد؛ اما ارزشمند است بدانیم چگونه می‌توان به بهترین صورت برای انجام چنین تحقیقاتی آماده شد؟ توجه به گذشته، راهنمای خوبی برای انجام کارهای آینده است. تحقیقات بازار سرمایه در حسابداری در ابتدا در اواخر دهه ۱۹۶۰ در دست پس از ارائه فرضیه‌های بازار کارآ و روش‌شناسی مطالعات رویدادی در دانشگاه شیکاگو آغاز شد. به علاوه بیشتر تحقیقات بازار سرمایه در حسابداری در شیکاگو انجام می‌شد و اساساً رشته‌های اقتصاد و مدیریت مالی آموزش دیده بودند. تصور بر این است که به طور مشابه محققان آتی مربوط به تحقیقات بازار سرمایه برای موفقیت باید پایه قوی‌ای از تئوری‌های رفتاری و مبتنی بر اقتصاد مربوط به


ناکارآیی بازار را آموزش ببینند که بارشد در علوم اقتصادی و مالی شروع خواهد شد. این کار دانشگاهیان رشته حسابداری را آماده می‌کند تا نه تنها در اعتلای رشته حسابداری، بلکه در علوم اقتصادی و مالی نیز کمک شایانی کنند.

۱-۳. طرح کلی این مرور

بخش دوم بحثی را در مورد منشأ تقاضا برای تحقیقات بازار سرمایه در حسابداری ارائه می‌کند. تحقیقات اولیه بازار سرمایه با هدف آموزشی در بخش سوم بررسی خواهد شد که شامل وضعیت تحقیقات حسابداری در عصر قبل از سال و بروان و بیور و توسعه‌های علوم اقتصادی و مالی در نیمه دهه ۱۹۶۰ است که تحقیقات بازار سرمایه در حسابداری را تسهیل کرده است. بیشتر تحقیقات بازار سرمایه در دو دهه گذشته در بخش چهارم مورد بحث قرار خواهد گرفت و خود بخش چهارم نیز به چهار بخش کوچک‌تر تفکیک می‌شود. بخش اول آن، تحقیقات روش شناختی را بررسی می‌کند. بخش دوم بر تحقیقات معیارهای ارزیابی عملکرد گوناگون تمرکز می‌کند. تحقیقات تحلیل بنیادی در حسابداری در بخش سوم و آزمون‌های کارآیی بازار در حسابداری به طور نقادانه در بخش چهارم ارزیابی می‌شود. علاوه بر تحقیقات بازار سرمایه در تدوین استاندارد‌ها از موضوعات تحقیقات بازار سرمایه است؛ اما خوانندگان را به مقاله مروری هالتاسن و واتز در سال ۲۰۰۱ رجوع می‌دهیم؛ در نهایت در بخش پنج خلاصه و نتیجه‌گیری بیان خواهد شد.

۲. تقاضا برای تحقیقات بازار سرمایه در حسابداری

بخش زیادی از تحقیقات منتشر شده در مجلات حسابداری دانشگاهی به رابطه بین اطلاعات صورت‌های مالی و بازار سرمایه پرداخته‌اند که به آن‌ها تحقیقات بازار سرمایه اطلاق می‌شود. این حجم کثیر مقالات منتشر شده بیانگر تقاضا برای تحقیقات بازار سرمایه در حسابداری است که عناوین اصلی الف) تحلیل بنیادی و ارزشیابی، ب) آزمون‌های کارآیی بازار سرمایه، پ) نقش حسابداری در قراردادهای فرآیند سیاسی و ت) مقررات افشا را توضیح می‌دهند. در این مقاله چهار منبع تقاضا برای تحقیقات بازار سرمایه به شرح زیر بحث سپس انواع مطالعات تحقیقی مربوطه



انتظار بر این است که تحقیقات بازار سرمایه بر مسائلی حول کارآیی بازار، تحلیل بنیادی و ارزشیابی همچنان ادامه داشته باشد؛ اما ارزشمند است بدانیم چگونه می‌توان به بهترین صورت برای انجام چنین تحقیقاتی آماده شد

مرور خواهد شد؛ هر چند چهار منبع تقاضا برای تحقیقات بازار سرمایه عنوان شده است، این منابع نه منحصر به فردند و نه جامع.

۱-۲. تحلیل بنیادی و ارزشیابی

سهامداران، سرمایه‌گذاران و قرض‌دهندگان به‌طور واضح به میزان ارزش شرکت علاقه‌مند هستند. ارزش شرکت در بازار کارآ به صورت ارزش فعلی جریان‌های نقدی مورد انتظار تعریف می‌شود که بر مبنای نرخ بازده مناسب تعدیل شده بر اساس ریسک تنزیل می‌شود. عملکرد جاری شرکت که در صورت‌های مالی نمود می‌کند، حائز اهمیت است؛ اما تنها ورودی برای ارزیابی بازار از خالص جریان‌های نقدی آتی شرکت؛ یعنی تعیین ارزش بازار شرکت نیست. همان‌طور که در چارچوب نظری هیات استانداردهای حسابداری مالی آمده است، صورت‌های مالی باید به سرمایه‌گذاران و بستانکاران در ارزیابی مبلغ، زمان‌بندی و عدم اطمینان جریان‌های نقدی آتی کمک کند. بنابراین انتظار می‌رود رابطه موقتی بین عملکرد مالی جاری و جریان‌های نقدی آتی و نیز رابطه هم‌زمانی بین عملکرد مالی و قیمت یا تغییرات قیمت اوراق بهادار وجود داشته باشد. هدف اصلی تحقیقات بازار سرمایه، آرایه شواهدی در مورد این روابط است.

تمرکز اصلی تحلیل بنیادی، ارزشیابی است؛ با این هدف که اوراق بهادار به غلط قیمت‌گذاری شده را شناسایی کند. این موضوع دست کم از زمان انتشار کتاب تحلیل اوراق بهادار توسط گراهام و دد در سال ۱۹۳۴ رواج یافته است. بخش زیادی از سرمایه‌گذاری در صندوق مشترک سرمایه‌گذاری آمریکا؛ یعنی تقریباً ۵۰ تریلیون دلار با تحلیل بنیادی اداره می‌شود؛ تحلیلی که به عنوان راهنمای اصلی بیشتر مدیران صندوق مشترک سرمایه‌گذاری قرار می‌گیرد. تحلیل بنیادی شامل توجه به اطلاعات صورت‌های مالی حال و گذشته و مقایسه آن با داده‌های صنعت و اقتصاد کلان است تا بر اساس این موارد، ارزش ذاتی شرکت محاسبه شود. تفاوت بین ارزش ذاتی و قیمت جاری، شاخصی از بازده مورد انتظار در سرمایه‌گذاری اوراق بهادار محسوب می‌شود. در سال‌های اخیر، تحقیقات بازار

تمرکز اصلی تحلیل بنیادی، ارزشیابی است؛ با این هدف که اوراق بهادار به غلط قیمت‌گذاری شده را شناسایی کند. این موضوع دست کم از زمان انتشار کتاب تحلیل اوراق بهادار توسط گراهام و دد در سال ۱۹۳۴ رواج یافته است

سرمایه در تحلیل بنیادی تا حدودی به دلیل شواهد بی‌شماری در نوشتار اقتصاد مالی در مقابل فرضیه بازار کارآ رواج زیادی یافته است. این باور که همگرایی قیمت به ارزش نسبت به شواهد قبلی فرآیند بسیار کندتری را نشان می‌دهد توجه اساتید و دانش‌پژوهان را به خود جلب و آن‌ها را به تحقیقات در مورد تحلیل بنیادی ترغیب کرده است. در واقع تحقیقات بازار سرمایه در مورد تحلیل بنیادی به این موضوع می‌پردازد که آیا اوراق بهادار به غلط قیمت‌گذاری شده با موفقیت شناسایی می‌شود. بنابراین تحقیقات تحلیل بنیادی را نمی‌توان از تحقیقات بازار سرمایه مربوط به آزمون کارآیی بازار جدا کرد.

در این مقاله مدل‌های ارزشیابی تحقیقات مربوط به تحلیل بنیادی و ارزشیابی مبتنی بر تحقیقات فاما و میلر، بیور و همکاران، کریستی، کورمندی و لپ، کوتاری و زیمرمن، اهلسن و فلتهم و اهلسن مرور می‌شوند سپس کاربردهای تجربی این مدل‌های ارزشیابی مبتنی بر تحقیقات دچو و همکاران و فرانکل و لی مورد بررسی قرار می‌گیرند. در نهایت مطالعاتی که تحلیل بنیادی را برای پیش‌بینی سود و بازده سهام آتی؛ یعنی آزمون کارآیی بازار به کار می‌گرفتند، تجزیه و تحلیل می‌شود. تحقیقات در این حوزه شامل او و پنمن، استابر، لو و

تیاگاراچان اباربانل و بیوشی و پیوترو کسی می‌شوند.

۲-۲. آزمون‌های کارآیی بازار

فاما کارآیی بازار را به صورت بازاری تعریف می‌کند که «قیمت اوراق بهادار به طور کامل، همه اطلاعات موجود را منعکس کند.» سرمایه‌گذاران، مدیران، تدوین‌کنندگان استانداردها و دیگر افراد درگیر در بازار بسیار علاقه‌مند هستند بدانند آیا بازارهای اوراق بهادار واقعاً از آنجا ناشی می‌شود که خیر؟ این علاقه از آنجا ناشی می‌شود که تخصیص ثروت بین شرکت و افراد مبتنی بر قیمت اوراق بهادار است و قیمت اوراق بهادار خود نیز متأثر از اطلاعات مالی است که بیانگر علاقه حسابداران مشغول در حرفه و دانشگاهی و تدوین‌کنندگان استانداردها است.

کارآیی بازار برای حرفه حسابداری، کاربردهای بااهمیتی دارد. برای مثال، بازده‌های ناشی از تحلیل بنیادی در بازار کارآ کاهش خواهند یافت. در بازار کارآ تغییر شیوه حسابداری بدون هیچ‌گونه اثر مستقیم جریان نقدی، اثر علامت‌دهی یا پیامدهای انگیزشی، هیچ اثری بر قیمت اوراق بهادار نمی‌گذارد. همچنین در بازار کارآ، انتخاب بین شناسایی رویداد در صورت‌های مالی یا افشا در یادداشت‌های پیوست (برای مثال، حسابداری اختیار خرید سهام کارکنان)، اثر کمی بر قیمت اوراق بهادار دارد. به طور طبیعی، اگر بازار کارآ نباشد، عکس همه موارد بالا صادق خواهد بود. بنابراین برای تحقیقات تجربی در مورد کارآیی بازار، تقاضا وجود دارد.

نوشتار زیادی وجود دارد که کارآیی بازار را در مدیریت مالی، علوم اقتصادی و حسابداری آزمون می‌کند. نوشتار حسابداری در مورد کارآیی بازار از دو نوع آزمون استخراج شده است: مطالعات رویدادی کوتاه‌مدت و بلندمدت و آزمون‌های مقطعی پیش‌بینی بازده یا نوشتار ناهنجاری‌ها. مطالعات رویدادی که بیانگر حجم وسیعی از نوشتار است، شامل نوشتار رویداد پس از اعلام سود، کارآیی بازار با توجه به شیوه‌های حسابداری و تغییر شیوه‌ها و تحقیق در مورد ثبات عملکردی و

استاندارد جدید با بازده یا قیمت سهام مقارن آن وابستگی زیادی دارند؟ انتشار استاندارد افشای جدید چه پیامدهای اقتصادی دارد؟ به علاوه ماهیت و محتوای تدوین استاندارد به احتمال زیاد با درک تدوین کنندگان از میزان کارایی بازار اوراق بهادار به لحاظ اطلاعاتی تحت تاثیر قرار می گیرد. بنابراین تدوین کنندگان استاندارد به تحقیقات بازار سرمایه مبتنی بر آزمون های کارایی بازار علاقه مند هستند.

به طور بین المللی نیز تدوین کنندگان استاندارد احتمالاً به دنبال شواهدی از تحقیقات بازار سرمایه هستند. سرعت جهانی شدن بازارهای سرمایه، محصول و نیروی کار، تقاضای زیادی را برای استانداردهای حسابداری بین المللی به وجود آورده است. شاید مهم ترین مساله برای شاغلین در حرفه و تدوین کنندگان استاندارد این باشد که آیا مجموعه یکسان یا متنوعی از استانداردهای حسابداری وجود دارد؟ اگر استانداردها یکسان باشند، آیا اصول پذیرفته شده حسابداری آمریکا استاندارد است؟ آیا استانداردها به طور بین المللی ایجاد شده اند؟ آیا استانداردها در بین کشورها بسته به تفاوتها محیط اقتصادی، سیاسی و قانونی متفاوت هستند؟ آیا بازار سرمایه در کشورهای دیگر همچون آمریکا آهستند یا ناکارآمد؟ کدام حالت بر ماهیت استانداردهای حسابداری بین المللی اثر می گذارد؟ علاقه به این مسایل و موضوعات مرتبط، تقاضا برای تحقیقات بازار سرمایه با استفاده از داده های بازار سرمایه و حسابداری بین المللی را به سرعت ایجاد کرده است. هالتاسن و واتز تحقیقات بازار سرمایه مربوط به مسایل مقررات افشا را مرور و تحلیل کردند؛ بنابراین در این مقاله از بررسی جزئیات این حوزه از تحقیقات بازار سرمایه اجتناب شده است.

منبع:

Kothari, S. P., 2000, Capital market research in accounting, Journal of Accounting and Economics, forthcoming.

نمی شود. این کار به تقاضا برای تحقیقات بازار سرمایه ای منجر می شود که به محققان در طراحی آزمون های قوی مبتنی بر قیمت سهام تئوری حسابداری اثباتی کمک می کند. در این مقاله، بخش زیادی از تحقیقات بازار سرمایه مبتنی بر روش شناسی مرور می شود که تحقیقات مربوط به تئوری حسابداری اثباتی را ساده می کند. تحقیقات مبتنی بر روش شناسی شامل نوشتار ضریب واکنش به سود، تحقیقات مربوط به پیش بینی های مدیریت، تحلیلگران و ویژگی های سری زمانی از سود، تحقیقات در مورد مشکلات طراحی استنباط های آماری و مدل های ارقام تعهدی اختیاری می شوند.

۲-۴. مقررات افشا

در آمریکا، هیات استانداردهای حسابداری مالی با مجوز کمیسیون بورس و اوراق بهادار، عهده دار انتشار استانداردهای مبتنی بر افشای اطلاعات مالی توسط شرکت های سهامی است. تحقیقات بازار سرمایه می توانند به تعیین این موضوع کمک کنند که آیا اهداف تعیین شده هیات استانداردهای حسابداری مالی در انتشار استانداردها خواه به صورت خاص، خواه به صورت جمعی تحقق یافته است؟ برای نمونه، آیا ارقام صورت های مالی تهیه شده بر اساس استاندارد جدید، اطلاعات جدیدی را به بازار سرمایه منتقل می کنند؟ آیا ارقام صورت های مالی تهیه شده بر اساس

مدیریت ارقام تعهدی، پیش بینی خوش بینانه تحلیلگران، بازده بلندمدت به عرضه اولیه سهام و سرمایه های فصلی است.

آزمون های مقطعی پیش بینی بازده یا نوشتار ناهنجاری ها به این سوال می پردازند که آیا مقطع بازده پرتفوی ایجاد شده به طور ادواری با استفاده از آیین نامه معامله خاص مبتنی بر مدل بازده مورد انتظار خاص چون مدل قیمت گذاری دارایی سرمایه ای است؟ آیین نامه معامله مورد استفاده شامل شاخص های تک متغیره ای چون بازده سود یا شاخص های چندمتغیره که تحلیل بنیادی نسبت های حسابداری را در بر می گیرد، است. نمونه هایی از تحقیقاتی که از شاخص تک متغیره استفاده می کنند، شامل قیمت گذاری یا قیمت گذاری غلط بازار از بازده جریان نقدی و سود، حسابداری ارقام تعهدی و پیش بینی تحلیلگران است. به علاوه نمونه هایی از تحقیقاتی که برای به دست آوردن بازده غیر عادی بلندمدت از شاخص چندمتغیره استفاده می کنند، شامل تحلیل بنیادی مبتنی بر نسبت است.

۲-۳. نقش حسابداری در قراردادهای و در فرآیند سیاسی

تئوری حسابداری اثباتی پیش بینی می کند که استفاده از ارقام حسابداری در قراردادهای پاداش و بدهی و در فرآیند سیاسی بر انتخاب شیوه حسابداری شرکت اثر می گذارد. بخش زیادی از نوشتار در حسابداری به آزمون پیش بینی های تئوری حسابداری اثباتی می پردازند. بیشتر این آزمون ها از داده های بازار سرمایه استفاده می کنند. برای نمونه، آزمون پیامدهای اقتصادی حسابداری، واکنش قیمت سهام به استانداردهای حسابداری جدید و این مساله را که آیا تغییرات مقطعی در واکنش قیمت سهام با متغیرهای مالی مربوط به قراردادها یا هزینه های سیاسی در ارتباط است، بررسی می کند. برای انجام آزمون های قوی ای از تئوری حسابداری اثباتی و بهبود اثرات متغیرهای وابسته حذف شده در این آزمون ها، محققان تلاش می کنند اثر اطلاعات مالی ای را بر قیمت اوراق بهادار کنترل کنند که به تئوری حسابداری اثباتی مربوط



تئوری حسابداری اثباتی پیش بینی می کند که استفاده از ارقام حسابداری در قراردادهای پاداش و بدهی و در فرآیند سیاسی بر انتخاب شیوه حسابداری شرکت اثر می گذارد