

تعیین رابطه بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در صندوق های
مشترک سرمایه گذاری

الهام السادات سیدین بروجنی

کارشناسی ارشد حسابداری دانشگاه آزاد کاشان

eli_sayedayn@yahoo.com

دکتر حسین پناهیان

دانشیار دانشگاه آزاد اسلامی واحد کاشان- گروه حسابداری

H.panahian@iaukashan.ac.ir

تاریخ دریافت: ۱۳۹۴/۰۱/۱۷ ، تاریخ پذیرش: ۱۳۹۴/۰۴/۲۰

چکیده

در این تحقیق ، رابطه بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود را در صندوق های سرمایه گذاری پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران مورد بررسی قرار دادیم. تحقیق مورد نظر از جهت هدف، یک تحقیق کاربردی است. از لحاظ نوع طرح تحقیق به جهت تکیه بر اطلاعات تاریخی، پس رویدادی است و روش استنتاج آن استقرایی و از نوع همبستگی می باشد.

تحقیق حاضر شامل یک فرضیه اصلی و چهار فرضیه فرعی می باشد. جامعه مطالعاتی پژوهش حاضر صندوق های سرمایه گذاری پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در طی یک دوره پنج ساله (سال های ۱۳۹۲ - ۱۳۸۸) می باشد. در نهایت با توجه به محدودیت های تحقیق اطلاعات مربوط به ۷۹ شرکت جمع آوری گردید و سپس با استفاده از جدول مورگان تعداد ۶۰ شرکت به روش نمونه گیری تصادفی ساده انتخاب گردید.

جهت مستند سازی نتایج تجزیه و تحلیل آماری و ارائه راه حل های نهایی، محقق با استفاده از نرم افزارهای SPSS Eviews اقدام به تجزیه و تحلیل سوالات و فرضیات نموده است.

فرضیه های تحقیق عبارتند از :

- ۱- بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود صندوق های مشترک سرمایه گذاری بزرگ رابطه مستقیم وجود دارد.
 - ۲- بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود صندوق های مشترک سرمایه گذاری کوچک رابطه معکوس وجود دارد.
 - ۳- بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود صندوق های مشترک سرمایه گذاری با اهرم مالی بالا رابطه مستقیم وجود دارد.
 - ۴- بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود صندوق های مشترک سرمایه گذاری با اهرم مالی پایین رابطه معکوس وجود دارد.
- واژه های کلیدی :صندوق سرمایه گذاری مشترک،عدم تقارن اطلاعاتی،اهرم مالی،اندازه شرکت،مدیریت سود

۱-۱ مقدمه :

با توجه به اینکه صورت های مالی، اطلاعات مربوط و با ارزشی را برای گروه های برون سازمانی فراهم کند، اتکای شدید بر اعداد حسابداری و به ویژه سود، انگیزه های قدرتمندی را برای مدیران فراهم می کند تا سود را به نفع خودشان دستکاری کنند. هدف صورت های مالی، ارائه اطلاعاتی درباره وضعیت، عملکرد و انعطاف پذیری مالی است که برای استفاده کنندگان صورت های مالی در اتخاذ تصمیمات اقتصادی، مفید واقع شود. بنابراین می توان گفت در صورت دستکاری صورت های مالی، به هدف و فلسفه وجودی صورت های مالی خدشه وارد می شود. به علاوه وجود بسترهایی چون تضاد منافع و عدم تقارن اطلاعاتی بین مالکیت و مدیریت از یک طرف و بروز رسوایی های مالی از طرف دیگر، بر اهمیت موضوع مدیریت سود افزوده اند. برای جلوگیری و کنترل مدیریت سود، باید شناختی عمیق از انگیزه ها و اهداف اعمال مدیریت سود کسب نمود.

گزارشگری مالی یکی از مهمترین فرآورده های سیستم حسابداری است که از اهداف عمده آن فراهم آوردن اطلاعات لازم برای تصمیم گیری اقتصادی استفاده کنندگان در خصوص ارزیابی عملکرد و توانایی سودآوری بنگاه اقتصادی است [۱۴] شرط لازم برای دستیابی به این هدف، اندازه گیری و ارائه اطلاعات، به نحوی است که ارزیابی عملکرد گذشته را ممکن سازد و در سنجش توان سودآوری و پیش بینی فعالیت های آتی بنگاه اقتصادی موثر افتد. به بیان دیگر تعدد و فراوانی گزارش های مالی به نوعی آگاهی و اطلاعات سهامداران خرد که دسترسی کمتری به اطلاعات را دارند، افزایش می دهد. یکی از مهمترین عوامل در تصمیم گیری صحیح سهامداران شرکت ها، اطلاعات مناسب و مرتبط با موضوع تصمیم در مورد سرمایه گذاری یا عدم سرمایه گذاری است که اگر به درستی فراهم و پردازش نشوند اثرات منفی برای فرد یا نهاد تصمیم گیرنده خواهد داشت از سوی دیگر نوع و چگونگی دستیابی به اطلاعات نیز حائز اهمیت است.

طرح و ایده تشکیل شرکت های سرمایه گذاری، برای اولین بار در سال ۱۸۶۸ در کشور انگلستان به دنبال شکل گیری تراست خارجی و مستعمراتی دولت، به وجود آمد. هدف از تشکیل این شرکت ها، فراهم آوردن امکانات و ابزارهایی برای سرمایه گذاران مبتدی و معمولی بود تا از طریق تنوع بخشی به سرمایه گذاری، بتوانند موجبات کاهش ریسک را فراهم آورند.

ویژگی خاص صندوق های سرمایه گذاری مشترک و شرایط خاص حاکم بر آن ها عدم تقارن اطلاعات در آن ها را کاهش می دهد لذا انتظار می رود اختلاف قیمت پیشنهادی خرید و فروش سهام صندوق های سرمایه گذاری مشترک، ناشی از هزینه های نادرست، در آن ها بسیار اندک باشد.

۲-۱ مروری بر پیشینه تحقیق

قایمی و وطن پرست (۱۳۸۴) به نتایج زیر در تحقیقات خود دست یافتند: در صورتی که اطلاعات مورد نیاز به صورتی نامتقارن بین افراد توزیع شود، می تواند نتایج متفاوتی را نسبت به موضوعی واحد سبب شود.

رضا زاده و آزاد (۱۳۸۷) رابطه بین عدم تقارن اطلاعاتی و محافظه کاری در گزارشگری مالی را مورد بررسی قرار دادند. نتایج بیان کننده آن است که به دنبال افزایش عدم تقارن اطلاعاتی بین سرمایه گذاران، تقاضا به اعمال محافظه کاری در گزارشگری مالی افزایش می یابد و بدین ترتیب، سودمندی محافظه کاری به عنوان یکی از خصوصیات کیفی صورت های مالی مورد تأیید قرار می گیرد.

سالکی (۱۳۸۸)، در تحقیقی به بررسی "رابطه میان برخی سازوکارهای حاکمیت شرکتی و عدم تقارن اطلاعاتی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران" پرداخت. نتایج حاصل نشان می دهد میان واحد حسابرسی داخلی و نسبت مدیران غیرموظف هیئت مدیره و معیارهای عدم تقارن اطلاعاتی رابطه معنی داری وجود ندارد.

زمانی (۱۳۸۹) به "بررسی رابطه بین سازوکارهای راهبری شرکت و مدیریت سود در بازار سرمایه ایران" پرداختند. نتایج حاصل از پژوهش نشان می دهد که وجود حسابرس داخلی، درصد مالکیت سهامداران عمده و نسبت حضور اعضای غیرموظف در ترکیب هیئت مدیره رابطه معکوس و معناداری با مدیریت سود دارند.

پناهیان و صادقی (۱۳۸۹) در پژوهش خود بیان کرده اند که نتایج حاصل از بررسیهای به عمل آمده نشان میدهد که بهبود شفافیت اطلاعات مالی در بورس تهران میتواند موجب افزایش اعتماد عمومی و افزایش فعالیت سرمایه گذاران شود.

حجازی ، قیطاسی ، کریمی (۱۳۹۰) به ارزیابی رابطه بین هموارسازی سود و عدم اطمینان اطلاعاتی پرداخته اند. نتایج این تحقیق نشان می دهد که بین هموارسازی سود و عدم اطمینان اطلاعاتی واحد تجاری در سطح اطمینان ۹۵ درصد رابطه معنادار و منفی وجود دارد. بنابراین هموارسازی سود، عدم اطمینان نسبت به اطلاعات ارائه شده توسط واحد تجاری را کاهش می دهد.

کاشانی پور و مومنی (۱۳۹۱) در این پژوهش عدم تقارن اطلاعاتی را زمانی تعریف میکنند که نمایندگان (افراد درون سازمانی) در یک سوی بازار از اطلاعات بهتر و بهنگام

تری (مزیت اطلاعاتی) در مورد شرکت نسبت به سایر گروهها (افراد برون سازمانی) در سوی دیگر بازار برخوردار باشند.

رحیمیان ، همتی ، سلیمانی فرد (۱۳۹۱) این پژوهش به بررسی ارتباط بین کیفیت سود و عدم تقارن اطلاعاتی می پردازد. نتایج پژوهش نشان می دهد که بین میزان کیفیت سود و عدم تقارن اطلاعاتی ارتباط معناداری وجود دارد و کاهش کیفیت سود منجر به افزایش عدم تقارن اطلاعاتی می گردد.

ستایش و همکاران (۱۳۹۲) در تحقیقی به بررسی تاثیر عدم تقارن اطلاعاتی بر روی هزینه سرمایه شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. نتایج حاصل از بررسی ۹۴ شرکت در طی دوره زمانی ۱۳۸۳-۱۳۹۰ با استفاده از داده های ترکیبی حاکی از آن بود که بین عدم تقارن اطلاعاتی و دو معیار هزینه سرمایه یعنی هزینه سرمایه سهام عادی و هزینه بدهی رابطه معنادار وجود دارد اما بین عدم تقارن اطلاعاتی و دو معیار دیگر هزینه سرمایه یعنی هزینه سرمایه سود انباشته و میانگین موزون هزینه سرمایه رابطه معناداری وجود ندارد.

حبشی مشایی (۱۳۹۳) در تحقیقی ، به ارزیابی رابطه بین عدم تقارن اطلاعاتی و تغییرات تقسیم سود در بورس اوراق بهادار تهران پرداخت. نتایج حاصل از آزمون فرضیه ها نشان داد که بین عدم تقارن اطلاعاتی و سیاست تقسیم سود رابطه معناداری وجود دارد.

سجادی و همکاران (۱۳۹۳) در پژوهش خود بیان می دارند که عدم تقارن اطلاعاتی پدیده ای منفی است که منجر به تصمیم گیریهای نامناسب اقتصادی توسط سرمایه گذاران میشود.

کیم و ورچیا (۱۹۹۴) اثرات اعلان سود را به دو صورت بیان می کنند: در صورتی که اطلاعات در اختیار تمامی فعالان بازار قرار بگیرد، اعلامیه های سود عدم تقارن اطلاعاتی را کاهش خواهد داد.

آسکیوگلو و همکاران (۲۰۰۸) در پژوهشی رابطه عدم تقارن اطلاعاتی و حساسیت سرمایه گذاری نسبت به جریان های نقدی را مورد بررسی قرار دادند. نتایج تحلیل ها نشان می دهد زمانی که عدم تقارن اطلاعاتی وجود دارد در زمانی که سودآوری تجاری بالاست مخارج سرمایه گذاری نسبت به میانگین کوچک تر بوده و حساسیت سرمایه گذاری نسبت به جریان های نقدی نسبت به میانگین بزرگتر می باشد.

هامان (۲۰۰۸) در پژوهشی با عنوان مدیریت سود با استفاده از تغییردرقانون سرقفلی، بیان می کند که به کارگیری بیانیه شماره ۳ هیئت استانداردهای حسابداری استرالیا با عنوان ترکیب تجاری از اول ژانویه ۲۰۰۵ حسابداری سرقفلی را تغییر داد. یافته های ما نشان می دهد که مدیران اکثر شرکت های دارای سرقفلی، سود را به صورت صعودی مدیریت می کنند و برای این کار به ویژه از اقلام تعهدی بلندمدت و یا عدم ثبت زیان کاهش ارزش سرقفلی استفاده می کنند.

بهاتاچاری و همکاران (۲۰۱۲) با انجام پژوهشی رابطه بین کیفیت سود و عدم تقارن اطلاعاتی در شرکت های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار نیویورک را مورد مطالعه قرار داد. و دریافتند که با کاهش کیفیت سود، عدم تقارن اطلاعاتی افزایش می یابد. از طرفی آنها دریافتند که شرکت هایی که دارای کیفیت سود ضعیف می باشند، در هنگام اعلان سود، عدم تقارن اطلاعاتی بالاتری را تجربه می نمایند.

سیندی (۲۰۱۲)، "رابطه بین عدم تقارن اطلاعاتی و سیاست تقسیم سود"وی در تحقیق خود به این نتیجه دست یافت که سیاست تقسیم سود منتج به ارائه صادقانه تری از سود توسط مدیریت می شود، به طور کلی بین سیاست تقسیم سود و عدم تقارن اطلاعاتی رابطه ی منفی معنا داری یافت شد.

فیو و همکاران (۲۰۱۴) در پژوهشی تحت عنوان "فراوانی گزارش های مالی، اطلاعات نامتقارن و هزینه سرمایه" به بررسی رابطه بین سه متغیر پرداختند. نتایج تحقیق آن ها نشان داد که فراوانی گزارش های مالی بیشتر باعث کاهش اطلاعات نامتقارن و هزینه سرمایه خواهد شد و با گذشت زمان تاثیر آن بر کاهش اطلاعات نامتقارن و هزینه سرمایه بیشتر خواهد شد.

۳-۱ فرضیات پژوهش

فرضیه اصلی:

بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود صندوق های مشترک سرمایه گذاری در قلمرو تحقیق رابطه مستقیم وجود دارد.

فرضیات فرعی:

۱. بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود صندوق های مشترک سرمایه گذاری بزرگ رابطه مستقیم وجود دارد.
۲. بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود صندوق های مشترک سرمایه گذاری کوچک رابطه معکوس وجود دارد.
۳. بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود صندوق های مشترک سرمایه گذاری با اهرم مالی بالا رابطه مستقیم وجود دارد.
۴. بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود صندوق های مشترک سرمایه گذاری با اهرم مالی پایین رابطه معکوس وجود دارد.

۴-۱ روش تحقیق

این تحقیق از جهت هدف، یک تحقیق کاربردی است. از لحاظ نوع طرح تحقیق به جهت تکیه بر اطلاعات تاریخی، پس رویدادی است و روش استنتاج آن استقرایی و از نوع همبستگی می باشد.

الف) جامعه، نمونه و نمونه گیری

جامعه آماری در این تحقیق صندوق های سرمایه گذاری پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران که: به لحاظ افزایش قابلیت مقایسه، دوره مالی آن ها منتهی به ۲۹ اسفند ماه باشد، در طی دوره مورد بررسی (۱۳۸۸-۱۳۹۲) تغییر سال مالی نداشته باشد، اطلاعات مورد نیاز در بخش تعریف متغیرها در دسترس باشد.

با توجه به جدول مورگان، تعداد نمونه مورد نظر ۶۰ شرکت می باشد که با استفاده از روش تصادفی ساده، نمونه تحقیق را بدست آورده ایم. روش نمونه گیری در این تحقیق

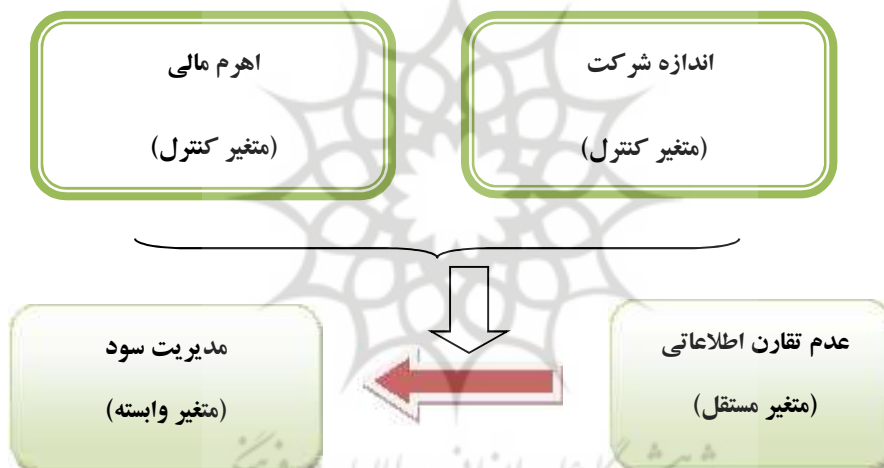
تصادفی ساده می باشد. بدین صورت که صندوق های مورد نظر در جامعه آماری (۷۹ صندوق) را کد گذاری کرده سپس با استفاده از قرعه کشی نمونه مورد نظر را بدست آورده ایم (۶۰ صندوق)

ب) روش های تجزیه و تحلیل داده ها روش های آماری:

روش های آماری مورد استفاده در این تحقیق عبارتند از: آمار توصیفی، روش های تحلیل پیش فرض ها، برای تحلیل روابط بین متغیرها از روش رگرسیون خطی تک متغیره استفاده شده است، برای تعمیم پارامترها به جامعه ی مورد نظر در مدل و جهت تعیین روابط از آماره t و آماره F استفاده شده است.

ج) مدل تحقیق

مدل مفهومی تحقیق



۵-۱ یافته های تحقیق

این بخش شامل بخش های مقدمه، توصیف یافته ها و تحلیل یافته ها می باشد.

۱-۵-۱ مقدمه

در این قسمت به بررسی روابط بین متغیرها با استفاده از فنون و روش های آماری مناسب و تجزیه و تحلیل نتایج حاصل از این آزمون ها پرداخته شده است. در مرحله تجزیه و تحلیل، محقق بر اساس یافته های ناشی از تحلیل روابط بین متغیرها، به قضاوت درباره

تصمیم گیری در مورد پذیرش یا عدم پذیرش روابط بین آن ها می پردازد و از این طریق به سوالات تحقیق پاسخ می گوید.

۲-۵-۱ توصیف یافته ها

جدول (۴-۱): اندازه شاخص های آمار توصیفی مربوط به متغیرهای تحقیق

متغیر	علامت اختصاری	میانگین	میانه	بیشینه	کمینه	انحراف معیار	جورگی	کشیدگی	تعداد مشاهدات	تعداد شرکت
الف: متغیر وابسته										
مدیریت سود	DA	۴۶۶۶	۲۹۳۷	۵۲۱۲۸	۷	۱۱۰۱۱۳۰	۰/۰۳	۶/۷۳۱	۱۹۹۴	۳۰۰
ب: متغیر مستقل										
عدم تقارن اطلاعاتی	ABS	۲/۴۶۵۲	۲/۴۰۲۳	۱۲۴/۰۹۵	۰/۰۰۰۰	۰/۰۷۱۵۳	۲/۵۶۶	۷/۹۳۵	۷۹۹۴	۳۰۰

جدول (۴-۱) نشان دهنده تحلیل توصیفی داده های تلفیقی و متغیرهای اصلی حسابداری استفاده شده در این مطالعه می باشد. مقادیر میانگین و میانه، کمینه و بیشینه، انحراف معیار و چولگی و کشیدگی برای متغیرهای مستقل و متغیرهای وابسته مربوط به ۶۰ صندوق سرمایه گذاری نمونه و ۳۰۰ مشاهده (سال - شرکت) از ابتدای سال ۱۳۸۸ تا پایان سال ۱۳۹۲ با استفاده از نرم افزار Spss محاسبه شده است.

۳-۵-۱ تحلیل یافته ها

تحلیل یافته ها در سه بخش ۱- تحلیل پیش فرض ها ۲- پیش فرض های استفاده از مدل تابلویی ۳- تحلیل روابط بین متغیرها انجام پذیرفته است.

۱-۳-۵-۱ تحلیل پیش فرض ها

از جمله مهم ترین فروض کلاسیک رگرسیون خطی، فرض های مربوط به بررسی نرمال بودن متغیرها، عدم خودهمبستگی بین اجزاء اخلاص مدل، نرمال بودن جملات خطا، و عدم ناهمسانی واریانس ها می باشد.

متغیرها	آماره ی K-S	درجه آزادی	سطح معنا داری
مدیریت سود	۰/۳۱۷	۳۰۰	۰/۰۰۰
عدم تقارن اطلاعاتی	۰/۲۰۶	۳۰۰	۰/۰۰۰

الف) بررسی نرمال بودن متغیرها

با استفاده از آزمون کولموگورف، اسمیرنف نرمال بودن داده ها آزمون شده است. مفروضات آماری این آزمون عبارتست از: توزیع داده ها نرمال نیست: H_0 توزیع داده ها نرمال است: H_1

جدول (۲-۴): بررسی فرض نرمال بودن متغیرها

متغیرها	آماره ی K-S	درجه آزادی	سطح معنا داری
لگاریتم مدیریت سود	۰/۰۴۷	۳۰۰	۰/۲
لگاریتم عدم تقارن اطلاعاتی	۰/۰۹۹	۳۰۰	۰/۰۶۹

بر اساس مقادیر ارائه شده جدول (۲-۴) و طبق خروجی های spss از آنجایی که کلیه مقادیر سطح معناداری، در مدل کمتر از ۵٪ است، بنابراین فرض یک یعنی نرمال بودن متغیرها رد می شود.

برای حل این مشکل از لگاریتم قدر مطلق داده های مربوط به مدیریت سود استفاده می-کنیم به علاوه برای متغیر عدم تقارن اطلاعاتی از توابع تبدیلی زیر استفاده نمودیم.

جدول (۳-۴): بررسی فرض نرمال بودن متغیرهای تبدیلی

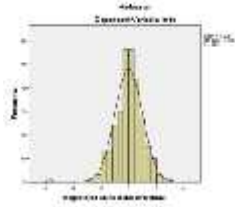
بر اساس مقادیر ارائه شده جدول (۳-۴) از آنجایی که مقادیر سطح معناداری، در مدل بیشتر از ۵٪ است، بنابراین فرض یک یعنی نرمال بودن متغیرها پذیرفته می شود.

ب) بررسی فرض نرمال بودن توزیع خطاها

نمودارهای زیر به بررسی نرمال بودن خطاها به عنوان یکی دیگر از مفروضات رگرسیون خطی می پردازد.

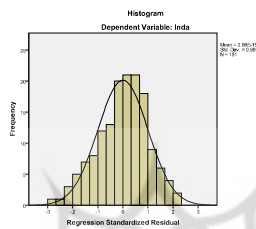
نمودار(۴-۱): بررسی نرمال بودن خطاهای ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت

سود



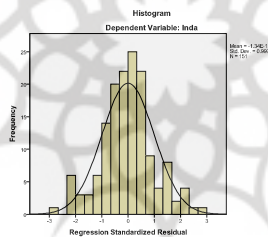
نمودار(۴-۲): بررسی نرمال بودن خطاهای ارتباط بین مدیریت سود و عدم تقارن اطلاعاتی

در صندوق‌های سرمایه گذاری بزرگ



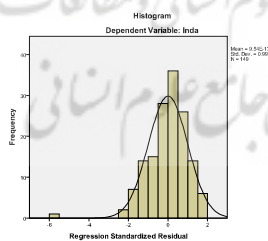
نمودار(۴-۳): بررسی نرمال بودن خطاهای ارتباط بین مدیریت سود و عدم تقارن اطلاعاتی

در صندوق‌های سرمایه گذاری کوچک

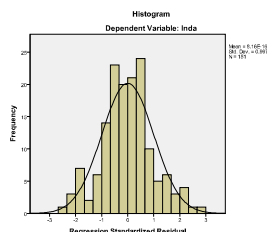


نمودار(۴-۴): بررسی نرمال بودن خطاهای ارتباط بین مدیریت سود و عدم تقارن

اطلاعاتی در صندوق‌های سرمایه گذاری با اهرم بالا



نمودار(۵-۴): بررسی نرمال بودن خطاهای ارتباط بین مدیریت سود و عدم تقارن اطلاعاتی در صندوق‌های سرمایه‌گذاری با اهرم پایین



طبق این فرض می‌باید خطاهای معادله رگرسیون دارای توزیع نرمال با میانگین صفر و انحراف معیار یک باشند که کلیه نمودارهای بالا نشان از نرمال بودن توزیع خطاها دارند.

ج) بررسی ناهمسانی واریانس

برای بررسی وجود ناهمسانی واریانس جملات اخلاص، از آزمون وایت (White) استفاده شده است. در این آزمون فرضیه‌ها به صورت زیر تعریف می‌شوند: H_0 : همسانی واریانس H_1 : ناهمسانی واریانس. نتایج آزمون ناهمسانی واریانس وایت، و با استفاده از نرم افزار Eviews به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول (۴-۴): نتایج آزمون ناهمسانی وایت

احتمال	مقدار آماره	شرح	ارتباط دو به دوی متغیرها
۰/۴۵۸	۰/۷۸۱	F-statistic	عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود
۰/۴۵۶	۱/۵۷	Obs*R-squared	
۰/۰۰۹	۴/۷۹	F-statistic	عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در صندوق‌های با اندازه کوچک
۰/۰۱۰۲	۹/۱۷	Obs*R-squared	
۰/۶۹۳	۰/۳۶۷	F-statistic	عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در صندوق‌های با اندازه بزرگ
۰/۶۸۸۵	۰/۷۴۶	Obs*R-squared	
۰/۶۳۶۱	۰/۴۵۳	F-statistic	عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در صندوق‌های با اهرم مالی پایین
۰/۶۳۱۱	۰/۹۲	Obs*R-squared	
۰/۲۴۵۲	۱/۴۱۹	F-statistic	عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در صندوق‌های با اهرم مالی بالا
۰/۲۴۱۶	۲/۸۴۱	Obs*R-squared	

با توجه به اینکه آماره این آزمون تنها در مدل (۲) در سطح ۵ درصد معنادار نمی باشد، بنابراین فرض همسانی واریانس تنها در مدل دوم تایید نمی گردد و در سایر مدل ها فرض همسانی واریانس جملات اخلال پذیرفته می شود.

د) بررسی فرض استقلال خطاها

جدول (۴-۵): بررسی فرض همبسته نبودن خطاها

طبق نتایج حاصل از جدول (۴-۵) خود همبستگی بین متغیرها وجود ندارد. بنابراین فرض استقلال خطاها، به عنوان یکی از پیش فرضهای استفاده از رگرسیون تایید می گردد.

۴-۵-۱ تحلیل پیش فرضهای استفاده از مدل تابلویی

این بخش شامل دو قسمت آزمون F لیمر و آزمون هاسمن می باشد.

الف) آزمون F لیمر (بررسی همسانی عرض از مبدأهای مقاطع)

جدول (۴-۶): نتایج آزمون F لیمر (همسانی عرض از مبدأهای مقاطع)

ارتباط دو به دو متغیرها	آماره F	درجه آزادی	p-value	نتیجه آزمون
ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود	۱/۲۴۲	(۲۳۸،۶۰)	۰/۱۳۲۱	روش داده های تلفیقی
ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در صندوق های با اندازه کوچک	۲/۰۲	(۱۱۹،۳۰)	۰/۰۰۴۴	روش داده های تابلویی
ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در صندوق های با اندازه بزرگ	۱/۴۵۹	(۱۱۹،۳۰)	۰/۰۸۱۶	روش داده های تلفیقی
ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در صندوق های با اهرم مالی پایین	۱/۲۰۷	(۱۱۹،۳۰)	۰/۲۳۸۱	روش داده های تلفیقی

روش داده های تلفیقی	۰/۰۸۸۵	(۱۱۹,۳۰)	۱/۴۳۶	ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در صندوق های با اهرم مالی بالا
------------------------	--------	----------	-------	--

آماره ی دوربین واتسن	ارتباط دو به دو متغیرها			
۱/۸۲	ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود			
۲	ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در صندوق های با اندازه ی کوچک			
۱/۸	ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در صندوق های با اندازه ی بزرگ			
۲/۱۱	ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در صندوق های با اهرم مالی پایین			
۱/۹۳	ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در صندوق های با اهرم مالی بالا			
آماره ی دوربین واتسن	ارتباط دو به دو متغیرها			
۱/۸۲	ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود			
۲	ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در صندوق های با اندازه ی کوچک			
۱/۸	ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در صندوق های با اندازه ی بزرگ			
۲/۱۱	ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در صندوق های با اهرم مالی			

	پایین
۱/۹۳	ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در صندوق های با اهرم مالی بالا

با توجه به نتایج به دست آمده از جدول (۴-۶) با توجه به اینکه سطح معنادار بررسی شده برای کلیه موارد به استثنای ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در صندوق های با اندازه کوچک ب، بیشتر از ۵٪ می باشد لذا در کلیه موارد فرض H_0 (روش داده های تلفیقی) تایید می شود. و فرضیه مخالف یعنی H_1 ، ناهمسانی عرض از مبدأها (روش داده های تابلویی) رد می شود.

ب) آزمون هاسمن (انتخاب بین اثرات ثابت و تصادفی)

جدول (۴-۷): نتایج آزمون هاسمن (انتخاب بین اثرات ثابت و تصادفی)

ارتباط دو به دو متغیرها	آماره کای-دو	درجه آزادی	احتمال	نتیجه آزمون
ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در صندوق های با اندازه کوچک	۳/۶۹	۱	۰/۰۵۴۷	روش اثرات تصادفی

نتایج جدول (۴-۷) نشان می دهد مقدار این آماره برای ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در صندوق های با اندازه کوچک معنی دار نمی باشد و با توجه به سطح معناداری مورد گزارش بیانگر تایید فرضیه H_0 و رد فرض H_1 در سطح اطمینان ۹۵ درصد برای ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در صندوق های با اندازه کوچک بوده و بر استفاده از روش اثرات تصادفی دلالت دارد.

۱-۵-۵ تحلیل روابط بین متغیرها

۱-۵-۵-۱ رابطه بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود

جدول (۸-۴): برآورد رگرسیونی برای رابطه بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود

متغیر	علامت اختصاری	ضریب	آماره t	احتمال p-value	R ² تعدیل شده	آماره F	
						دوربین-واتسن	(معناداری F)
ضریب ثابت	β_0	۰/۷۳۹	۱۳۸/۴۷۱	۰/۰۰۰۰	۰/۲۸۴	۱/۸۲	۸/۲۶
عدم تقارن اطلاعاتی	ABS	۰/۰۰۱۳	۲/۸۷۴	۰/۰۰۴۱			۰/۰۰۴۱

رابطه بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود به صورت زیر بیان می گردد:

$$LNDA_{it} = 0.739 + 0.0013LNABS_{it}$$

با توجه به مقدار t های محاسبه شده و نیز ضریب تعیین تعدیل شده مناسب می توان گفت، بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در صندوق های سرمایه گذاری رابطه خطی مستقیم و معناداری وجود دارد.

۱-۵-۵-۲ رابطه بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در سطح صندوق های با اندازه ی بزرگ و کوچک

با استفاده از خاصیت میانه صندوق ها را به دو دسته ی با اندازه ی بزرگ و با اندازه ی کوچک تقسیم می کنیم و سپس به برآورد رگرسیونی بین مدیریت سود و عدم تقارن اطلاعاتی در دو سطح صندوق های با اندازه ی بزرگ و با اندازه ی کوچک پرداخته ایم.

جدول (۹-۴): برآورد رگرسیونی ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود

(در صندوق های با اندازه بزرگ و با اندازه ی کوچک)

صندوق های با اندازه بزرگ

متغیر	علامت اختصاری	ضریب	آماره t	احتمال p-value	R ² تعدیل شده	دوربین-واتسن	آماره F (معناداری F)	تعداد مشاهدات
ضریب ثابت	β_0	۰/۷۴۰	۶۶/۷۶	۰/۰۰۰۰			۲/۰۷	۱۵۰
عدم تقارن اطلاعاتی	ABS	۰/۰۰۱۳	۱/۴۴	۰/۱۵	۰/۰۰۱۴	۱/۸	۰/۱۵	

صندوق های با اندازه کوچک

متغیر	علامت اختصاری	ضریب	آماره t	احتمال p-value	R ² تعدیل شده	دوربین-واتسن	آماره F (معناداری F)	تعداد مشاهدات
ضریب ثابت	β_0	۰/۷۵۲	۴۴/۹۴	۰/۰۰۰۰			۲/۹۸	۱۵۰
عدم تقارن اطلاعاتی	ABS	۰/۰۰۲۹	۱/۷۴	۰/۰۸۳۰	۰/۰۱۳۲	۲	۰/۰۸۶	

بنابراین با توجه به مقدار t های محاسبه شده و نیز ضریب تعیین به دست آمده بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در هر دو سطح رابطه‌ی معناداری وجود ندارد.

۱-۵-۳ رابطه بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در سطح صندوق

های با اهرم مالی بالا و پایین

با استفاده از خاصیت میانه صندوق ها را به دو دسته ی با اهرم مالی بالا و با اهرم مالی پایین تقسیم می کنیم و سپس به برآورد رگرسیونی بین مدیریت سود و عدم تقارن اطلاعاتی در دو سطح صندوق های با اهرم مالی بالا و با اهرم مالی پایین می پردازیم. جدول (۱۰-۴): برآورد رگرسیونی ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود(در صندوق های با اهرم مالی بالا و اهرم مالی پایین)

صندوق های با اهرم مالی بالا								
متغیر	علامت اختصاری	ضریب	آماره t	احتمال p-value	R ² تعدیل شده	دوربین-واتسن	آماره F (معناداری F)	تعداد مشاهدات

۱۵۰	۱۲/۴۶	۱/۹۳	۰/۳۱۴	۰/۰۰۰۰	۱۲/۰۸	۱۵/۳۴۲	β_0	ضریب ثابت
	۰/۰۰۰۴			۰/۰۰۰۴	۳/۵۳	۶/۱۲۷	ABS	عدم تقارن اطلاعاتی
صندوق های با اهرم مالی پایین								
تعداد مشاهدات	آماره F (معناداری F)	دورین-واتسن	R ² تعدیل شده	احتمال p-value	آماره t	ضریب	علامت اختصاری	متغیر
۱۵۰	۰/۰۰۱۹	۲/۱۱	۰/۰۰۱۳	۰/۰۰۰۰	۶/۳۷۴	۱۰/۹۱	β_0	ضریب ثابت
	۰/۹۶۴۳			۰/۹۶۴۴	۰/۰۴۴	۰/۱۰۶	ABS	عدم تقارن اطلاعاتی

باتوجه به مقدار t های محاسبه شده و نیز ضریب تعیین به دست آمده بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در سطح صندوق های با اهرم مالی بالا رابطه ی خطی مستقیم و معنا داری وجود دارد. ولی بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در سطح صندوق های با اهرم مالی پایین رابطه ی خطی معنا داری یافت نشد.

۱-۵-۶ جمع بندی

جدول (۱۱-۴): خلاصه یافته های حاصل از بررسی ارتباط بین متغیرهای پژوهش

آر تباط خطی بین متغیرها	سطح خطا	آماره دورین واتسن	تعداد	پ-تست	مؤلفه های آماری
					آزمون روابط بین متغیرها
پذیرش	۰/۰۵	۱/۸۲	۳۰۰	۰/۲۸۴	ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود
عدم پذیرش	۰/۰۵	۲	۱۵۰	۰/۰۱۳۲	ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در صندوق های با اندازه کوچک
عدم پذیرش	۰/۰۵	۱/۸	۱۵۰	۰/۰۰۱۴	ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در صندوق های با اندازه ی بزرگ
عدم پذیرش	۰/۰۵	۲/۱۱	۱۵۰	۰/۰۰۳	ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در صندوق های با اهرم مالی پایین
پذیرش	۰/۰۵	۱/۹۳	۱۵۰	۰/۳۱۴	ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در صندوق های با اهرم مالی بالا

۶-۱ نتیجه گیری

هدف از انجام پژوهش حاضر بررسی رابطه میان عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود، در صندوق های سرمایه گذاری در فاصله زمانی ۱۳۸۸ الی ۱۳۹۲ بوده است. پس از طراحی و آزمون فرضیات پژوهش که به تفکیک هر فرضیه صورت گرفت، این نتیجه حاصل شد که میان عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود رابطه ی خطی مستقیم و معنا داری وجود دارد. و بین عدم تقارن اطلاعاتی و مدیریت سود در هیچ یک از سطوح اهرم مالی و اندازه شرکت به جز سطح اهرم مالی بالا، رابطه ی معنا داری یافت نشد. مدل نهایی تحقیق در سطح کلی و در سطح شرکتهای با اهرم مالی بالا به ترتیب عبارت است از:

$$LNDA_{it} = 0.739 + 0.0013LNABS_{it}$$

$$LNDA_{it} = 15.342 + 6/127LNABS_{it} \text{ (در صندوق های با اهرم مالی بالا)}$$



فهرست منابع و مأخذ

۱. قائمی، محمد حسین؛ وطن پرست، محمدرضا، ۱۳۸۴ "بررسی نقش اطلاعات حسابداری در کاهش عدم تقارن اطلاعاتی در بورس اوراق بهادار تهران"، بررسی های حسابداری و حسابرسی، سال دوازدهم شماره ۴۱ پاییز ۱۳۸۴، ص ۸۵ تا ۱۰۳
۲. رضازاده، د. و ناصر آزاد، ۱۳۸۷، "رابطه بین عدم تقارن اطلاعاتی و محافظه کاری در گزارش گری مالی"، فصلنامه بررسیهای حسابداری و حسابرسی شماره ۵۴.
۳. سالکی، ع، رحیمیان، ن، ۱۳۸۸، رابط میان برخی ساز و کارهای حاکمیت شرکتی و عدم تقارن اطلاعاتی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، بررسیهای حسابداری و حسابرسی، شماره ۵۸، صص ۷۱-۸۶
۴. زمانی، مجید، ۱۳۸۹، بررسی رابطه بین ساز و کارهای راهبری شرکت و مدیریت سود در بازار سرمایه ایران، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه آزاد اراک
۵. پناهیان، حسین، پیام صادقی جزی، ۱۳۸۹، بررسی تطبیقی تاثیر استنباط از شفافیت اطلاعات مالی در تبیین رفتار سرمایه گذار در بورس اوراق بهادار تهران و بورس سهام تایوان، تحقیقات حسابداری و حسابرسی، شماره ۸
۶. کاشانی پور محمد، ابوالفضل مومنی یاسری، ۱۳۹۱، بررسی نقش عدم تقارن اطلاعاتی در تصمیمات ساختار سرمایه شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، تحقیقات حسابداری و حسابرسی، شماره ۱۴

۷. ستایش، م، رستم زاده، ر، غفاری، م، ۱۳۹۲، بررسی تاثیر عدم تقارن اطلاعاتی بر هزینه سرمایه شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، پژوهش های تجربی حسابداری، شماره ۸

۸. حبشی، ابراهیم، ۱۳۹۳، ارزیابی رابطه بین عدم تقارن اطلاعاتی و تغییرات تقسیم سود در بورس اوراق بهادار تهران، پایان نامه کارشناسی ارشد دانشگاه آزاد واحد کاشان

۹. سجادی، سید حسین، محسن رشیدی باغی، محسن شیر علی زاده، ۱۳۹۳، پیش بینی ارتباط بین بازده سهام و عدم تقارن اطلاعاتی با استفاده از شبکه های عصبی مصنوعی، تحقیقات حسابداری و حسابرسی، شماره ۲۴

۱۰. حجازی، رضوان، قیطاسی روح اله، کریمی محمد باقر (۱۳۹۰)، هموار سازی سود و عدم اطمینان اطلاعاتی، مجله بررسی های حسابداری و حسابرسی / ش ۶۳ / ص ۶۳ تا ۸۰

۱۱. رحیمیان، نظام الدین، همتی حسن، سلیمانی فرد ملیحه (۱۳۹۱)، بررسی ارتباط بین کیفیت سود و عدم تقارن اطلاعاتی در شوکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، مجله دانش حسابداری / سال سوم / ش ۱۰ / ص ۱۵۷ تا ۱۸۱

منابع لاتین

1. Armstrong, C.S., Guay, W.R., Weber, J.P., 2011. The role of information and financial reporting in corporate

- governance and debt contracting. Journal of Accounting and Economics 50 (2-3), 179-234.
2. Asli Ascioğlu , Shantaram P. Hedge and Gohn b. Mcdermott , (2008), "Information Asymmetry and Investment- Cash Flow Sensitivity", Journal of Banking and Finance , Vol.32, Available at www.sciencedirect.com
 3. Basiddiq, H., Hussainey, K. (2010). Is Asymmetric Information Associated with UK Dividend Policy?, Forthcoming Journal of Applied Accounting Research
 4. Bhattacharya, N., Desai, H., Venkataraman, K., forthcoming2012. Does earnings quality affect information asymmetry? Evidence from trading costs. Contemporary Accounting Research.
 5. Cindy M. Vojtech,2012" The Relationship Between Information Asymmetry and Dividend Policy" Finance and Economics Discussion Series Divisions of Research & Statistics and Monetary Affairs Federal
 6. Dierkens, N., 1991. Information asymmetry and equity issues. Journal of Finance and Quantitative Analysis 26, 181-199.
 7. Fu Renhui, Pornsit, Kraft Arthur and Zhang, Huai (2014). Financial reporting frequency, information asymmetry, and the cost of equity. Journal of Accounting and Economics. 54(201)132-149.

8. Haman. J. Jubb. C., (2008), "Earnings Management Around A change of Goodwill Rule"
9. Hunton, J.E., Libby, R., Mazza, C.L., 2006. Financial reporting transparency and earnings management. The Accounting Review 81 (1), 135-157.
10. Jo, H., Kim, Y., 2007. Disclosure frequency and earnings management. Journal of Financial Economics 84 (5), 561-590.
11. Kim, O., Verrrcchia, a. (1994). "Market liquidity and volume around earning announcement", Jornal of Accounting and Economics, 17(2), 41-67



The Relationship between Information Asymmetry and Earnings Management in Mutual Funds

Abstract:

In this research, the relation between information asymmetry and earnings management within the accepted mutual funds by Tehran stock exchange was examined. This is an applied research in terms of objective and since it relies on relevant historical information of the past so is considered retrospective and the study concludes inductively as a correlated research.

The present study contains one main hypothesis and four Sub – hypothesis. The present case study consists of accepted mutual funds in Tehran stock exchange during five-year period (1388 – 1392). Finally data relating to 79 firms gathered in spite the existed limitations, then 60 companies were chosen in simple random sampling method.

Several software including SPSS and Eviews was made use of to analyze questions and hypotheses For documentation of data analysis and to present ultimate solution.

Research hypothesis are:

1. there is a direct relation between information asymmetry and earnings management of great mutual funds.
2. there is a reverse relation between information asymmetry and earnings management of small mutual funds.
3. there is a direct relation between information asymmetry and earnings management of mutual funds having a high financial leverage.

4. There's a reverse relation between information asymmetry and earnings management of mutual funds having a low financial leverage.

Key terms : mutual funds, information symmetry, financial leverage, size of the company, and earnings management

