

## Investigating the Relationship between Restatement Financial Statements and Growth of Firms Listed in Tehran Stock Exchange

\* Sh. Khajavi

Professor of Accounting, Shiraz University, Shiraz, Iran.

M. Salehinia

M.A of Accounting, Shiraz University, Shiraz, Iran

### Abstract

Restatement financial statements presented clearly and explicitly, Message and sign the financial statements for prior periods Reliable not send to users. Thus The Restatement financial statements will have devastating effects. This study examines the relationship between of restatement financial statements and Growth of Companies listed companies in Tehran Stock Exchange. To this end, 70 companies listed in Tehran Stock Exchange during the period 2005 to 2013 were studied. Multivariate regression analysis was used to test the hypothesis. According to the hypothesis, between restatement of financial statements and sales growth of Firms Listed in Tehran Stock Exchange is a negative relation; But evidence of the relationship between the restatement of financial statements and profit growth, asset growth and sustainable growth not observed. The hypothesis results also indicate that firm size and profitability are directly related to with growth measurements but the dividends is inversely related to the company's growth with most measurements.

**Keywords:** Prior Period Adjustment, Asset Growth, Net Profit Growth, Sales Growth and Sustainable Growth.

پژوهشگاه علوم انسانی و مطالعات فرهنگی  
پرتال جامع علوم انسانی

پژوهش‌های حسابداری مالی  
سال نهم، شماره اول، پیاپی (۳۱)، بهار ۱۳۹۶  
تاریخ وصول: ۱۳۹۴/۰۶/۱۰  
تاریخ پذیرش: ۱۳۹۶/۰۳/۱۳  
صص: ۲۰-۱

## بررسی رابطه بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران

شکراله خواجه‌جوی<sup>۱\*</sup>، محسن صالحی‌نیا<sup>\*\*</sup>

\* استاد حسابداری، دانشگاه شیراز، شیراز، ایران

shkhajavi@rose.shirazu.ac.ir

\*\* کارشناس ارشد حسابداری، دانشگاه شیراز، شیراز، ایران

salehi4111@yahoo.com

### چکیده

صورت‌های مالی تجدید ارائه‌شده به صورت شفاف و صریح، پیام و علامتی درباره مطمئن نبودن صورت‌های مالی دوره‌های گذشته به استفاده‌کنندگان ارسال می‌کنند. از این رو تجدید ارائه صورت‌های مالی اثرهای مخربی دارد. این پژوهش به بررسی رابطه بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران می‌پردازد. به همین منظور ۷۰ شرکت پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران در دوره زمانی ۱۳۸۴ تا ۱۳۹۲ بررسی شد. از تحلیل آماری رگرسیون خطی چندمتغیره برای آزمون فرضیه‌های پژوهش استفاده شده است. با توجه به نتایج آزمون فرضیه‌ها، بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد فروش شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران، رابطه منفی معناداری وجود دارد؛ اما شواهدی از وجود رابطه بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد سود خالص، رشد دارایی‌ها و رشد قابل‌تحمل مشاهده نشده است. همچنین نتایج فرضیه‌ها نشان می‌دهد که اندازه و سودآوری شرکت با شاخص‌های رشد رابطه مستقیمی دارند؛ اما سود تقسیمی شرکت با اکثر شاخص‌های رشد رابطه معکوسی دارند.

**واژه‌های کلیدی:** تعدیلات سنواتی، رشد دارایی‌ها، رشد سود خالص، رشد فروش، رشد قابل‌تحمل.

۱- نشانی مکاتباتی نویسنده مسؤول: شیراز، دانشگاه شیراز، دانشکده اقتصاد، مدیریت و علوم اجتماعی، بخش حسابداری.

## مقدمه

مفاهیم نظری گزارشگری مالی بیان می‌کند که استفاده‌کنندگان صورت‌های مالی باید بتوانند صورت‌های مالی واحد تجاری را در زمان مشخص برای تشخیص روند تغییرات در وضعیت مالی، عملکرد مالی و انعطاف‌پذیری مالی واحد تجاری مقایسه کنند. استفاده‌کنندگان همچنین باید بتوانند صورت‌های مالی واحدهای تجاری مختلف را مقایسه کنند تا وضعیت مالی، عملکرد مالی و انعطاف‌پذیری مالی آنها را نسبت به یکدیگر بسنجند. بدین ترتیب ضرورت دارد اثرهای معاملات و سایر رویدادهای مشابه در داخل واحد تجاری و در طول زمان برای آن واحد تجاری با اثبات رویه اندازه‌گیری و ارائه شود؛ همچنین بین واحدهای تجاری مختلف، هماهنگی رویه در باب اندازه‌گیری و ارائه مشابه رعایت شود [۱۴]. اما به دلیل تغییرات مستمر و مداومی که در شرایط اقتصادی و اجتماعی صورت می‌گیرد، تغییر در اصول و روش‌های حسابداری، و به علت پیچیدگی و حجم بالای معاملات تجاری بروز اشتباه در گزارشگری مالی، و در نتیجه تجدید ارائه صورت‌های مالی منتشرشده اجتناب‌ناپذیر به نظر می‌رسد [۱۸]. بند ۴۰ استاندارد حسابداری شماره ۶ ایران الزام می‌کند که چنانچه در رویه حسابداری تغییری صورت گیرد، رقم‌های مقایسه‌ای سنوات قبل باید بر مبنای رویه جدید ارائه مجدد شود. همچنین بند ۴۲ همین استاندارد بیان می‌کند اصلاح اشتباه باید با ارائه مجدد رقم‌های صورت‌های مالی سال(های) قبل همراه باشد. بند ۳۹ استاندارد حسابداری شماره ۱ ایران نیز الزام می‌کند وقتی که نحوه ارائه یا طبقه‌بندی اقلام در صورت‌های مالی اصلاح می‌شود، برای اطمینان از قابلیت مقایسه اقلام صورت‌های

مالی، مبالغ مقایسه‌ای باید تجدید طبقه‌بندی شود،

مگر اینکه این امر ممکن نباشد<sup>۱</sup> [۱۵].

از دیدگاه سرمایه‌گذاران اخبار تجدید ارائه فقط بیانگر مشکلات عملکرد دوره گذشته نیست، بلکه نوعی پیش‌بینی مشکلات آتی برای شرکت و مدیریت آن محسوب می‌شود. به عبارت دیگر باعث سلب اطمینان سرمایه‌گذاران نسبت به اعتبار و شایستگی مدیریت و کاهش کیفیت سودهای گزارش شده می‌شود. در حقیقت، صورت‌های مالی تجدید ارائه شده به صورت شفاف و صریح، پیام و علامتی درباره قابل اتکا نبودن صورت‌های مالی دوره‌های گذشته و کیفیت پایین آنها ارائه می‌کند؛ بنابراین در پی تجدید ارائه، انتظارات سرمایه‌گذاران در ارتباط با جریان‌های نقدی آتی و نرخ بازده مورد انتظار آنها تغییر می‌کند [۱۴]. تجدید ارائه صورت‌های مالی به رابطه قراردادی بین شرکت و اعضای بیرونی از قبیل مشتریان و عرضه‌کنندگان شرکت آسیب می‌رساند، این امر اثری منفی بر جریان‌های نقدی شرکت دارد. این اثر منفی بر جریان‌های نقدی، میزان منابع داخلی وجه نقد در دسترس برای سرمایه‌گذاری را کاهش می‌دهد و کاهش سرمایه‌گذاری باعث کاهش رشد شرکت می‌شود. همچنین تجدید ارائه، رشد شرکت را

۱. با توجه به اینکه مفاد استاندارد حسابداری شماره ۶ ایران با

عنوان گزارش عملکرد مالی با مفاد استاندارد حسابداری شماره ۸ بین‌المللی با عنوان سود یا زیان خالص دوره، اشتباهات با اهمیت و تغییرات در رویه‌های حسابداری و مفاد استاندارد حسابداری شماره ۱ ایران با عنوان نحوه ارائه صورت‌های مالی با مفاد استاندارد حسابداری شماره ۱ بین‌المللی با عنوان نحوه ارائه صورت‌های مالی مطابقت دارند؛ بنابراین مفهوم تجدید ارائه در ایران و بیشتر کشورهای خارجی یکسان است، از این رو می‌توان تجدید ارائه شرکت‌های داخلی و خارجی را با هم مقایسه کرد.

تجدید ارائه ممکن است بر قابلیت شرکت در فراهم‌کردن وجوه خارجی تأثیر منفی داشته باشد؛ زیرا تجدید ارائه بدین معناست که شرکت در شرایط بدتری از آنچه تصور می‌شد، قرار دارد. سوم اینکه، تجدید ارائه ممکن است منجر به مسائل دادخواهی شود که این امر ممکن است چشم‌انداز آینده شرکت را بدتر کند [۴۵]. این مسائل ممکن است شرکت را از دستیابی به تأمین مالی خارجی با هزینه کم به تأخیر اندازد. همچنین تجدید ارائه ممکن است به شهرت شرکت صدمه بزند، این امر تأثیراتی منفی بر جریان‌های واقعی نقدی ایجاد می‌کند و در نتیجه ارزشگذاری شرکت را کم کند [۳۳]. برای نمونه، سرمایه‌گذاران، مشتریان و تأمین‌کنندگان احتمال دارد که شرایط تجاری (قراردادی) خود را تغییر دهند و جریان نقدی شرکت را کاهش یابد. این کاهش در جریان نقدی شرکت بر رشد شرکت، به‌ویژه رشد داخلی شرکت تأثیر منفی دارد [۲۰].

البرینگ و همکاران [۲۰] به بررسی تأثیر تجدید ارائه صورت‌های مالی بر رشد شرکت پرداختند. نمونه آزمایشی آنها شامل ۱۰۴۴ شرکت تجدید ارائه‌کننده در دوره ۱۹۹۷ تا ۲۰۰۹ و نمونه کنترل شامل شرکت‌هایی که فاقد تجدید ارائه بوده‌اند، می‌شود. در این پژوهش از رشد فروش خالص و رشد قابل‌تحمل استفاده شده و به‌طور کلی یافتند که در پی تجدید ارائه رشد شرکت کاهش می‌یابد.

کراوت و شولین [۴۰] یافتند که پس از تجدید ارائه، هزینه ریسک اطلاعات اختیاری افزایش می‌یابد که این امر باعث افزایش هزینه پیش‌بینی‌شده سرمایه‌گذاران می‌شود.

گراهام و همکاران [۳۳] با عطف به بازارهای وام بیان می‌کنند تجدید ارائه عدم تقارن اطلاعاتی رابطه

به دلیل افزایش هزینه تأمین مالی خارجی کاهش می‌دهد [۲۰]. بنابراین هدف این پژوهش بررسی رابطه تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران است. از این رو با توجه به هدف پژوهش می‌توان این پرسش را مطرح کرد که آیا بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران رابطه معناداری وجود دارد یا خیر؟

### مبانی نظری و پیشینه پژوهش

تجدید ارائه مسئله کم‌اهمیتی نیست و می‌تواند توانایی شرکت را در تأمین مالی خارجی با هزینه کم به تأخیر اندازد. ناتوانی در دسترسی به تأمین مالی خارجی با هزینه کم می‌تواند سرمایه‌گذاری‌های شرکت را محدود کند و باعث کاهش رشد شرکت، مخصوصاً رشد خارجی شود [۲۰]. برای این ادعا چندین استدلال وجود دارد؛ نخست اینکه تجدید ارائه، مورد اعتمادبودن گزارشگری مالی شرکت را با بی‌اطمینانی روبه‌رو می‌کند؛ زیرا تجدید ارائه سرمایه‌گذاران را از این امر آگاه می‌کند که آنها از اطلاعات نادرستی درباره ارزش شرکت استفاده می‌کرده‌اند [۳۹]. در نتیجه تجدید ارائه باعث می‌شود سرمایه‌گذاران، دیگر جنبه‌های عملیات و عملکرد گزارشگری شرکت را زیر سؤال ببرند [۳۳]. دوم اینکه، فرض می‌شود تجدید ارائه منجر به بازبینی اعتماد به جریان‌های نقدی آینده شرکت شود. گراهام و همکاران [۳۳] بیان می‌کنند که تجدید ارائه اعداد مالی تاریخی را تغییر می‌دهد؛ بنابراین پیش‌بینی‌های مبتنی بر این اعداد تغییر می‌کند. با این فرض که اکثریت تجدید ارائه‌ها سودها را کاهش می‌دهند،

سرمایه در ماه به‌طور میانگین بین ۷ الی ۱۹ درصد افزایش می‌یابد.

سازمان پاسنگویی دولتی ایالات متحده [۳۱، ۳۲] در پژوهش‌های خود به بررسی واکنش قیمت‌های سهام به خبر تجدید ارائه صورت‌های مالی پرداخت و به این نتیجه رسید که قیمت‌های سهام فقط چند روز پس از مشخص شدن تجدید ارائه به میزان زیادی سقوط کردند. اگرچه تعیین اثر بلندمدت تجدید ارائه بسیار مشکل است، اما به نظر می‌رسد اثر بلندمدت آن هم منفی باشد [۳۱].

کالن و همکاران [۲۷] بیان می‌کنند شرکت‌هایی که به دلیل اشتباهات حسابداری به‌ویژه اشتباهات ناشی از شناسایی درآمد، ادغام و تحصیل به تجدید ارائه صورت‌های مالی مبادرت می‌ورزند، نسبت به شرکت‌هایی که به دلیل تغییر در اصول و رویه‌های حسابداری صورت‌های مالی تجدید ارائه شده منتشر می‌کنند، عمر کوتاه‌تری دارند. این مسئله بیانگر آن است که احتمالاً شرکت‌های مذکور در طول مراحل رشد کنترل‌های ناکافی مدیریت دارند و یا در مراحل رشد اولیه خود اقدام به دستکاری حساب‌ها به‌خصوص حساب درآمد می‌کنند که این امر بر سود و جریان‌های نقدی آتی اثرگذار خواهد بود.

اندرسون و یوهن [۲۲]؛ پالمروز و همکاران [۴۵]؛ گراهام و همکاران [۳۳]؛ ویلسون [۴۸] و بارنیو و کاً [۲۳] بر تأثیر تجدید ارائه بر محیط اطلاعاتی شرکت و هزینه تأمین مالی انتشار سهام و بدهی تمرکز داشته‌اند. نتیجه کلی عبارت است از اینکه تجدید ارائه باعث کاهش محیط اطلاعاتی شرکت و افزایش هزینه تأمین مالی خارجی می‌شود. افزایش هزینه تأمین مالی خارجی باعث کاهش جریان نقدی داخلی می‌شود که این امر توانایی شرکت در دستیابی به

میان وام‌گیرندگان و وام‌دهندگان را افزایش می‌دهد و این امر هزینه‌های نظارتی وام‌دهندگان را افزایش می‌دهد و باعث هزینه بالای تأمین مالی (وام) می‌شود.

بورن [۲۶] با استفاده از متغیرهای نسبت حساب‌های دریافتی به فروش، حاشیه سود ناخالص، نسبت رشد فروش، کیفیت دارایی‌ها و کل ارقام تعهدی، الگویی برای پیش‌بینی تجدید ارائه صورت‌های مالی ارائه کرد.

پژوهش پالمرز و همکاران [۴۵] کاهش زیاد ارزش بازار بلافاصله پس از تجدید ارائه صورت‌های مالی را نشان دادند. آنها استدلال می‌کنند که از دست دادن ارزش بازار را می‌توان به چندین عامل نسبت داد: ۱. تجدیدنظر درباره انتظارات از سودهای گذشته و پیش‌بینی شده آینده، ۲. تجدیدنظر درباره انتظارات از چشم‌انداز رشد شرکت، ۳. ارزیابی مجدد از صداقت مدیران و تجدیدنظر ادراک از کیفیت گزارشگری مالی شرکت.

هریبار و جنکینز [۳۷] تأثیر تجدید ارائه صورت‌های مالی بر برآورد هزینه سرمایه را بررسی کردند و دریافتند که تجدید ارائه باعث کاهش سودهای پیش‌بینی شده آتی و افزایش هزینه سرمایه شرکت می‌شود. در حقیقت، تجدید ارائه سود باعث کاهش اطمینان سرمایه‌گذاران نسبت به اعتبار و شایستگی مدیریت و کاهش کیفیت سود می‌شود. بنابراین، نرخ بازده پیش‌بینی شده سرمایه‌گذاران افزایش می‌یابد که در نهایت باعث افزایش هزینه سرمایه شرکت می‌شود. نتایج این دو پژوهشگر نشان داد که با توجه به روش استفاده شده برای محاسبه هزینه سرمایه، بلافاصله در پی تجدید ارائه نرخ هزینه

سود به‌گونه‌ای منفی بر وقوع تجدید ارائه صورت‌های مالی تأثیرگذار است. اما تنها تأثیر کیفیت اعلام تعهدی بر وقوع تجدید ارائه از نظر آماری معنادار است؛ بنابراین درباره تأثیر کیفیت سود بر وقوع تجدید ارائه صورت‌های مالی نمی‌توان به نتیجه قطعی دست یافت. همچنین نتایج آزمون فرضیه دوم پژوهش بیانگر آن است که کیفیت سود به‌گونه‌ای منفی و معنادار بر شدت تجدید ارائه صورت‌های مالی تأثیرگذار است. به بیان دیگر هرچه کیفیت سود گزارش‌شده کمتر باشد، شدت تجدید ارائه بیشتر خواهد شد.

خواجه‌وی و قدیریان آرانی [۱۰] به بررسی تجربی کیفیت سود شرکت‌های تجدید ارائه‌کننده صورت‌های مالی پرداختند. نتایج این پژوهش نشان می‌دهد که گرچه کیفیت سود گزارش‌شده اولیه شرکت‌های تجدید ارائه‌کننده صورت‌های مالی به گونه معناداری پایین‌تر از کیفیت سود شرکت‌هایی است که صورت‌های مالی خود را تجدید ارائه نکرده‌اند؛ اما بین کیفیت سود تجدید ارائه‌شده شرکت‌های تجدید ارائه‌کننده صورت‌های مالی و کیفیت سود شرکت‌هایی که صورت‌های مالی خود را تجدید ارائه نکرده‌اند، تفاوت معناداری وجود ندارد. همچنین در سطح شرکت‌های تجدید ارائه‌کننده صورت‌های مالی، کیفیت سود تجدید ارائه‌شده به‌طور معناداری بیشتر از کیفیت سود گزارش‌شده اولیه است.

نیکبخت و رفیعی [۱۹] به تدوین الگوی عوامل مؤثر بر تجدید ارائه صورت‌های مالی در ایران پرداختند. بدین منظور نخست از طریق مصاحبه با ۵۰ نفر از خبرگان، عوامل مؤثر بر تجدید ارائه صورت‌های مالی شناسایی و سپس با روش رگرسیون

فرصت‌های سرمایه‌گذاری را که به‌طور بالقوه سودآور هستند، به تأخیر می‌اندازد [۲۰].

پژوهشی که به بررسی نقش تجدید ارائه صورت‌های مالی بر رشد شرکت در بورس اوراق بهادار تهران پرداخته باشد، مشاهده نشد. با وجود این، به بیان پاره‌ای از پژوهش‌های تجربی پرداخته می‌شود که در زمینه تجدید ارائه و رشد شرکت‌ها انجام شده و به نحوی به موضوع پژوهش ارتباط پیدا می‌کنند. افزون بر این، برخی از پژوهش‌ها برای ایجاد پشتوانه برای به‌کارگیری متغیرهای این پژوهش بیان شده است.

خواجه‌وی و همکاران [۶] به بررسی رابطه دوسویه رشد و سودآوری ۱۷۳ شرکت پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران، در بازه زمانی ۱۳۸۲-۱۳۹۰ پرداختند. در این پژوهش برای اندازه‌گیری رشد شرکت از رشد دارایی‌های شرکت استفاده شده است و با انجام آزمون علیت گرنجری، وجود رابطه دوسویه میان این دو متغیر به تأیید رسید و پس از آن، سیستم معادلات همزمان با استفاده از روش رگرسیون دومرحله‌ای برآورد شد. نتایج برآورد بیانگر وجود یک رابطه دوسویه بین رشد و سودآوری شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران است. خواجه‌وی و قدیریان آرانی [۹] به بررسی تأثیر کیفیت سود بر تجدید ارائه صورت‌های مالی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. کیفیت اعلام تعهدی، توان پیش‌بینی سود و هموارسازی سود برای سنج‌های کیفیت سود در نظر گرفته شده‌اند. همچنین برای اندازه‌گیری شدت تجدید ارائه صورت‌های مالی از مبلغ تجدید ارائه سود استفاده شده است. یافته‌های حاصل از آزمون فرضیه اول پژوهش حاضر نشان می‌دهد که کیفیت

پرداختی بر رشد سود آتی دارای رابطه مثبت و معناداری است.

حیدرپور و ازوجی [۵] عوامل مؤثر بر تجدید ارائه سود هر سهم را در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران در سال‌های ۱۳۸۰ تا ۱۳۸۶ بررسی کردند. بر این اساس تأثیر متغیرهای مستقل شامل اندازه شرکت، رشد فروش، نسبت اهرم مالی، بازده دارایی‌ها، شاخص محافظه‌کاری حسابداری، شاخص کیفیت سود، تغییر حسابرس و نسبت جریان نقدی عملیاتی به سود بر متغیر وابسته (تفاوت سود هر سهم تجدید ارائه‌شده و نشده) آزمون شد. نتیجه اصلی این پژوهش بیانگر آن است که از بین متغیرهای مستقل در نظر گرفته شده، تنها عامل مؤثر بر تجدید ارائه سود هر سهم، شاخص کیفیت سود هر سهم است.

اخگر و علیخانی [۱] به بررسی رابطه بین ارائه مجدد صورت‌های مالی و ریسک اختیاری و ذاتی که نمادهای ریسک اطلاعاتی است، پرداختند. نتایج این پژوهش نشان می‌دهد که ارائه مجدد صورت‌های مالی ناشی از حساب‌های اصلی با ریسک اختیاری رابطه معناداری دارد. همچنین ارائه مجدد توسط حسابرس و دفعات تکرار ارائه مجدد نیز ارتباط معناداری با ریسک اطلاعاتی دارد که همه این تغییرات باعث تغییر در هزینه سرمایه شرکت می‌شود و همچنین ریسک اختیاری و ذاتی شرکت‌هایی که صورت‌های مالی خود را ارائه مجدد می‌کنند، باعث افزایش ریسک اطلاعاتی شرکت‌های بدون تجدید ارائه در صنایع مشابه می‌شوند که نشان از اثر انتقال اطلاعاتی دارد.

خواجوی و همکاران [۷] به بررسی رابطه ویژگی‌های هیئت‌مدیره و تجدید ارائه صورت‌های

لجستیک الگوی پیش‌بینی شده برآورد شد. به‌منظور برآورد الگو، از داده‌های مربوط به ۲۰۲ شرکت بورسی در سال‌های ۱۳۸۴ تا ۱۳۸۸ استفاده شده است. یافته‌های این پژوهش نشان می‌دهد که سودآوری، اهرم مالی، طول دوره تصدی مدیریت، تغییر مدیریت، تغییر حسابرس و اندازه مؤسسه حسابرسی بر وقوع تجدید ارائه صورت‌های مالی مؤثر است. همچنین این پژوهشگران معتقدند که مطالعات در زمینه تجدید ارائه صورت‌های مالی را می‌توان در سه گروه طبقه‌بندی کرد: ۱. مطالعات مربوط به پیامدهای منفی تجدید ارائه صورت‌های مالی، ۲. مطالعات مربوط به عوامل و انگیزه‌های تجدید ارائه صورت‌های مالی، ۳. مطالعات برای تشخیص و پیش‌بینی تجدید ارائه صورت‌های مالی.

ثقفی و همکاران [۲] به بررسی کاهش بلندمدت محتوای اطلاعاتی سود، در پی تجدید ارائه صورت‌های مالی پرداختند. در این پژوهش ۱۸۵ شرکت پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران در سال‌های ۱۳۷۸ تا ۱۳۸۷ آزمون شدند. آنها دریافتند که در پی تجدید ارائه صورت‌های مالی، کاهش بلندمدت در محتوای اطلاعاتی سود رخ داده است.

جهانشاد و همکاران [۳] به بررسی تأثیر درصد تغییرات سود سهام پرداختی بر رشد آتی پرداختند. این پژوهش دارای یک متغیر مستقل (درصد تغییرات سود سهام پرداختی) و یک متغیر وابسته (رشد سود آتی) و ۵ متغیر کنترلی شامل اندازه شرکت، اهرم مالی، بازده دارایی‌ها، نسبت سود به قیمت و رشد سود با وقفه زمانی است. دوره زمانی این پژوهش از ۱۳۸۴ تا ۱۳۸۸ است. برای آزمون فرضیه پژوهش از روش رگرسیون چندمتغیره استفاده شده و نتایج پژوهش نشان می‌دهد تأثیر درصد تغییرات سود سهام

فرضیه سوم: بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد فروش شرکت رابطه معناداری وجود دارد.

فرضیه چهارم: بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد قابل تحمل شرکت رابطه معناداری وجود دارد.

### روش پژوهش

این پژوهش از نوع پژوهش‌های کمی است که از روش علمی ساخت و اثبات تجربی استفاده می‌کند و بر اساس فرضیه‌ها و طرح‌های پژوهش از قبل تعیین شده انجام می‌شود. از این دسته پژوهش‌ها زمانی استفاده می‌شود که معیار اندازه‌گیری داده‌ها کمی است و برای استخراج نتیجه‌ها از فن‌های آماری استفاده می‌شود [۱۶]. برای جمع‌آوری داده‌ها و اطلاعات، از روش کتابخانه‌ای استفاده شده است. در خصوص جمع‌آوری اطلاعات مربوط به بخش مبانی نظری و پیشینه پژوهش از کتب، مجلات و سایت‌های تخصصی فارسی و لاتین استفاده شده است. اطلاعات لازم شرکت‌ها از طریق نرم‌افزار تدبیر پرداز و سایت رسمی سازمان بورس اوراق بهادار گردآوری شده‌اند. در نهایت داده‌ها با استفاده از نرم‌افزار اکسل آماده شده و سپس با استفاده از نرم‌افزار Eviews ۷ تجزیه و تحلیل نهایی انجام گرفته است.

### متغیرهای پژوهش

اولین گام برای آزمون فرضیه‌های پژوهش، ارائه تعریف دقیق و مناسب از متغیرهایی است که امکان اندازه‌گیری خصوصیات درخور توجه در این پژوهش را میسر می‌کنند. در این پژوهش تجدید ارائه صورت‌های مالی که متغیر مستقل است، انواع شاخص‌های رشد (رشد سود خالص، رشد فروش، رشد دارایی‌ها و رشد قابل تحمل) متغیرهای وابسته و

مالی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. یافته‌های این پژوهش نشان می‌دهد که بین ویژگی‌های هیئت‌مدیره و وقوع تجدید ارائه صورت‌های مالی رابطه معناداری وجود ندارد. همچنین بین اندازه هیئت‌مدیره و شدت تجدید ارائه رابطه معناداری وجود ندارد؛ اما بین درصد اعضای غیرموظف هیئت‌مدیره و جدایی نقش مدیرعامل از رئیس هیئت‌مدیره با شدت تجدید ارائه صورت‌های مالی رابطه منفی معناداری برقرار است.

خواجه‌وی و صالحی‌نیا [۸] به بررسی رابطه محدودیت‌های تأمین مالی و رشد ۱۷۳ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در سال‌های ۱۳۸۱ تا ۱۳۹۰ پرداختند. نتایج آزمون فرضیه‌های پژوهش نشان می‌دهد که بین محدودیت‌های تأمین مالی و رشد دارایی‌ها و رشد فروش که شاخص‌های محاسبه رشد شرکت هستند، رابطه منفی معناداری وجود دارد. به بیان دیگر، شرکت‌هایی که از یک‌سوی دارای مانده وجه نقد، سود تقسیمی و شاخص کیوتوبین کمتری هستند و از سوی دیگر دارای نسبت اهرمی بزرگتری هستند، رشد کمتری دارند.

### فرضیه‌های پژوهش

در این قسمت برای دستیابی به اهداف پژوهش و بر اساس مبانی نظری و پیشینه تجربی مطرح شده در فصل قبل، فرضیه‌های پژوهش به شرح زیر طراحی و تدوین شده است:

فرضیه اول: بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد دارایی‌های شرکت رابطه معناداری وجود دارد.

فرضیه دوم: بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد سود خالص شرکت رابطه معناداری وجود دارد.



اندازه، اهرم مالی، سود تقسیمی و سودآوری شرکت، متغیرهای کنترلی هستند.

### متغیر مستقل

تجدید ارائه صورت‌های مالی (Rest): همانند پژوهش‌های [۳۰]، ماند و مینگسو [۳۵] و وانگ و هو [۴۷] تجدید ارائه صورت‌های مالی متغیر دو وجهی در نظر گرفته شده است که برای شرکت‌هایی که تجدید ارائه انجام داده‌اند عدد «یک» و برای شرکت‌هایی که تجدید ارائه انجام نداده‌اند، عدد «صفر» لحاظ شده است.

### متغیرهای وابسته

در این پژوهش برای اندازه‌گیری رشد شرکت از چهار شاخص رشد (رشد دارایی‌ها، رشد سود خالص، رشد فروش و رشد قابل‌تحمل) استفاده شده است.

رشد دارایی‌ها (AG): همانند پژوهش‌گری و جانسون [۳۴] و دارابی و کریمی [۱۱] رشد دارایی از تقسیم دارایی‌های سال جاری بر دارایی‌های سال قبل منهای یک اندازه‌گیری شده است.

رشد سود خالص (NIG): همانند پژوهش‌های بولدینگ و همکاران [۲۵]، مورگان و همکاران [۴۳]، نمازی و زراعت‌گری [۱۷] و جهان‌شاد و همکاران [۳] رشد سود خالص از تقسیم سود جاری بر سود سال قبل منهای یک محاسبه شده است.

رشد فروش (SG): همانند پژوهش‌های البرینگ و همکاران [۲۰]، لی [۴۱]، نمازی و زراعت‌گری [۱۷] و حقیقت و موسوی [۴] رشد فروش از تقسیم فروش جاری بر فروش سال پیشین منهای یک اندازه‌گیری شده است.

رشد قابل‌تحمل (SuG): رشد قابل‌تحمل بیانگر حداکثر نرخ رشدی است که از طریق جریان‌های

نقدی، بدهی‌های کوتاه‌مدت و بدهی‌های بلندمدت می‌توان کسب کرد [۲۰]. همانند پژوهش البرینگ و همکاران [۲۰]، رشد قابل‌تحمل از طریق رابطه (۱) اندازه‌گیری شده است.

$$\text{رشد قابل تحمّل} = \frac{\text{سهم صاحبان حقوق بازده}}{\text{سهم صاحبان حقوق بازده-۱}} \text{ رابطه (۱)}$$

بازده حقوق صاحبان سهام از تقسیم سود خالص بر حقوق صاحبان سهام به‌دست می‌آید.

### متغیرهای کنترلی

اندازه شرکت (Size): اندازه شرکت که یکی از منابع ناهمگنی است، در رشد شرکت شناسایی شده است [۴۶]. به‌دلیل وجود وقفه‌های معاملاتی طولانی‌مدت یا اندک‌بودن حجم مبادلات انجام‌شده روی سهام بسیاری از شرکت‌های بررسی‌شده و همچنین ناکارایی بورس اوراق بهادار تهران، به نظر می‌رسد که کاربرد معیار ارزش بازار قابلیت اتکای کافی ندارد. استفاده از معیار فروش نیز نسبت به معیار مجموع دارایی‌ها مزیت دارد؛ زیرا رقم فروش نسبت به مجموع دارایی‌ها مربوطتر است و تورم موجود در جامعه را بیشتر در بر می‌گیرد. بنابراین، لگاریتم طبیعی فروش معیار اندازه شرکت انتخاب شده است. همچنین بررسی سابقه مطالعاتی [۲۹، ۳۵، ۳۰] نشان می‌دهد اندازه شرکت رابطه‌ای معکوس با رشد شرکت دارد.

اهرم مالی (Lev): یکی از مهم‌ترین مقیاس‌های اهرمی، نسبت بدهی است که از تقسیم بدهی‌ها به دارایی‌ها به‌دست می‌آید. نظریه‌های ساختار سرمایه بیانگر رابطه معکوس اهرم مالی و رشد شرکت بوده است، به این دلیل که اهرم مالی باعث محدودشدن

مدیران و مانع سرمایه‌گذاری آنها در پروژه‌های ضعیف می‌شود [۲۴، ۳۸].

سود تقسیمی (Div): جنسن [۳۸] درباره تأثیر سود تقسیمی بر هزینه‌های نمایندگی بیان می‌کند مدیران از طریق محرک‌هایی مثل پاداش، دارای این انگیزه هستند که حتی در صورت نبود فرصت رشد و سرمایه‌گذاری سودآور، وجوه نقد آزاد را صرف سرمایه‌گذاری کم‌بازده یا حتی زیان‌ده کنند. در این حالت سیاست تقسیم سود ابزاری برای کنترل و ممانعت از سوء استفاده‌های احتمالی مدیریت از وجوه نقد آزاد است. در این پژوهش همانند پژوهش البرینگ و همکاران [۲۰] از نسبت سود تقسیمی به کل دارایی‌ها که یک متغیر کنترلی است، استفاده شده است.

### الگوی پژوهش

از آنجا که این پژوهش در پی یافتن رابطه معناداری بین دو گروه اطلاعات (تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد شرکت) در یک جامعه است، بنابراین پژوهش جزو پژوهش‌های همبستگی است و برای آزمون فرضیه‌ها از تحلیل رگرسیون خطی چندمتغیره استفاده شده است. الگوهای استفاده‌شده برای آزمون فرضیه‌های پژوهش به شرح زیر است.

با توجه به اینکه صورت‌های مالی هر سال پس از پایان سال (چند ماه پس از پایان سال مالی) منتشر می‌شوند و در زمان انتشار صورت‌های مالی بازار سرمایه درباره تجدید ارائه بازخورد نشان می‌دهد؛ بنابراین رابطه تجدید ارائه سال  $t$  و رشد سال  $t+1$  اندازه‌گیری خواهد شد.

برای آزمون فرضیه اول از الگوی (۲) استفاده شده است.

$$AG\ i, (t+1) = + 1 * Rest\ i, t + 2 * Size\ i, (t+1) + 3 * Lev\ i, (t+1) + 4 * Div\ i, (t+1) + 5 * Prof\ i, (t+1) + i, (t+1)$$

رابطه (۲)

برای آزمون فرضیه دوم از الگوی (۳) استفاده شده است.

$$NIG\ i, (t+1) = + 1 * Rest\ i, t + 2 * Size\ i, (t+1) + 3 * Lev\ i, (t+1) + 4 * Div\ i, (t+1) + 5 * Prof\ i, (t+1) + i, (t+1)$$

رابطه (۳)

برای آزمون فرضیه سوم از الگوی (۴) استفاده شده است.

$$SG\ i, (t+1) = + 1 * Rest\ i, t + 2 * Size\ i, (t+1) + 3 * Lev\ i, (t+1) + 4 * Div\ i, (t+1) + 5 * Prof\ i, (t+1) + i, (t+1)$$

رابطه (۴)

سودآوری (Prof): آلكيان [۲۱] بیان می‌کند، تحقق سود معیاری است که بر اساس آن شرکت‌های موفق انتخاب شده و شرکت‌هایی که سودآوری بیشتری داشته، رشد بیشتری خواهند کرد. همچنین کود [۲۸] با بیان اصل تکاملی، «رشد آنکه شایسته‌تر است»، نشان می‌دهد که شرکت‌های سودآور رشد خواهند کرد. مایرز و مجلوف [۴۴] در نظریه سلسله‌مراتبی خود اذعان داشته‌اند شرکت‌ها به دنبال سرمایه‌گذاری‌های خود و به دلیل اطلاعات نامتقارن بین شرکت و سرمایه‌گذاران خارجی، تأمین مالی داخلی را بر تأمین مالی خارجی ترجیح می‌دهند؛ از طرفی افزایش در سود انباشته، باعث افزایش در سرمایه‌گذاری و در نتیجه باعث توسعه و رشد بیشتر می‌شود. به عبارت دیگر، سود منبع مهم مالی برای توسعه سازمان محسوب می‌شود. در این پژوهش همانند البرینگ و همکاران [۲۰] از نسبت حاشیه سود خالص (نسبت

۳. اطلاعات مالی موردنیاز برای استخراج داده‌ها در دسترس باشد.

با توجه به شرایط و اعمال محدودیت‌های یادشده، تعداد ۷۰ شرکت در دوره زمانی ۱۳۸۴ تا ۱۳۹۲ برای نمونه انتخاب شده است.

برای آزمون فرضیه چهارم از الگوی (۵) استفاده شده است.

$$SuG_{i, (t+1)} = + 1 * Rst_{i, t} + 2 * Sze_{i, (t+1)} + 3 * Lev_{i, (t+1)} + 4 * Div_{i, (t+1)} + 5 * Prof_{i, (t+1)} + i_{i, (t+1)}$$

رابطه (۵)

### جامعه و نمونه آماری

جامعه آماری پژوهش حاضر کلیه شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران در سال‌های ۱۳۸۴ تا ۱۳۹۲ است. در پژوهش حاضر از نمونه-گیری آماری استفاده نشده است، اما شرکت‌های بررسی‌شده بر اساس محدودیت‌های زیر انتخاب شده‌اند:

۱. سال مالی آنها منتهی به پایان اسفندماه و در بازه زمانی بررسی‌شده تغییر سال مالی نداشته باشند تا شاخص‌های محاسبه‌شده در پایان سال مالی دارای تطابق زمانی لازم باشند.
۲. به دلیل تفاوت نوع فعالیت شرکت‌های سرمایه-گذاری، واسطه‌گری مالی، هلدینگ، بانک و لیزینگ این شرکت‌ها از نمونه خارج شده‌اند.

### یافته‌های پژوهش

#### آمار توصیفی

آماره‌های توصیفی شامل میانگین، میانه و انحراف معیار متغیرهای بررسی‌شده در نگاره (۱) نشان داده شده است. میانگین تجدید ارائه صورت‌های مالی بیانگر این است که به‌طور متوسط ۷۳ درصد از شرکت‌های عضو نمونه اقدام به تجدید ارائه صورت‌های مالی کرده‌اند. همچنین میانگین متغیر رشد قابل تحمل نشان‌دهنده این است که میانگین رشد قابل تحمل در شرکت‌های نمونه برابر با ۵۱ درصد است. میانگین سایر متغیرهای وابسته نیز نشان‌دهنده این است که میانگین رشد فروش، رشد سود خالص و رشد دارایی‌ها در شرکت‌های عضو نمونه به ترتیب برابر با ۲۱، ۳۰ و ۱۷ درصد است.

نگاره ۱: آمار توصیفی متغیرهای پژوهش

متغیر	آماره	میانگین	میانه	انحراف معیار
تجدید ارائه صورت‌های مالی	۰/۷۳	۰/۷۳	۱	۰/۴۴
رشد قابل تحمل	۰/۵۱	۰/۵۱	۰/۴۱	۰/۶
رشد فروش	۰/۲۱	۰/۲۱	۰/۱۸	۰/۳۲
رشد سود خالص	۰/۳۰	۰/۳۰	۰/۱۶	۲/۳
رشد دارایی‌ها	۰/۱۷	۰/۱۷	۰/۱۳	۰/۲۵
اندازه شرکت	۱۳/۲	۱۳/۲	۱۳/۱	۱/۵۳
اهرم مالی	۰/۶۴	۰/۶۴	۰/۶۵	۰/۲۰
سود تقسیمی	۰/۰۵	۰/۰۵	۰/۰۳	۰/۰۶
سودآوری	۰/۱۶	۰/۱۶	۰/۱۳	۰/۲۲

منبع: یافته‌های پژوهش

### ایستایی (پایایی) متغیرهای پژوهش

برای آزمون فرضیه‌های پژوهش ابتدا به بررسی پایایی یا ایستایی متغیرهای پژوهش پرداخته شد. بر اساس آزمون ریشه واحد از نوع آزمون لوین، چنانچه سطح معناداری آماره آزمون، کمتر از ۰/۰۵ باشد، متغیرهای مستقل، وابسته و کنترلی پژوهش، در طی دوره پژوهش پایا هستند. نتایج حاصل از بررسی پایایی متغیرهای پژوهش با استفاده از این آزمون در نگاره (۲) ارائه شده است.

همان‌طور که ملاحظه می‌شود، در کلیه متغیرهای مستقل، وابسته و کنترلی، سطح معناداری در آزمون ریشه واحد لوین کوچک‌تر از ۰/۰۵ است که نشان می‌دهد متغیرهای پژوهش پایا (ایستا) هستند. این بدان معناست که میانگین و واریانس متغیرها در طول زمان و کوواریانس متغیرها بین سال‌های مختلف ثابت است. در نتیجه، شرکت‌های بررسی‌شده تغییرات ساختاری نداشته‌اند و استفاده از این متغیرها در مدل باعث به‌وجود آمدن رگرسیون کاذب نمی‌شود.

### نگاره ۲: آزمون ایستایی متغیرهای پژوهش

متغیرهای پژوهش	آماره آزمون	سطح معناداری
تجدید ارائه	-۵/۴	۰/۰۰۰
رشد دارایی‌ها	-۶/۴	۰/۰۰۰
رشد سود خالص	-۱۶/۷۶	۰/۰۰۰
رشد فروش	-۷/۹۸	۰/۰۰۰
رشد قابل تحمل	-۱۴/۶۵	۰/۰۰۰
اندازه شرکت	-۷/۴	۰/۰۰۰
اهرم مالی شرکت	-۱۱/۳۴	۰/۰۰۰
سود تقسیمی	-۲۷/۵۶	۰/۰۰۰
سودآوری	-۱۹/۷۷	۰/۰۰۰

منبع: یافته‌های پژوهش

### آزمون فرضیه‌های پژوهش

در این بخش نتایج آزمون فرضیه‌های پژوهش ارائه می‌شود. برای آزمون فرضیه‌ها در مرحله اول آزمون چاو، به‌منظور انتخاب از بین روش داده‌های مشترک و روش اثرات ثابت انجام می‌شود. در مرحله بعد، آزمون هاسمن برای انتخاب از بین روش وجود اثرات ثابت در داده‌ها یا وجود اثرات تصادفی انجام می‌شود. اگر نتایج این دو مرحله با هم متفاوت باشد، برای انتخاب روش مناسب از آزمون بروش‌پاگان استفاده می‌کنیم.

### آزمون فرضیه اول

فرضیه اول: بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد دارایی‌های شرکت رابطه معناداری وجود دارد.  
 H0: بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد دارایی‌های شرکت رابطه معناداری وجود ندارد.  
 H1: بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد دارایی‌های شرکت رابطه معناداری وجود دارد.  
 آزمون چاو، برای انتخاب از بین روش داده‌های مشترک و روش اثرات ثابت انجام شد. نتایج حاصل از این آزمون در نگاره (۳) ارائه شده و بیانگر استفاده از روش اثرات ثابت است.

### نگاره ۳: آزمون چاو فرضیه اول

فرضیه اول	آماره	سطح معناداری	نتیجه
	۴/۳۵	۰/۰۰۰	اثرات ثابت

منبع: یافته‌های پژوهش

در مرحله بعد، آزمون هاسمن انجام شد. هدف از انجام این آزمون تعیین وجود اثرات ثابت در داده‌ها یا وجود اثرات تصادفی است. نتایج این آزمون در نگاره (۴) ارائه شده و لزوم استفاده از روش اثرات تصادفی را نشان می‌دهد.

نگاره ۴: آزمون هاسمن فرضیه اول

فرضیه اول	آماره	سطح معناداری	نتیجه
	۹/۵	۰/۰۹۲	اثرات تصادفی

منبع: یافته‌های پژوهش

با توجه به اینکه نتایج حاصل از آزمون چاو استفاده از اثرات ثابت و آزمون هاسمن استفاده از اثرات تصادفی را تأیید می‌کند، برای انتخاب از بین این دو روش، آزمون بروش‌پاگان اجرا شد. نتایج این آزمون به شرح مندرج در نگاره (۵) است که لزوم استفاده از روش اثرات تصادفی را تأیید می‌کند.

نگاره ۵: آزمون بروش‌پاگان فرضیه اول

فرضیه اول	آماره	سطح معناداری	نتیجه
	۱/۶۲	۰/۰۵	اثرات تصادفی

منبع: یافته‌های پژوهش

نگاره (۶) خلاصه نتایج تحلیل رگرسیونی به روش اثرات تصادفی، آزمون فرضیه اول را نشان می‌دهد. همان‌گونه که این نگاره نشان می‌دهد،

نگاره ۶: نتایج آزمون رگرسیون برای فرضیه اول

متغیر	آماره	ضرایب	خطای استاندارد	آماره t	سطح معناداری
تجدید ارائه صورت‌های مالی		-۰/۰۴	۰/۰۲	-۱/۷۶	۰/۰۷۵
اندازه شرکت		۰/۰۴۳	۰/۰۰۷	۶/۲۳	۰/۰۰۰
اهرم مالی		-۰/۱۳	۰/۰۷	-۱/۸۸	۰/۰۶۱
سود تقسیمی		-۰/۹۹	۰/۲۰	-۴/۸۲	۰/۰۰۰
سودآوری		۰/۳۴	۰/۰۶	۵/۷۲	۰/۰۰۰
مقدار ثابت		-۰/۲۸	۰/۱۰	-۲/۷۳	۰/۰۰۷
آماره F	۲۱/۱۲				۰/۰۰۰
ضریب تعیین استاندارد شده	۰/۱۶				۱/۵۴

منبع: یافته‌های پژوهش

آزمون فرضیه دوم

فرضیه دوم: بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد سود خالص شرکت رابطه معناداری وجود دارد.

متغیرهای کنترلی سود تقسیمی، سودآوری و اندازه شرکت با رشد سود دارایی‌های شرکت‌ها، رابطه معناداری دارند، ولی شواهدی از وجود رابطه بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد دارایی‌های شرکت‌ها مشاهده نشد. با توجه به مقدار ضرایب، رابطه اندازه و سودآوری شرکت با رشد دارایی‌ها مستقیم و رابطه اهرم مالی و سود تقسیمی شرکت با رشد دارایی‌ها معکوس است. مقدار آماره F نشان می‌دهد الگوی رگرسیون برازش شده معنادار است؛ همچنین تجدید ارائه صورت‌های مالی و متغیرهای کنترلی با هم با رشد دارایی‌های شرکت‌ها رابطه معناداری دارند و با توجه به ضریب تعیین، این متغیرها حدود ۱۶ درصد از تغییرات رشد دارایی‌های شرکت‌ها را توضیح می‌دهند. آماره دوربین واتسون ۱/۵۴ است که نشان‌دهنده عدم خود همبستگی خطاها است.

H0: بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد سود خالص شرکت رابطه معناداری وجود ندارد.  
H1: بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد سود خالص شرکت رابطه معناداری وجود دارد.

نگاره ۹: آزمون بروش‌پاگان فرضیه دوم

فرضیه دوم	آماره	سطح معناداری	نتیجه
	۰/۴۸	۰/۶۸۴	اثرات مشترک

منبع: یافته‌های پژوهش

نگاره (۱۰) خلاصه نتایج تحلیل رگرسیونی به روش اثرات مشترک، آزمون فرضیه دوم را نشان می‌دهد. همان‌گونه که این نگاره نشان می‌دهد، متغیرهای کنترلی سود تقسیمی، سودآوری و اندازه شرکت با رشد سود خالص شرکت‌ها، رابطه معناداری دارند، ولی شواهدی از وجود رابطه بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد سود خالص شرکت‌ها مشاهده نشد. با توجه به مقدار ضرایب، رابطه سود تقسیمی شرکت با رشد سود خالص معکوس و رابطه سودآوری و اندازه شرکت با رشد سود خالص مستقیم است. مقدار آماره F نشان می‌دهد الگوی رگرسیون برازش شده معنادار است و تجدید ارائه صورت‌های مالی و متغیرهای کنترلی با هم با رشد سود خالص شرکت‌ها رابطه معناداری دارند که با توجه به ضریب تعیین، این متغیرها حدود ۱۱ درصد از تغییرات رشد سود خالص شرکت‌ها را توضیح می‌دهند. آماره دوربین واتسون ۱/۶۲ است که نشان‌دهنده عدم خودهمبستگی خطاهاست.

نگاره ۱۰: نتایج آزمون رگرسیون برای فرضیه دوم

تشریح متغیر آماره	ضرایب	خطای استاندارد	آماره t	سطح معناداری
تجدید ارائه صورت‌های مالی	-۰/۰۱	۰/۲۴	-۰/۰۲	۰/۹۸
اندازه شرکت	۰/۲۱	۰/۰۷	۳/۰۵	۰/۰۰۲
اهرم مالی	-۰/۵۷	۰/۶۸	-۰/۸۴	۰/۴۰۲
سود تقسیمی	-۸/۲۶	۲/۰۲	-۴/۰۸	۰/۰۰۰
سودآوری	۳/۶۵	۰/۶۱	۶/۰۳	۰/۰۰۰
مقدار ثابت	-۲/۱۴	۰/۹۹	-۲/۱۵	۰/۰۳۲
آماره F	۱۳/۴۴		سطح معناداری	۰/۰۰۰
ضریب تعیین استاندارد شده	۰/۱۱		آماره دوربین واتسون	۱/۶۲

آزمون چاو، برای انتخاب از بین روش داده‌های مشترک و روش اثرات ثابت انجام شد. نتایج حاصل از این آزمون در نگاره (۷) ارائه شده و بیانگر استفاده از روش اثرات مشترک است.

نگاره ۷: آزمون چاو فرضیه دوم

فرضیه دوم	آماره	سطح معناداری	نتیجه
	۱/۷۱	۰/۱۰۵	اثرات مشترک

منبع: یافته‌های پژوهش

در مرحله بعد، آزمون هاسمن انجام شد. هدف از انجام این آزمون تعیین وجود اثرات ثابت در داده‌ها یا وجود اثرات تصادفی است. نتایج این آزمون در نگاره (۸) ارائه شده و لزوم استفاده از روش اثرات تصادفی را نشان می‌دهد.

نگاره ۸: آزمون هاسمن فرضیه دوم

فرضیه دوم	آماره	سطح معناداری	نتیجه
	۹/۸۳	۰/۰۸۰	اثرات تصادفی

منبع: یافته‌های پژوهش

با توجه به اینکه نتایج حاصل از آزمون چاو استفاده از اثرات مشترک و آزمون هاسمن استفاده از اثرات تصادفی را تأیید می‌کند، برای انتخاب از بین این دو روش، آزمون بروش‌پاگان اجرا شد. نتایج این آزمون به شرح مندرج در نگاره (۹) است که لزوم استفاده از روش اثرات مشترک را تأیید می‌کند.

## آزمون فرضیه سوم

فرضیه سوم: بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد فروش شرکت رابطه معناداری وجود دارد.

H0: بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد فروش شرکت رابطه معناداری وجود ندارد.

H1: بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد فروش شرکت رابطه معناداری وجود دارد.

آزمون چاو، برای انتخاب از بین روش داده‌های مشترک و روش اثرات ثابت انجام شد. نتایج حاصل از این آزمون در نگاره (۱۱) ارائه شده و بیانگر استفاده از روش اثرات ثابت است.

نگاره ۱۱: آزمون چاو فرضیه سوم

فرضیه سوم	آماره	سطح معناداری	نتیجه
	۴/۰۹	۰/۰۰۰	اثرات ثابت

منبع: یافته‌های پژوهش

در مرحله بعد، آزمون هاسمن انجام شد. هدف از انجام این آزمون تعیین وجود اثرات ثابت در داده‌ها یا وجود اثرات تصادفی است. نتایج این آزمون در نگاره (۱۲) ارائه شده و لزوم استفاده از روش اثرات ثابت را نشان می‌دهد.

نگاره ۱۲: آزمون هاسمن فرضیه سوم

فرضیه سوم	آماره	سطح معناداری	نتیجه
	۳۳/۶۹	۰/۰۰۰	اثرات ثابت

منبع: یافته‌های پژوهش

نگاره ۱۳: نتایج آزمون رگرسیون برای فرضیه سوم

متغیر	آماره	ضرایب	خطای استاندارد	t آماره	سطح معناداری
تجدید ارائه صورت‌های مالی	-۰/۰۸	۰/۰۳	۰/۰۳	-۲/۴۴	۰/۰۱۵
اندازه شرکت	۰/۰۳	۰/۰۱	۰/۰۱	۳/۶۹	۰/۰۰۰
اهرم مالی	۰/۰۳	۰/۰۹	۰/۰۹	۰/۳	۰/۷۶۲
سود تقسیمی	-۰/۷۷	۰/۲۷	۰/۲۷	-۲/۸۴	۰/۰۰۴
سودآوری	۰/۴۴	۰/۰۸	۰/۰۸	۵/۵۶	۰/۰۰۰
مقدار ثابت	-۰/۲۲	۰/۱۳	۰/۱۳	-۱/۶۷	۰/۰۹۴
آماره F	۷/۸۸				۰/۰۰۰
ضریب تعیین استاندارد شده	۰/۱۴				۱/۷۴

با توجه به اینکه نتایج حاصل از آزمون چاو استفاده از اثرات ثابت و آزمون هاسمن نیز استفاده از اثرات ثابت را تأیید می‌کند، دیگر نیازی به استفاده از آزمون بروش‌پاگان نیست و از روش اثرات ثابت استفاده شده است.

نگاره (۱۳) خلاصه نتایج تحلیل رگرسیونی به روش اثرات ثابت، آزمون فرضیه سوم را نشان می‌دهد. همان‌گونه که این نگاره نشان می‌دهد، بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد فروش شرکت‌ها رابطه منفی معناداری وجود دارد. همچنین متغیرهای کنترلی اندازه، سود تقسیمی و سودآوری شرکت با رشد فروش، رابطه معناداری دارند. با توجه به مقدار ضرایب، رابطه اندازه و سودآوری شرکت با رشد فروش مستقیم و رابطه سود تقسیمی شرکت با رشد فروش معکوس است. مقدار آماره F نشان می‌دهد الگوی رگرسیون برازش شده معنادار است و تجدید ارائه صورت‌های مالی و متغیرهای کنترلی با هم با رشد فروش شرکت‌ها رابطه معناداری دارند و با توجه به ضریب تعیین، این متغیرها حدود ۱۴ درصد از تغییرات رشد فروش شرکت‌ها را توضیح می‌دهند. آماره دوربین واتسون ۱/۷۴ است که نشان‌دهنده عدم خودهمبستگی خطاهاست.

اثرات تصادفی را تأیید می‌کند، برای انتخاب از بین این دو روش، آزمون بروش‌پاگان اجرا شد. نتایج این آزمون به شرح مندرج در نگاره (۱۶) است که لزوم استفاده از روش اثرات تصادفی را تأیید می‌کند.

**نگاره ۱۶: آزمون بروش‌پاگان فرضیه چهارم**

نتیجه	سطح معناداری	آماره	فرضیه چهارم
اثرات تصادفی	۰/۰۰۰	۸/۳۷	

منبع: یافته‌های پژوهش

نگاره (۱۷) خلاصه نتایج تحلیل رگرسیونی به روش اثرات تصادفی، آزمون فرضیه چهارم را نشان می‌دهد. همان‌گونه که این نگاره نشان می‌دهد، متغیرهای کنترلی اندازه و سودآوری شرکت با رشد قابل تحمل، رابطه معناداری دارند، ولی شواهدی از وجود رابطه بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد قابل تحمل شرکت‌ها مشاهده نشد. با توجه به مقدار ضرایب، رابطه اندازه و سودآوری شرکت با رشد قابل تحمل مستقیم است. مقدار آماره F نشان می‌دهد الگوی رگرسیون برازش شده معنادار است، همچنین تجدید ارائه صورت‌های مالی و متغیرهای کنترلی با هم با رشد قابل تحمل رابطه معناداری دارند و با توجه به ضریب تعیین، این متغیرها حدود ۴۸ درصد از تغییرات رشد قابل تحمل شرکت‌ها را توضیح می‌دهند. آماره دوربین واتسون ۲/۲۷ است که نشان‌دهنده عدم خودهمبستگی خطاهاست.

فرضیه چهارم: بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد قابل تحمل شرکت رابطه معناداری وجود دارد.

H0: بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد قابل تحمل شرکت رابطه معناداری وجود ندارد.

H1: بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد قابل تحمل شرکت رابطه معناداری وجود دارد.

آزمون چاو، برای انتخاب از بین روش داده‌های مشترک و روش اثرات ثابت انجام شد. نتایج حاصل از این آزمون در نگاره (۱۴) ارائه شده و بیانگر استفاده از روش اثرات مشترک است.

**نگاره ۱۴: آزمون چاو فرضیه چهارم**

نتیجه	سطح معناداری	آماره	فرضیه چهارم
اثرات مشترک	۰/۰۹۱	۱/۷۷	

منبع: یافته‌های پژوهش

در مرحله بعد، آزمون هاسمن انجام شد. هدف از انجام این آزمون تعیین وجود اثرات ثابت در داده‌ها یا وجود اثرات تصادفی است. نتایج این آزمون در نگاره (۱۵) ارائه شده و لزوم استفاده از روش اثرات تصادفی را نشان می‌دهد.

**نگاره ۱۵: آزمون هاسمن فرضیه چهارم**

نتیجه	سطح معناداری	آماره	فرضیه چهارم
اثرات تصادفی	۰/۳۸۲	۵/۲۹	

منبع: یافته‌های پژوهش

با توجه به اینکه نتایج حاصل از آزمون چاو استفاده از اثرات مشترک و آزمون هاسمن استفاده از

**نگاره ۱۷: نتایج آزمون رگرسیون برای فرضیه چهارم**

متغیر	آماره	ضرایب	خطای استاندارد	آماره	سطح معناداری
تجدید ارائه صورت‌های مالی	۰/۰۹	۰/۰۵	۱/۸۱	۰/۰۶۹	
اندازه شرکت	۰/۱	۰/۰۳	۳/۸۱	۰/۰۰۰	
اهرم مالی	۰/۰۲	۰/۲	۰/۰۸	۰/۹۳۵	
سود تقسیمی	۰/۷۷	۰/۵	۱/۵۶	۰/۱۲۱	
سودآوری	۱/۶۵	۰/۱۵	۱۱	۰/۰۰۰	
مقدار ثابت	-۱/۱۸	۰/۰۴	۱۲/۱۲	۰/۰۰۰	



۰/۰۰۰	سطح معناداری	۷۰/۸۱	آماره F
۲/۲۷	آماره دوربین واتسون	۰/۴۸	ضریب تعیین استاندارد شده

منبع: یافته‌های پژوهش

### نتیجه‌گیری

با توجه به نتایج فرضیه‌ها بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد فروش شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران رابطه معناداری وجود دارد، اما شواهدی از وجود رابطه معنادار بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد سود خالص، رشد دارایی‌ها و رشد قابل‌تحمل مشاهده نشد. نتایج فرضیه سوم با پیشینه نظری، پیشینه تجربی و پژوهش البرینگ و همکاران [۲۰] مطابقت دارد، ولی نتایج فرضیه‌های اول، دوم و چهارم با پیشینه نظری، پیشینه تجربی و پژوهش البرینگ و همکاران [۲۰] مغایرت دارند. وجود این مغایرت (نبود رابطه بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد سود خالص، رشد دارایی‌ها و رشد قابل‌تحمل شرکت) ممکن است به این دلیل باشد که اکثر شرکت‌ها در دوره بررسی‌شده این پژوهش حداقل یک‌بار اقدام به تجدید ارائه کرده‌اند، بنابراین پیامدهای منفی تجدید ارائه بر برخی از شاخص‌های رشد را نمی‌توان به‌صورت واضح و شفاف اندازه‌گیری کرد. تجدید ارائه در صورت‌های مالی شرکت‌های ایرانی به‌گونه‌ای رایج شده است که از تعدیلات سنواتی برای یکی از عناصر نسبتاً پایدار در گردش حساب سود (زیان) انباشته یاد می‌شود و به‌ندرت شرکتی یافت می‌شود که در سالیان متمادی اقدام به تجدید ارائه نکرده باشد. به‌نظر می‌رسد این افزایش تجدید ارائه به‌گونه‌ای فراگیر شده است که کمیته تدوین استانداردهای حسابداری و حسابرسی، سازمان بورس اوراق بهادار، سرمایه‌گذاران، حسابرسان و

پژوهشگران، تجدید ارائه را امری معمول و عادی تلقی می‌کنند؛ در صورتی‌که تجدید ارائه اثرات مخربی به‌جا خواهد گذاشت. برای نمونه در سال ۱۳۸۷ یکی از بزرگ‌ترین شرکت‌های خودروساز کشور علیرغم سودآوری در سال مالی ۱۳۸۷ با انجام تعدیل سنواتی، سود تخصیص‌پذیر را کاهش داد و هیچ‌گونه سودی به سهامداران تخصیص نداد. ارزش بازار سهام این شرکت در آن مقطع معادل ۱۰ درصد ارزش بازار بورس تهران بوده است. این موضوع باعث پرسش‌های جدی برای سهامداران شرکت شده بود [۱۲].

نتایج فرضیه‌ها نیز نشان می‌دهند اهرم مالی و سود تقسیمی با بیشتر شاخص‌های رشد شرکت رابطه معکوسی دارند؛ یعنی هرچه نسبت بدهی و سود تقسیمی شرکت افزایش یابد، رشد شرکت کاهش خواهد یافت. همچنین اندازه و سودآوری شرکت با شاخص‌های رشد رابطه مستقیمی دارند، یعنی با افزایش اندازه و سودآوری شرکت، رشد شرکت نیز افزایش خواهد یافت. با توجه به آمار توصیفی به‌طور متوسط ۷۳ درصد از شرکت‌های عضو نمونه اقدام به تجدید ارائه صورت‌های مالی کرده‌اند. همچنین میانگین متغیرهای وابسته نشان می‌دهد متوسط رشد قابل‌تحمل، رشد فروش، رشد سود خالص و رشد دارایی‌های شرکت‌های عضو نمونه به‌ترتیب برابر با ۵۱، ۲۱، ۳۰ و ۱۷ درصد است.

مالی بر رشد شرکت‌ها، در آینده می‌توان به موضوع‌های زیر توجه بیشتری کرد:

۱. بررسی رابطه بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد شرکت‌ها به تفکیک در صنایع مختلف.

۲. بررسی رابطه بین تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد شرکت‌ها با در نظر گرفتن متغیرهای واسطه‌ای از قبیل هزینه تأمین مالی، هزینه سرمایه‌ای و ارزش شرکت.

۳. بررسی رابطه بین شدت تجدید ارائه صورت‌های مالی و رشد داخلی و خارجی شرکت.

۴. بررسی راهکارهایی برای کاهش تجدید ارائه صورت‌های مالی در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران. محدودیت‌های پژوهش

انجام این پژوهش همانند اغلب پژوهش‌ها با محدودیت‌هایی روبه‌رو بوده است، از جمله این محدودیت‌ها عبارت است از:

۱. تعداد زیاد تجدید ارائه صورت‌های مالی در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران باعث می‌شود نتوان پیامدهای منفی تجدید ارائه صورت‌های مالی را به صورت کامل و شفاف اندازه‌گیری کرد.

۲. بسیاری از شرایط سیاسی، اقتصادی و اجتماعی (به ویژه شرایط تورمی کشور و تهیه‌نکردن صورت‌های مالی تعدیل‌شده) بر یافته‌های پژوهش مؤثر است که کنترل آنها دشوار بود.

با توجه به اینکه این پژوهش برای نحوه ارائه اطلاعات عینی، بیشتر بر اطلاعات موجود در امیدنامه‌ها متمرکز شده است، از این رو پیشنهاد می‌گردد، پژوهش‌هایی درباره روش‌های افزایش عینیت اطلاعات سایر گزارش‌های مالی نیز دنبال

پیشنهاد‌های پژوهش

با توجه به مبانی نظری پژوهش و یافته‌های حاصل از آزمون فرضیه‌های پژوهش، پیشنهاد‌های زیر مطرح می‌شود.

پیشنهاد‌هایی ناشی از نتایج پژوهش

با توجه به نتایج فرضیه سوم، پیشینه نظری و تجربی پژوهش، تجدید ارائه اثرهای مخربی بر شاخص‌های رشد دارد؛ بنابراین به سهامداران، سرمایه‌گذاران، اعتباردهندگان و تحلیلگران مالی و کارگزاران پیشنهاد می‌شود، در زمان سرمایه‌گذاری به پیامدهای منفی تجدید ارائه توجه کنند. با توجه به آمار توصیفی، به‌طور متوسط ۷۳ درصد از شرکت‌های عضو نمونه اقدام به تجدید ارائه صورت‌های مالی کرده‌اند. از سوی دیگر با توجه به اینکه بیشتر شرکت‌ها در طول دوره این مطالعه حداقل یک‌بار اقدام به تجدید ارائه کرده‌اند، اثر مخرب تجدید ارائه بر بیشتر شاخص‌های رشد (رشد سود خالص، رشد دارایی‌ها و رشد قابل‌تحمل) را با فرضیه‌های اول، دوم و چهارم نمی‌توان درست اندازه‌گیری کرد؛ بنابراین به سازمان بورس اوراق بهادار تهران که یک نهاد ناظر بر شرکت‌هاست و به کمیته تدوین استانداردهای حسابداری و حسابرسی که نهاد تدوین استانداردهای حسابداری و حسابرسی است، پیشنهاد می‌شود اقدامات لازم را برای کاهش تجدید ارائه صورت‌های مالی انجام دهند. همچنین به مدیران و حسابداران شرکت‌ها توصیه می‌شود، صورت‌های مالی به گونه‌ای تنظیم شوند که کمتر نیاز به تجدید ارائه باشد.

پیشنهاد‌هایی برای پژوهش‌های آینده

برای استفاده هر چه بیشتر از نتایج پژوهش و نیز کمک به روشن‌تر شدن تأثیر تجدید ارائه صورت‌های

۶ خواجه‌جوی، شکراله، بهپور، سجاده، ممتازیان، علیرضا و محسن صالحی‌نیا. (۱۳۹۳). بررسی رابطه متقابل رشد و سودآوری شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران با استفاده از سیستم معادلات همزمان. *بررسی‌های حسابداری و حسابرسی*، دوره بیست و یکم، شماره ۱، صص ۷۳-۸۸.

۷ خواجه‌جوی، شکراله، قدیریان آرانی، محمدحسین و حسن فتاحی نافچی. (۱۳۹۴). بررسی تأثیر ویژگی‌های هیأت‌مدیره بر تجدید ارائه صورت‌های مالی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران. *فصلنامه حسابداری مالی*، سال هفتم، شماره ۱، صص ۷۰-۵۵.

۸ - خواجه‌جوی، شکراله و محسن صالحی‌نیا. (۱۳۹۴). محدودیت‌های تأمین مالی و رشد شرکت (مطالعه موردی: بورس اوراق بهادار تهران). *فصلنامه حسابداری مالی*، سال هفتم، شماره ۲۵، صص ۲۹-۴۸.

۹ خواجه‌جوی، شکراله و محمدحسین قدیریان آرانی. (۱۳۹۳). بررسی تأثیر کیفیت سود بر تجدید ارائه صورت‌های مالی. *پیشرفت‌های حسابداری*، پذیرفته‌شده.

۱۰ - خواجه‌جوی، شکراله و محمدحسین قدیریان آرانی. (۱۳۹۳). بررسی کیفیت سود شرکت‌های تجدید ارائه‌کننده صورت‌های مالی. *پژوهش‌های تجربی حسابداری*، شماره ۴، صص ۱۴۷-۱۲۹.

۱۱ - دارابی، رویا و اکرم کریمی. (۱۳۸۹). تأثیر نرخ رشد دارایی‌های ثابت بر بازده سهام. *پژوهشنامه حسابداری مالی و حسابرسی*، شماره ۲، صص ۹۹-۱۳۰.

شود. همچنین تأثیر ارائه جداگانه عینیت اطلاعات مثبت و منفی گزارش‌ها (خبرهای خوش در مقابل خبرهای بد) بر میزان تمایل به سرمایه‌گذاری می‌تواند مورد توجه پژوهشگران قرار گیرد.

## منابع

۱ - خگر، محمد امید و آرزو علیخانی. (۱۳۹۳). بررسی تأثیر ارائه مجدد صورت‌های مالی بر ریسک اطلاعاتی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران. *فصلنامه حسابداری مالی*، سال ششم، شماره ۲۲، صص ۶۸-۸۸.

۲ - ثقفی، علی، امیری، مقصود و حسین کاظمی. (۱۳۹۰). مطالعه تجربی پیرامون محتوای اطلاعاتی سود متعاقب تجدید ارائه صورت‌های مالی. *فصلنامه نظریه‌های نوین حسابداری*، سال اول، شماره ۱، صص ۱-۲۲.

۳ - جهان‌شاد، آزی‌تا، عسگری، محمدرضا و وحید اسدی کلی. (۱۳۹۰). تأثیر درصد تغییرات سود سهام پرداختی بر رشد سود آتی، *فصلنامه علمی پژوهشی دانش مالی تحلیل اوراق بهادار*، شماره ۱۲، صص ۱-۱۴.

۴ - حقیقت، حمید و سید احمد موسوی. (۱۳۸۶). بررسی نقش عوامل رشد فروش و شاخص بحران مالی در پیش‌بینی بازده سهام. *بررسی‌های حسابداری و حسابرسی*، سال چهاردهم، شماره ۲۷، صص ۶۳-۸۲.

۵ - حیدرپور، فرزانه و حسن ازوجی. (۱۳۸۹). بررسی عوامل مؤثر بر تجدید ارائه سود هر سهم. *پژوهشنامه حسابداری مالی و حسابرسی*، شماره ۲، صص ۱۱۵-۱۳۳.

- ۱۲ - طاهرخانی، معصومه. (۱۳۸۷). تعدیلات سنواتی ایران خودرو. *دنیای اقتصاد*، شاخه بورس اوراق بهادار، ۲۷ تیر ۱۳۸۸.
- ۱۳ - فخاری، حسین و صادق یوسف‌نژاد. (۱۳۸۵). بررسی رابطه ریسک نظام‌مند و رشد سود شرکت‌های در بورس اوراق بهادار تهران. *بررسی‌های حسابداری و حسابرسی*، شماره ۴۵، صص ۸۹-۱۰۹.
- ۱۴ - کاظمی، حسین. (۱۳۹۰). تجدید ارائه صورت‌های مالی: عوامل مؤثر و واکنش نسبت به آنها. *دانش و پژوهش حسابداری*، شماره ۲۴، صص ۲۳-۱۸.
- ۱۵ - کمیته تدوین استانداردهای حسابداری. (۱۳۸۸). *اصول و ضوابط حسابداری و حسابرسی، استانداردهای حسابداری*. چاپ پانزدهم، تهران: سازمان حسابرسی.
- ۱۶ - نمازی، محمد. (۱۳۸۲). نقش پژوهش‌های کیفی در علوم انسانی. *مجله جغرافیا و توسعه*، شماره ۱، صص ۶۳-۸۷.
- ۱۷ - نمازی، محمد و رامین زراعت‌گری. (۱۳۸۸). بررسی کاربرد نسبت  $Q$  توبین و مقایسه آن با سایر معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران. *پیشرفت‌های حسابداری*. دوره اول، شماره ۱، صص ۲۳۱-۲۶۲.
- ۱۸ - نویسی، فرشید، عالی‌ور، عزیز و رضا نظری. (۱۳۸۴). *تغییرات حسابداری و اصلاح اشتباهات*. چاپ هشتم، تهران: سازمان حسابرسی.
- ۱۹ - نیکبخت، محمدرضا و افسانه رفیعی. (۱۳۹۱). تدوین الگوی عوامل مؤثر بر تجدید ارائه صورت‌های مالی در ایران. *دانش حسابداری*، سال سوم، شماره ۹، صص ۱۶۷-۱۹۷.
- 20- Albring, S.M., Huang, S.X., Pereira,R.; and X. Xu. (2013). The Effects of Accounting Restatements on Firm Growth. *Journal of Accounting and Public Policy*, Vol. 32, No. 5, Pp. 357° 376.
- 21- Alchian, A.A. (1950). Uncertainty, Evolution, and Economic Theory. *Journal of Political Economy*, Vol. 58, Pp. 211° 221.
- 22- Anderson, K., and T. Yohn. (2002). The Effect of 10-K Restatements on Firm Value, Information Asymmetries, and Investors Reliance on Earnings. *Working Paper*, Georgetown University.
- 23- Barniv, R., and J. Cao. (2009). Does Information Uncertainty Affect Investors Responses to Analysts Forecast Revisions? An Investigation, of Accounting Restatements. *Journal of Accounting and Public Policy*, Vol. 28, Pp. 328° 348.
- 24- Billett, M. T., KING, T. H. D., and D. C. Mauer. (2007). Growth Opportunities and the Choice of Leverage, Debt Maturity, and Covenants. *The Journal of Finance*, Vol. 62, Pp. 697-730.
- 25- Boulding, W., Lee, E., and R. Staelin. (1994). Mastering the Mix: Do Advertising, Promotion, and Sales Force Activities Lead to Differentiation. *Journal of Marketing Research*, Vol. 31. No. 2, Pp. 159° 172.
- 26- Bourne, A.C. (2008). Predictability of Fraudulent Financial Reporting. Doctoral dissertation, Anderson University.
- 27- Callen, J.L., Livan, L., and D. Segal. (2002). Accounting Restatements: Are They Always Bad News for Investors?. *Working Paper*, University of Toronto and New York University.
- 28- Coad, A. (2007). Testing the Principle of Growth of the Fitter : the Relationship between Profits and Firm Growth. *Structural Change and Economic Dynamics*, Vol. 18, Pp. 370-386.
- 29- Evans, D. S. (1987). Tests of Alternative Theories of Firm Growth. *The Journal of Political Economy*, Vol. 95, Pp. 657-674.

- Quantitative Analysis*, Vol. 43, Pp. 581° 611.
- 40- Kravet, T.; and T. Shevlin (2010). Accounting Restatements and Information Risk. *Review of Accounting Studies*, Vol. 15, Pp. 264° 294.
- 41- Lee, S. (2013). The Relationship Between Growth and Profit: Evidence from Firm-Level Panel Data. *Structural Change and Economic Dynamics*, Vol. 28, Pp. 1-11.
- 42- Mande, V., and S. Myungsoo. (2013). Do Financial Restatements Lead to Auditor Changes?. *A Journal of Practice & Theory*, Vol. 32. No. 2, Pp. 119° 145.
- 43- Morgan, N.A., Slotegraaf, R.J., and D.W Vorhies. (2009). Linking Marketing Capabilities with Profit Growth. *Journal of Research in Marketing*, Vol. 26. No. 4, Pp. 284-293.
- 44- Myers, S. C., and N. S Majluf. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions when Firms have Information that Investors do not have. *Journal of financial economics*, Vol. 13, Pp. 187-221.
- 45- Palmrose, Z., and S. Scholz. (2004). The Circumstances and Legal Consequences of Non-GAAP Reporting: Evidence from Restatements. *Contemporary Accounting Research*, Vol. 21, Pp. 139° 180.
- 46- Rahaman, M. M. (2011). Access to Financing and Firm Growth. *Journal of Banking & Finance*, Vol. 35. No. 3, Pp. 709-723.
- 47- Wang, X., and M. Wu. (2011). The Quality of Financial Reporting in China: An Examination from an Accounting Restatement Perspective. *China Journal of Accounting Research*, Vol. 4, No. 4, Pp. 167-196.
- 48- Wilson, W.M. (2008.). An Empirical Analysis of the Decline in the Information Content of Earnings Following Restatements. *The Accounting Review*, Vol. 83, Pp. 519-48.
- 30- Geroski, P., and K. Gugler. (2004). Corporate Growth Convergence in Europe. *Oxford Economic Papers*, Vol. 56, Pp. 597-620.
- 31- Government Accountability Office. (2002). *Financial Restatements: Update of public Company Trends, Market Impacts, and Regulatory Enforcement Activities*. Technical report, United States Government Accountability Office.
- 32- Government Accountability Office. (2006). *Financial Restatements: Update of Public Company Trends, Market Impacts, and Regulatory Enforcement Activities*. Technical Report, United States Government Accountability Office.
- 33- Graham, J., Li, S., and J. Qiu. (2008). Corporate Misreporting and Bank Loan Contracting. *Journal of Financial Economics*, Vol. 89, Pp. 44° 61.
- 34- Gray, P., and J. Johnson. (2011). The Relationship Between Asset Growth and the Cross-Section of Stock Returns. *Journal of Banking & Finance*, Vol. 35, Pp. 670° 680.
- 35- Hall, B.H. (1987). The Relationship between Firm Size and Firm Growth in the US Manufacturing sector. *The Journal of Industrial Economics*, Vol. 35, Pp. 583° 606.
- 36- Hay, L., and G. Sandefur. (2007). Financial Restatements: The Changing Rules of the Game. *Accounting & Tax Periodicals*, Vol. 18.
- 37- Hribar, P., and N. Jenkins. (2004). The Effect of Accounting Restatements on Earnings Revisions and the Estimated Cost of Capital. *Review of Accounting Studies*, Vol. 9, Pp. 337° 356.
- 38- Jensen, M. C. (1986). Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers. *The American Economic Review*, Vol. 76, Pp. 323-329.
- 39- Karpoff, J., Lee, D., and G. Martin. (2008). The Cost to Firms of Cooking the Books. *Journal of Financial and*