

## خبر خوب، خبر بد، تغییرات اعضای هیأت‌مدیره و مدیر

### عامل

وحید ملایمنی<sup>۱</sup>، حامد عبدی<sup>۲</sup>

تاریخ دریافت: ۹۶/۰۲/۱۰

تاریخ پذیرش: ۹۶/۰۶/۱۳

#### چکیده

از گذشته تا کنون مسئله اخبار صادر شده توسط سیستم حسابداری و تأثیر آن‌ها بر بازار و سرمایه‌گذاران در پژوهش‌های بسیاری مورد مطالعه قرار گرفته است، اما در پژوهش‌های اندکی اثر این اخبار بر ارکان راهبری شرکت بررسی گردیده است. این که اخبار حسابداری بتواند در جابه‌جایی و یا ترکیب اعضای هیأت‌مدیره اثر داشته باشد، می‌تواند به ابزاری جهت ابقای ارکان راهبری شرکت مبدل گردد. در این پژوهش ارتباط میان اخبار خوب و بد با تغییر مدیر عامل و نیز تغییر اعضای هیأت‌مدیره برای نمونه آماری متشکل از ۲۳۶ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بین سال‌های ۱۳۸۷ تا ۱۳۹۲ مورد بررسی قرار گرفته است. نتایج این پژوهش که با مبنا قرار دادن فزونی بازده دارایی‌ها از نرخ سود سپرده یکساله بانکی به عنوان خبر خوب صورت پذیرفت، نشان می‌دهد که بین خبر خوب و یا بد منتشره توسط مدیریت شرکت و تغییر مدیر عامل و همچنین تغییر اعضای هیأت‌مدیره رابطه معناداری وجود ندارد. همچنین وجود ارتباط مثبت معنادار بین تغییر مدیر عامل و تغییر اعضای هیأت‌مدیره و وجود ارتباط منفی معنادار بین تغییر مدیر عامل و نوع گزارش حسابرس و در نهایت عدم وجود ارتباط معنادار بین تغییر سهامداران اصلی با تغییر مدیر عامل و همچنین تغییر اعضای هیأت‌مدیره از دیگر نتایج این پژوهش است.

**واژه‌های کلیدی:** خبر خوب، خبر بد، تغییرات اعضای هیأت‌مدیره، تغییر مدیر عامل.

طبقه‌بندی موضوعی: M41

DOI: 10.22051/ijar.2017.13027.1229

<sup>۱</sup> دانشجوی دکتری حسابداری دانشگاه فردوسی مشهد، نویسنده مسئول، (vmi1367@gmail.com)

<sup>۲</sup> دانشجوی دکتری حسابداری دانشگاه علامه طباطبائی، (h.abdi1369@gmail.com)

## مقدمه

یکی از اهداف حسابداری که در منابع مختلف حسابداری بسیار بیان شده است، ارائه اطلاعات مفید برای ارزیابی وظیفه مباشرت مدیران بویژه مدیر عامل است. این مسئله آن قدر اهمیت یافته که اسکات (۲۰۱۲) آن را در کنار هدف مفید بودن جهت تصمیم‌گیری قرار داده و از موازنه بین اطلاعات مفید برای تصمیم‌گیری و مفید برای ارزیابی وظیفه مباشرت مدیر به عنوان مسئله بنیادین حسابداری یاد می‌کند. همچنین بر اساس نظریه علامت‌دهی این گونه بیان می‌شود که مدیران تمایل به افشای اختیاری اخبار خوب شرکت دارند و در این راستا از ابزار مدیریت سود بهره می‌برند. در پژوهش‌های بسیاری به مسئله پاداش مدیریت به عنوان انگیزه‌ای برای مدیریت سود و تغییر در نوع و اثرگذاری اخبار شرکت پرداخته شده است، اما به وجود رابطه بین اعلام اخبار بد و احتمال برکناری مدیریت کمتر توجه گردیده است. شرایطی وجود دارد که مدیر با وجود انعقاد یک قرارداد کار از ارائه اطلاعات صادقانه سرباز می‌زند. در این شرایط مدیر دچار ضررهای مربوط به کاهش اعتبار و یا حتی بدهی‌های قضایی خواهد گردید (اسکات، ۲۰۱۲). بنابراین، این امکان وجود دارد که مدیر از ارائه اخبار بد سرباز زند و یا حداکثر تلاش خود را بنماید که از شدت اثرگذاری اخبار بد بکاهد. این حقیقت که هرکس در گروهی کاری است که انجام داده است بر کسی پوشیده نیست. گزارش تروبلاد از پاسخگویی به عنوان مسئولیت مدیریت در اقدامات انجام شده و یا نشده و عواقب این اقدامات یاد می‌کند (هیأت استانداردهای حسابداری بین‌المللی، ۲۰۰۵). بنابراین، این انتظار وجود دارد که مدیران را به خاطر عملکرد ضعیف و ارائه اخبار بد مجازات نمود. این پژوهش در راستای سایر پژوهش‌های اثباتی در حوزه حسابداری بوده و نشان‌دهنده اثر گزارش‌های حسابداری بر عزل و نصب مدیران شرکت‌ها می‌باشد. در این پژوهش سعی شده است که به صورت تجربی شواهدی کسب نمود که نشان دهد اخباری که مدیران ارائه می‌دهند در ادامه و یا عدم ادامه همکاری مدیران با شرکت تأثیرگذار می‌باشد.

## پیشینه پژوهش

استخدام و برکناری مدیران ارشد و اعضای هیأت‌مدیره یکی از مهمترین سازوکارهای کنترلی برای شرکت‌ها می‌باشد (بونیر و برونر، ۱۹۸۹)، به طوری که این سازوکار علاوه بر آن که مانع

## خبر خوب، خبر بد، تغییرات اعضای هیأت‌مدیره و مدیر عامل

از کم کاری مدیران می‌شود، محرک آن‌ها جهت عملکرد بهتر و افشای اطلاعات لازم از سوی آن‌ها می‌گردد. در بازارهای رقابتی اگر مدیر نتواند ارزش شرکت را افزایش دهد، ممکن است شرکت توسط سایر شرکت‌های رقیب تحصیل یا تحت کنترل قرار گیرد. در چنین حالتی اولین کاری که مالکان یا کنترل‌کنندگان جدید انجام خواهند داد، عزل مدیر و مدیران شرکت از سمت خود و انتصاب مدیران جدید می‌باشد (مهرانی و همکاران، ۱۳۹۲). بنابراین مدیر جهت عملکرد بهتر و افزایش ارزش شرکت دارای انگیزه است. وارنر و همکاران (۱۹۸۸) به رابطه معنادار میان عملکرد ضعیف شرکت و تغییرات مدیریت اذعان نموده‌اند. این رابطه نیز در پژوهش بونیر و برونر (۱۹۸۹) مورد تأیید قرار گرفته است.

بیتی و زاژاک (۱۹۸۷) اثر تغییر مدیر عامل بر عملکرد شرکت‌های بزرگ را مورد بررسی قرار دادند. آن‌ها به این نتیجه دست یافتند که اعلام خبر تغییر مدیر عامل با کاهش ارزش شرکت در ارتباط می‌باشد. آن‌ها بیان می‌کنند که اگر تغییر مدیر عامل به عنوان نمادی از سودآوری مساعد و افزایش جریان‌های نقدی مورد انتظار شرکت از سوی بازار تلقی شود، بازار در جهت افزایش قیمت سهام شرکت واکنش نشان می‌دهد، اما اگر تغییر مدیر عامل نامساعد باشد و با این تغییر در انتظارات بازار هیچ‌گونه تغییری ایجاد ننماید، بر روی قیمت سهام اثر معکوس می‌گذارد. این نتیجه به همراه گفته مهرانی و همکاران (۱۳۹۲) مبنی بر تغییر مدیریت بدلیل کاهش ارزش شرکت، می‌تواند بیان‌کننده وجود رابطه متقابل بین ارزش شرکت و تغییر مدیران شرکت باشد.

لوباتکین و همکاران (۱۹۸۹) ارتباط بین بازده اضافی با تغییر مدیر عامل را مورد بررسی قرار دادند. آن‌ها مدعی شدند که تنها ۱۱/۳ درصد از شرکت‌های مورد بررسی در نمونه مدیر عامل خود را خارج از شرکت منصوب نموده بودند. همچنین آن‌ها به شواهدی برخورد کردند که بیان‌کننده عملکرد ضعیف شرکت قبل از تغییر مدیر عامل بوده است. این پژوهش نشان داد که سرمایه‌گذاران نسبت به تغییر مدیر عامل بی‌تفاوت نبوده و نسبت به آن واکنش منفی نشان می‌دهند. نکته قابل توجه این است که سرمایه‌گذاران نسبت به استخدام مدیر خارج از شرکت برای شرکت‌های با عملکرد مطلوب واکنش مثبت نشان داده بودند.

عوامل اثرگذار بر ترکیب اعضای هیأت‌مدیره توسط هرمالین و ویزباچ (۱۹۸۸) مورد مطالعه قرار گرفت. آن‌ها دو عامل موفقیت مدیر عامل و عملکرد شرکت را مورد آزمون قرار دادند که

نتایج پژوهش از اثرگذاری هر دو عامل بر روی ترکیب اعضای هیأت مدیره خبر می‌داد. آن‌ها بیان می‌کنند که عملکرد ضعیف شرکت و عدم موفقیت مدیر عامل می‌تواند باعث تغییر در ترکیب اعضای هیأت مدیره گردد.

دی هرمنت فرر و رنوگک (۲۰۰۰) مسئله واکنش قیمتی به تغییر مدیر عامل برای شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار فرانسه را مورد توجه قرار دادند. آن‌ها تغییر را از سه بعد استعفای جبری (برکنار کردن مدیر)، استعفای اختیاری و بازنشسته شدن مدیر عامل مورد بررسی قرار دادند. نتایج بررسی ۲۳۵ شرکت که در سال‌های ۱۹۸۸ تا ۱۹۹۲ مدیر عامل خود را تغییر داده بودند، نشان داد که اعلام استعفای جبری مدیر عامل سبب کسب بازده غیر عادی ۰/۵ درصد گردیده است و این در حالی است که اعلام استعفای اختیاری هیچ‌گونه بار اطلاعاتی نداشته و هیچ‌گونه واکنش قیمتی به همراه نداشته است. در نهایت تغییر در مدیریت عامل بدلیل بازنشستگی و واکنش کوچک منفی به همراه داشته است. از دیگر نتایج پژوهش آن‌ها عدم وجود رابطه بین میزان درجه اهرم مالی با استعفای اجباری مدیر عامل می‌باشد.

ماتر و رامسی (۲۰۰۷) اثر ویژگی‌های اعضای هیأت مدیره بر روی رفتار مدیر عامل پس از تغییر مدیر عامل را مورد بررسی قرار دادند. فرضیه اصلی پژوهش آن‌ها این‌گونه بیان گردید که هیأت مدیره‌ای که بر اساس ساختار حاکمیت شرکتی قوی تشکیل شده باشد، می‌تواند مانع از شکل‌دهی نامطلوب صورت‌های مالی توسط مدیر عامل در نخستین سال مدیریت وی و شکل‌دهی مطلوب صورت‌های مالی در دومین سال مدیریت او گردد. آن‌ها با بررسی شرکت‌های استرالیایی که در بازه زمانی پژوهش مدیر عامل خود را تغییر داده بودند، به این نتیجه دست یافتند که شرکت‌هایی که اعضای هیأت مدیره آن‌ها بیشتر از مدیران مستقل است، در جلوگیری از رفتار فرصت طلبانه مدیر عامل جدید در دوره مدیریتش، موفق‌تر عمل نموده‌اند. نتیجه این پژوهش نشان می‌دهد که استفاده از صورت‌های مالی و مخابره اخبار توسط مدیر عامل جهت بقای مدیریت بکار گرفته می‌شود.

مدرس (۲۰۱۰) رابطه بین تجدید ساختار سازمان و متغیرهای پیچیدگی سازمان، تغییر مدیر عامل و عوامل محیطی نظیر اندازه سازمان و قدمت سازمان را مورد بررسی قرار داد. بر اساس یافته‌های وی رابطه مثبت معناداری بین تجدید ساختار سازمان با متغیرهای پیچیدگی سازمان، تغییر مدیر عامل و اندازه سازمان وجود دارد.

## خبر خوب، خبر بد، تغییرات اعضای هیأت‌مدیره و مدیر عامل

جلال و پرازاس (۲۰۱۲) بیان می‌کنند که شرکت‌ها در استخدام مدیر عامل دو گزینه پیش روی دارند، آن‌ها یا می‌توانند مدیری را استخدام کنند که در صنعت مورد فعالیت شرکت تخصص دارد و یا این که مدیری را خارج از صنعت که در علم مدیریت صلاحیت دارد را استخدام کنند. آن‌ها به این نتیجه دست یافتند که شرکت‌هایی که در صنایعی که شرکت‌های بسیاری در آن مشغول به فعالیت می‌باشند، قرار دارند بیشتر به استخدام مدیران درون صنعتی تمایل دارند. همچنین شرکت‌هایی که اعضای هیأت‌مدیره آن‌ها کمتر بوده و یا اعضای مستقل بیشتری دارند، به استخدام مدیر خارج از صنعت تمایل دارند. این نتیجه گویای اثرگذاری ترکیب اعضای هیأت‌مدیره بر روی تغییر مدیر عامل می‌باشد. نتیجه جالب دیگر این پژوهش آن است که اگر چه انتخاب مدیر عامل از درون صنعت واکنش قیمتی بیشتری در زمان اعلام تغییر مدیر عامل دارد، اما شواهد گویای پرداخت سود نقدی بیشتر، مخارج سرمایه‌ای بیشتر، سودآوری بیشتر و رشد بیشتر در سال‌های آتی شرکت‌هایی است که مدیر عامل خود را خارج از صنعت انتخاب نموده‌اند.

تو (۲۰۱۲) رابطه بین تغییر مدیر عامل با تغییر حسابرس را بررسی نموده است. بر اساس پژوهش وی تغییر حسابرس تحت تأثیر تغییر سهامداران دارای کنترل، تغییر حوزه تجاری شرکت و تغییر مدیر عامل می‌باشد.

بلدنیوس و همکاران (۲۰۱۴) مسئله ترکیب هیأت‌مدیره و قدرت مدیر عامل را مورد بررسی قرار دادند. هدف از پژوهش آن‌ها بررسی اثری است که مدیر عامل بر روی اعضای هیأت‌مدیره می‌گذارد. نتایج پژوهش آن‌ها نشان داد که اگر مدیر عامل بر فرآیند انتخابات اعضای هیأت‌مدیره کنترل داشته باشد، سبب خواهد شد که اعضای انتخاب شوند که بیشترین آزادی عمل را به مدیر عامل بدهند. این نتیجه مطابق با تئوری قدرت بیان شده توسط اسکات (۲۰۱۲) می‌باشد و نشان می‌دهد که همان گونه که اعضای هیأت‌مدیره بر انتخاب و یا عزل مدیر عامل توانمند می‌باشند، مدیر عامل نیز بر ترکیب اعضای هیأت‌مدیره و تصمیمات استراتژیک آن‌ها اثرگذار می‌باشد.

علی و ژانگ (۲۰۱۵) رابطه انصاب مدیر عامل و مدیریت سود را مورد بررسی قرار دادند. آن‌ها بیان کردند که مدیران عامل در اوایل تصدی خود بیشتر از دیگر مواقع اقدام به بیش‌نمایی

سود می‌نمایند. آن‌ها برای حفظ سمت خود انگیزه بالایی برای بهتر گزارش نمودن عملکرد خود دارند.

دیموپولوس و واگنر (۲۰۱۶) با بررسی چرخش مدیران عامل در دو کشور انگلستان و آلمان بیان می‌کنند که مدیران عامل با خطر برکناری به خاطر گزارش عملکرد ضعیف خود روبه‌رو بوده و شرکت‌ها ترجیح می‌دهند که برای بهبود عملکرد خود اقدام به جایگزینی مدیران خود نمایند. بنابراین این انگیزه برای مدیران عامل وجود دارد که از گزارش عملکرد ضعیف خود تا آنجایی که امکان دارد پرهیز نمایند.

زیتون و پامینی (۲۰۱۷) بیان می‌کنند که علاوه بر عملکرد مدیران ساختار مالکیت شرکت نیز در تداوم مدیران عامل اثرگذار می‌باشد. آن‌ها به این نتیجه دست یافتند که مالکیت رابطه‌ای (مالکیتی که در آن سهامداران در سرنوشت شرکت دخالت می‌کنند) بیشتر از مالکیت معاملاتی (مالکیتی که در آن سهامداران به امورات شرکت کاری نداشته و صرفاً به دنبال بازده سهام خود می‌باشند)، در تداوم مدیران عامل مؤثر می‌باشد.

در خصوص اثر اقلام و اخبار حسابداری بر روی تغییر اعضای هیأت‌مدیره و مدیر عامل در ایران مطالعات چندانی صورت پذیرفته است، اما اثر تغییر مدیر عامل بر روی انتخاب رویه‌های حسابداری و مدیریت سود در چندین پژوهش مورد بررسی قرار گرفته است. این مطالعات بر مبنای تئوری‌های مدیریت سود صورت پذیرفته و انگیزه‌ها و الگوهای مدیریت سود را بیان می‌کنند.

اسدی و منتی منجق تپه (۱۳۹۰) اثر تغییر مدیر عامل بر روی مدیریت سود را مورد بررسی قرار دادند. آن‌ها مدیریت مثبت سود در سال قبل از تغییر مدیریت را تأیید کرده، ولی شواهدی از مدیریت منفی سود در سال تغییر و مدیریت مثبت سود در سال بعد از تغییر، به دست نیاوردند. همچنین نتایج پژوهش آن‌ها نشان داد که مدیریت سود به اندازه و نوع صنعتی که شرکت‌ها در آن فعالیت دارند، بستگی ندارد.

حسینی (۱۳۹۱) مدیریت سود را در سال تغییر مدیر عامل، سال قبل و بعد از تغییر برای شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و بین سال‌های ۱۳۸۱ تا ۱۳۸۸ مورد بررسی قرار داد. فرضیه‌های پژوهش بیان می‌کنند که در سال تغییر مدیر عامل، مدیریت سود

## خبر خوب، خبر بد، تغییرات اعضای هیأت‌مدیره و مدیر عامل

کاهنده وجود دارد، رابطه تغییر مدیر عامل و مدیریت سود منفی است و اگر همراه با تغییر مدیر عامل، رئیس هیأت‌مدیره یا حداقل یکی از اعضای غیر موظف هیأت‌مدیره هم تغییر کند، رابطه مذکور تشدید می‌شود. همچنین در سال قبل و بعد از تغییر مدیر عامل مدیریت سود فزاینده وجود دارد، رابطه تغییر مدیر عامل و مدیریت سود مثبت است و اگر همراه با تغییر مدیر عامل، رئیس هیأت‌مدیره یا حداقل یکی از اعضای غیر موظف هیأت‌مدیره هم تغییر کند، این رابطه تشدید می‌شود. نتایج پژوهش حسینی نشان داد که در سال تغییر مدیر عامل، مدیریت سود کاهنده وجود ندارد. در عین حال در سال تغییر مدیر عامل رابطه منفی معنادار بین تغییر مدیر عامل و مدیریت سود وجود دارد، اما این رابطه با تغییر در اعضای هیأت‌مدیره تشدید نمی‌گردد. همچنین در سال قبل و بعد از تغییر مدیر عامل وجود مدیریت سود فزاینده معناداری بین تغییر مدیر عامل و مدیریت سود توسط وی یافت نگردید.

بنی مهد و همکاران (۱۳۹۳) در پژوهشی با عنوان مدیریت سود و اظهار نظر حسابرس، تغییر مدیریت را به عنوان یک متغیر کنترلی مورد بررسی قرار دادند. بر اساس این پژوهش تغییر مدیریت در نوع اظهار نظر حسابرس بی‌اثر می‌باشد. همچنین بین تغییر مدیریت با متغیرهای مدیریت سود و تغییر حسابرس رابطه همبستگی معناداری وجود ندارد.

### فرضیه‌های پژوهش

در این پژوهش دو فرضیه مطرح می‌گردد که طی دو مدل جداگانه با متغیرهای جداگانه مورد بررسی قرار می‌گیرند، فرضیه‌های پژوهش به شرح زیر تدوین گردیده‌اند:

فرضیه اول: بین خبر خوب و یا بد بیان شده در صورت‌های مالی شرکت با تغییر مدیر عامل رابطه معناداری وجود دارد.

فرضیه دوم: بین خبر خوب و یا بد بیان شده در صورت‌های مالی شرکت با تغییر اعضای هیأت مدیره رابطه معناداری وجود دارد.

### روش پژوهش

این پژوهش از جهت همبستگی و روش‌شناسی از نوع شبه تجربی و پس‌رویدادی و در حوزه پژوهش‌های اثباتی حسابداری است که با اطلاعات واقعی صورت می‌گیرد. این پژوهش از

لحاظ ماهیت از نوع پژوهش‌های توصیفی بوده و از لحاظ هدف از نوع پژوهش‌های بنیادی است. همچنین داده‌های پژوهش از صورت‌های مالی، یادداشت‌های همراه و سایر اطلاعاتی که در پایگاه اطلاع‌رسانی کدال و روزنامه رسمی کشور موجود می‌باشند، استخراج گردیده است. از آنجایی که متغیرهای این پژوهش از نوع متغیرهای اسمی هستند، از روش رگرسیون لجستیک برای تجزیه و تحلیل داده‌ها استفاده شده است. رگرسیون لجستیک یکی از تکنیک‌های کاربردی برای تحلیل داده‌های طبقه‌بندی شده است. برای نمونه اگر نتیجه آزمایشی بصورت برد/باخت تعریف شود، در این حالت متغیر پاسخ دیگر پیوسته نبوده، بلکه بصورت طبقه‌بندی شده خواهد بود. یکی از اقسام رگرسیون لجستیک، مدل رگرسیون لجستیک باینری بوده که تعداد طبقه‌بندی‌های متغیر پاسخ در این مدل دو تا است. اگر این تعداد طبقه‌بندی‌ها بیش از دو تا باشد، آنگاه با توجه به جنس متغیر پاسخ (یعنی اسمی و ترتیبی) مدل‌های رگرسیون لجستیک اسمی و ترتیبی حاصل می‌شود (بشیری و کامران راد، ۱۳۹۰).

### جامعه و نمونه آماری

جامعه مطالعاتی پژوهش در برگیرنده شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و قلمروی زمانی پژوهش سال‌های ۱۳۸۷ تا ۱۳۹۲ می‌باشد.

جهت انتخاب نمونه محدودیت‌های زیر بر روی شرکت‌های جامعه آماری اعمال می‌شود:

۱. از جمله شرکت‌های سرمایه‌گذاری، بیمه، لیزینگ و بانک‌ها نباشند.

۲. از جمله شرکت‌هایی که طی قلمروی زمانی پژوهش از بورس اوراق بهادار خارج شده و یا در طی این قلمرو در بورس پذیرفته شده‌اند، نباشند.

۳. داده‌های مورد نیاز پژوهش برای آن شرکت در دسترس باشند.

بنابراین با توجه به موارد بند ۱ تا ۳ تعداد ۲۳۶ شرکت به عنوان جامعه باقیمانده پژوهش انتخاب شدند و برای هر متغیر این پژوهش تعداد ۱۴۱۶ مشاهده جهت آزمون فرضیه‌های آماری محاسبه شده است.



### مدل آزمون فرضیه‌های پژوهش

با توجه به فرضیه‌های مطرح شده در این پژوهش برای هر کدام از متغیرهای وابسته تغییر مدیر عامل و تغییر در اعضای هیأت‌مدیره مدل مستقلی با متغیرهای مستقل به شرح ذیل طراحی گردیده است:

$$CEO_{i,t} = \alpha + \beta_1 NEWS_{i,t-1} + \beta_2 STOCK_{i,t} + \beta_3 BOARD_{i,t} + \beta_4 OPINION_{i,t-1} + \varepsilon \quad (1)$$

$$BOARD_{i,t} = \alpha + \beta_1 NEWS_{i,t-1} + \beta_2 STOCK_{i,t} + \varepsilon \quad (2)$$

### متغیرهای وابسته

تغییر مدیر عامل (CEO): متغیر مجازی بوده که در صورت تغییر مدیر عامل در طول سال مالی عدد یک و در صورت عدم تغییر عدد صفر را به خود اختصاص می‌دهد (مدل (۱)).

تغییر اعضای هیأت‌مدیره (BOARD): متغیر مجازی بوده که در صورت تغییر حداقل یک نفر از اعضای هیأت‌مدیره در طول سال مالی عدد یک و در صورت عدم تغییر عدد صفر را به خود اختصاص می‌دهد (مدل (۲)).

### متغیر مستقل

داشتن خبر خوب در مقابل خبر بد (NEWS): در پژوهش‌های بسیاری نظیر پژوهش بال و براون (۱۹۶۸) کسب بازدهی معادل بازدهی سال گذشته به عنوان خبر خوب تلقی می‌گردد. در بسیاری از پژوهش‌های دیگر نظیر آباریانل و لهاوی (۲۰۰۰)، کنراد و همکاران (۲۰۰۲) و مشکی میاوقی و اشرفی (۱۳۹۳) از تأمین بازده و سود مورد انتظار به عنوان خبر خوب یاد شده است. همچنین صفائی و همکاران (۱۳۹۵) اخبار خوب را در افزایش سود و اخبار بد را در افزایش زیان معرفی می‌نمایند. درست است که خلیلی عراقی و گودرزی فراهانی (۱۳۹۵) میانگین نرخ تورم در ایران را ۳۵ درصد بیان می‌کنند، ولی زمانیان و شیوایی (۱۳۹۵) بیان می‌کنند که یک خانوار ۴ یا ۵ نفره برای داشتن رفاهی در سطح سال گذشته نیاز به افزایش درآمدی به طور متوسط ۱۳ درصد دارد. از طرف دیگر مشایخ و حاجی مرادخانی (۱۳۸۸) با در نظر گرفتن نرخ سود سپرده‌های یک ساله بانکی به عنوان شاخص بازار پولی بیان می‌کنند که بین بازار پولی و

بازار سرمایه رابطه معنادار منفی برقرار می‌باشد. این بدان معناست که با افزایش نرخ سود سپرده بانکی میزان سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه کاهش یافته و همچنین اگر بازار سرمایه نتواند بازدهی معادل سود سپرده بانکی در اختیار سرمایه‌گذاران قرار دهد سرمایه از بازار سرمایه به بازار پولی سوق پیدا خواهد کرد (صفرزاده و جلالی نژاد، ۱۳۸۹). بنابراین می‌توان انتظار داشت که بیان بازدهی معادل نرخ سود سپرده یکساله به عنوان یک خبر خوب تلقی گردد. داشتن خبر خوب در مقابل خبر بد متغیری مجازی است که در صورتی که بازده دارایی‌ها (نسبت سود خالص به کل دارایی‌ها) در پایان سال مالی قبل بیشتر از نرخ سود سپرده یکساله اعلام شده توسط بانک مرکزی در همان سال باشد (خبر خوب)، عدد یک و در غیر این صورت عدد صفر را به خود اختصاص می‌دهد.

### متغیرهای کنترلی

تغییر سهامداران اصلی (STOCK): اولین کاری که مالکان یا کنترل‌کنندگان جدید شرکت انجام خواهند داد، عزل مدیر و مدیران شرکت از سمت خود و انتصاب مدیران جدید می‌باشد (مهرانی و همکاران، ۱۳۹۲). بنابراین تغییر سهامداران اصلی می‌تواند نقش بسزایی در تغییرات اعضای هیأت‌مدیره و مدیران عامل داشته باشد. در این پژوهش تغییر سهامداران اصلی متغیری مجازی است که در صورتی که طی سال مالی، سهامدارانی که دارای نفوذ قابل ملاحظه می‌باشند تغییر کرده باشند، عدد یک و در غیر این صورت عدد صفر را به خود اختصاص می‌دهد. بر اساس استاندارد شماره ۲۰ حسابداری ایران و همچنین استاندارد شماره ۲۸ حسابداری بین‌الملل سرمایه‌گذاری که حداقل ۲۰ درصد از حق رأی واحد سرمایه‌پذیر را در اختیار داشته باشد، فرض می‌شود که از نفوذ قابل ملاحظه‌ای برخوردار است. بنابراین در این پژوهش سهامدارانی که حداقل بیش از ۲۰ درصد از سهام شرکت را دارا باشند، به عنوان سهامدار اصلی مدنظر قرار گرفته‌اند. لازم به ذکر است که در مدل ۱ این متغیر برای تغییراتی عدد یک را لحاظ می‌نماید که تاریخ آن قبل از تاریخ تغییر مدیر عامل بوده و از مدت یکسال عقب‌تر نرود. همچنین در مدل (۲) این متغیر برای تغییراتی عدد یک را لحاظ می‌نماید که تاریخ آن قبل از تاریخ تغییر اعضای هیأت‌مدیره بوده و از مدت یکسال عقب‌تر نرود.

## خبر خوب، خبر بد، تغییرات اعضای هیأت‌مدیره و مدیر عامل

تغییر اعضای هیأت‌مدیره (BOARD): متغیر مجازی بوده که در صورت تغییر حداقل یک نفر از اعضای هیأت‌مدیره در طول سال مالی عدد یک و در صورت عدم تغییر عدد صفر را به خود اختصاص می‌دهد (مدل (۱)). با توجه به این که قدرت عزل و نصب مدیر عامل در اختیار هیأت‌مدیره می‌باشد، بنابراین تغییر اعضای هیأت‌مدیره می‌تواند در تغییر مدیر عامل اثر داشته باشد. لازم به ذکر است که این متغیر برای تغییراتی عدد یک را لحاظ می‌نماید که تاریخ آن قبل از تاریخ تغییر مدیر عامل بوده و از مدت یکسال عقب‌تر نرود.

نوع اظهارنظر حسابرس (OPINION): متغیری مجازی بوده که در صورتی که نوع اظهارنظر حسابرس در سال مالی قبل مقبول یا مقبول با بند تأکید بر مطلب خاص باشد، عدد یک و در غیر این صورت عدد صفر را به خود اختصاص می‌دهد. وقتی دریافت‌کننده اطلاعات مالی (سهامداران شرکت)، تضاد بین خود و تولیدکننده اطلاعات (مدیران شرکت) را درمی‌یابد، نگران می‌شود که اطلاعات به گونه‌ای ارائه شود که به زیان آن‌ها و مغرضانه باشد. در چنین حالتی از حسابرس خواسته می‌شود که وجود یا عدم وجود اطلاعات مغرضانه را گواهی کند (حساس یگانه، ۱۳۹۱). بنابراین، چنین انتظاری وجود دارد که سهامداران شرکت تحت تأثیر گزارش حسابرسی قرار داشته و با دریافت گزارش غیر مقبول در خصوص ادامه یا عدم ادامه همکاری با مدیر عامل تصمیم‌گیری نمایند.

## یافته‌های پژوهش

در نگاره (۱) آمار توصیفی و مقادیر شمارش شده در پژوهش نمایش داده شده است:

پژوهشگاه علوم انسانی و مطالعات فرهنگی  
پرتال جامع علوم انسانی

فصلنامه پژوهش حسابداری، سال هفتم، شماره ۲۶، پاییز ۱۳۹۶

نگاره (۱): آمار توصیفی پژوهش

OPINION			BOARD			STOCK			NEWS			
جمع	۱	۰	جمع	۱	۰	جمع	۱	۰	جمع	۱	۰	
۱۰۴۴	۴۷۳	۵۷۱	۱۰۴۴	۶۱۷	۴۲۷	۱۰۴۴	۱۴۲	۹۰۲	۱۰۴۴	۳۳۲	۷۱۲	CEO
۱۰۰٪	۴۵٪/۳	۵۴٪/۷	۱۰۰٪	۵۹٪/۱	۴۰٪/۹	۱۰۰٪	۱۳٪/۶	۸۶٪/۴	۱۰۰٪	۳۱٪/۸	۶۸٪/۲	
۳۷۲	۱۴۴	۲۲۸	۳۷۲	۳۰۸	۶۴	۳۷۲	۵۶	۳۱۶	۳۷۲	۱۰۵	۲۶۷	مجموع
۱۰۰٪	۳۸٪/۷	۶۱٪/۳	۱۰۰٪	۸۲٪/۸	۱۷٪/۲	۱۰۰٪	۱۵٪/۱	۸۴٪/۹	۱۰۰٪	۲۸٪/۲	۷۱٪/۸	
۱۴۱۶	۶۱۷	۷۹۹	۱۴۱۶	۹۲۵	۴۹۱	۱۴۱۶	۱۹۸	۱۲۱۸	۱۴۱۶	۴۳۷	۹۷۹	BOARD
۱۰۰٪	۴۳٪/۶	۵۶٪/۴	۱۰۰٪	۶۵٪/۳	۳۴٪/۷	۱۰۰٪	۱۴٪/۱	۸۶٪/۱۰	۱۰۰٪	۳۰٪/۹	۶۹٪/۱	
						۴۹۱	۵۷	۴۳۴	۴۹۱	۱۵۱	۳۴۰	مجموع
						۱۰۰٪	۱۱٪/۶	۸۸٪/۴	۱۰۰٪	۳۰٪/۸	۶۹٪/۲	
						۹۲۵	۱۴۱	۷۸۴	۹۲۵	۲۸۶	۶۳۹	مجموع
						۱۰۰٪	۱۵٪/۲	۸۴٪/۸	۱۰۰٪	۳۰٪/۹	۶۹٪/۱	
						۱۴۱۶	۱۹۸	۱۲۱۸	۱۴۱۶	۴۳۷	۹۷۹	
						۱۰۰٪	۱۴٪/۱	۸۶٪/۱۰	۱۰۰٪	۳۰٪/۹	۶۹٪/۱	

همان طور که در نگاره (۱) مشاهده می شود مطابق با فرضیه های پژوهش، ۷۱/۸ درصد مواقعی که مدیر عامل تغییر نموده است، مصادف با اعلام خبر بد بوده است. این میزان برای تغییرات اعضای هیأت مدیره ۶۹/۱ درصد می باشد.

بر خلاف انتظارات پژوهش، با تغییر سهامداران اصلی، مدیران عامل (۱۵/۱ درصد) و اعضای هیأت مدیره (۱۵/۲ درصد) تغییر چندانی ننموده اند. همچنین با تغییر اعضای هیأت مدیره در ۸۲/۸ درصد مواقع مدیر عامل نیز تغییر نموده است. در نهایت، انتشار گزارش غیر مقبول حسابرسی در ۶۱/۳ درصد مواقع با تغییر مدیر عامل مصادف بوده است.

جهت بررسی وجود رابطه معناداری بین متغیرهای مستقل پژوهش و متغیر تغییر مدیر عامل در مدل (۱) و متغیر تغییر در اعضای هیأت مدیره در مدل (۲) از آزمون مربع کای-دو در سطح معناداری ۹۵ درصد به شرح نگاره (۲) استفاده گردیده است:

خبر خوب، خبر بد، تغییرات اعضای هیأت مدیره و مدیر عامل

نگاره (۲): مقدار کای-دو برای بررسی معناداری مدل های پژوهش

مقدار احتمال	درجه آزادی	مقدار کای-دو	شماره مدل
۰/۰۰۰	۴	۷۹/۸۸	مدل (۱)
۰/۱۶۴	۲	۳/۶۱	مدل (۲)

میزان کای-دو برای مدل (۱) ۷۹/۸۸ بدست آمده است که این مقدار از مقدار بحرانی یعنی ۱۲/۵۹ بزرگتر است و این بدین معنا است که مدل (۱) در کل معنادار می باشد؛ اما مقدار کای-دو برای مدل (۲) ۳/۶۱ بدست آمده است که این مقدار از مقدار بحرانی یعنی ۵/۹۹ کوچکتر است که نشان دهنده عدم معناداری مدل (۲) می باشد.

جهت بیان ضریب تعیین در هر دو مدل از ضریب تعیین کاکس-اسنل و ضریب تعیین نایجل کرک استفاده گردیده است. نگاره (۳) بیان کننده ضرایب تعیین در مدل های مورد استفاده در این پژوهش می باشد.

نگاره (۳): مقدار ضرایب تعیین برای مدل های پژوهش

نسبت درست نمایی	ضریب تعیین نایجل کرک	ضریب تعیین کاکس-اسنل	شماره مدل
۱۵۵۰/۹۹	۰/۰۸	۰/۰۵۵	مدل (۱)
۱۸۲۴/۱۹	۰/۰۰۴	۰/۰۰۳	مدل (۲)

ضرایب تعیین بیان شده نشان دهنده ضعیف بودن رابطه در دو مدل پژوهش می باشد. در نگاره (۴) آزمون نکویی برازش (کفایت نمونه) با استفاده از آزمون هاسمر لم شو انجام شده است.

نگاره (۴): آزمون کفایت داده ها برای برازندگی مدل های پژوهش

مقدار احتمال هاسمر لم شو	درجه آزادی	مقدار کای-دو	شماره مدل
۰/۲۵۲	۷	۹/۰۱	مدل (۱)
۰/۸۳۴	۱	۰/۰۴۴	مدل (۲)

فصلنامه پژوهش حسابداری، سال هفتم، شماره ۲۶، پاییز ۱۳۹۶

مقادیر احتمال برای آزمون هاسمر لم شو برای دو مدل به گونه‌ای است که فرض وجود تعداد نمونه کافی برای مدل در سطح ۹۵ درصد اطمینان رد نمی‌شود که نشان‌دهنده کفایت داده‌ها یا برازندگی هر دو مدل می‌باشد.

در نگاره (۵) مقادیر برآورد پارامترهای مدل (۱) و در نگاره شماره (۶) مقادیر برآورد پارامترهای مدل (۲) ارائه شده است.

نگاره (۵): مقادیر برآورد پارامترهای مدل (۱)

متغیرها	ضریب	انحراف معیار	آماره والد	درجه آزادی	مقدار احتمال	بخت
NEWS	-۰/۱۳	۰/۱۴	۰/۹۴	۱	۰/۳۳۲	۰/۸۷
STOCK	۰/۰۶	۰/۱۸	۰/۱۰	۱	۰/۷۵۰	۱/۰۶
BOARD	۱/۲۱	۰/۱۵	۶۳/۳۶	۱	۰/۰۰۰	۳/۳۴
OPINION	-۰/۲۶	۰/۱۳	۴/۲۷	۱	۰/۰۳۹	۰/۷۷
Constant	-۱/۷۶	۰/۱۵	۱۴۲/۲۶	۱	۰/۰۰۰	۰/۱۷

بر اساس اطلاعات ارائه شده در نگاره (۵) مقدار احتمال آماره والد برای متغیر اخبار (NEWS) برابر با ۰/۳۳ بوده که این مقدار بیشتر از ۰/۰۵ می‌باشد. بنابراین فرض صفر یعنی بی‌تأثیر بودن این متغیر رد نمی‌شود و بین داشتن خبر خوب و یا بد و تغییر مدیر عامل رابطه معناداری وجود ندارد.

همچنین آماره والد برای متغیر تغییر سهامداران اصلی (STOCK) برابر ۰/۷۵ می‌باشد و بین این متغیر و متغیر تغییر مدیر عامل هیچ‌گونه رابطه معناداری برقرار نمی‌باشد. این در حالی است که مقدار این آماره برای متغیر تغییر اعضای هیأت مدیره (BOARD) ۰/۰۰۰ می‌باشد و بین این متغیر و متغیر تغییر مدیر عامل رابطه معنادار مثبت برقرار است. در نهایت مقدار این آماره برای متغیر نوع اظهارنظر حسابرس (OPINION) برابر ۰/۰۳۹ می‌باشد که بیان‌کننده وجود رابطه معنادار منفی بین این متغیر و متغیر تغییر مدیر عامل می‌باشد.

## خبر خوب، خبر بد، تغییرات اعضای هیأت‌مدیره و مدیر عامل

نگاره (۶): مقادیر برآورد پارامترهای مدل (۳)

متغیرها	ضریب	انحراف معیار	آماره والد	درجه آزادی	مقدار احتمال	بخت
NEWS	۰/۰۰	۰/۱۲	۰/۰۰	۱	۰/۹۶۸	۱/۰۰
STOCK	۰/۳۱	۰/۱۷	۳/۵۰	۱	۰/۰۶۱	۱/۳۷
Constant	۰/۵۹	۰/۰۷	۷۰/۲۶	۱	۰/۰۰۰	۱/۸۰

بر اساس اطلاعات ارائه شده در نگاره (۶) مقدار احتمال آماره والد برای متغیر NEWS برابر با ۰/۹۶۸ بوده که این مقدار بیشتر از ۰/۰۵ می‌باشد. بنابراین فرض صفر یعنی بی‌تأثیر بودن این متغیر رد نمی‌شود و بین داشتن خبر خوب و یا بد و تغییر در اعضای هیأت‌مدیره رابطه معناداری وجود ندارد.

همچنین آماره والد برای متغیر تغییر سهامداران اصلی (STOCK) ۰/۰۶۱ می‌باشد و بین تغییر اعضای هیأت‌مدیره و تغییر سهامداران اصلی رابطه معناداری وجود ندارد.

### نتیجه‌گیری و پیشنهادات

در این پژوهش به بررسی اثر اخبار خوب و بد صادر شده توسط سیستم حسابداری بر روی تغییر مدیر عامل و اعضای هیأت‌مدیره پرداخته شد. در تئوری‌های حسابداری بارها مسئله بار اطلاعاتی سود حسابداری جهت اثرگذاری بر روی تصمیم‌گیری بازار مورد آزمون قرار گرفته است، اما پژوهش‌های اندکی به بررسی بار اطلاعاتی گزارش‌ها و اخبار صادره از دیدگاه اثرگذاری بر روی تغییر ارکان راهبری شرکت‌ها پرداخته است. در این پژوهش سعی گردید اثرگذاری چندین عامل از جمله اخبار خوب و یا بد بر روی تغییر مدیر عامل و تغییرات اعضای هیأت‌مدیره مورد بررسی قرار گیرد. نتایج پژوهش نشان داد که بین صدور اخبار خوب و یا بد از سوی شرکت هیچ‌گونه رابطه معناداری با تغییر مدیر عامل و تغییر در اعضای هیأت‌مدیره برقرار نمی‌باشد که این مورد می‌تواند یا نشان‌دهنده عدم کاربرد اطلاعات حسابداری در تغییر مدیران شرکت‌های ایرانی باشد و یا عدم وجود معیار و تعریف مشخص از اخبار به منزله خوب و یا بد بودن به عنوان یک محدودیت سبب دستیابی به چنین نتیجه‌ای شده است. همچنین سایر نتایج نشان داد که بین تغییر در اعضای هیأت‌مدیره و تغییر مدیر عامل رابطه مثبت معنادار برقرار می‌باشد و این امر نشان می‌دهد که اعضای جدید هیأت‌مدیره ترجیح می‌دهند که مدیر عامل خود را تغییر دهند. همچنین بین نوع اظهارنظر حسابرس و تغییر مدیر عامل رابطه معنادار منفی

برقرار است و گزارش مشروط، مردود و یا عدم اظهار نظر حسابرسان می تواند در جایگزینی مدیران عامل نقش داشته باشد. این مسئله نشان دهنده بار اطلاعاتی گزارش های حسابرسان برای ادامه همکاری با مدیر عامل و مهم بودن این گزارش ها از دیدگاه مدیران عامل می باشد. در ادامه نیز باید افزود که به شواهدی که نشان دهد بین تغییر سهامداران اصلی با تغییر مدیر عامل و نیز تغییر اعضای هیأت مدیره رابطه معناداری برقرار می باشد برخورد نگردد.

با توجه به عدم وجود معیار و یا تعریف واحد از خوب و یا بد بودن اخبار صادره از سوی سیستم حسابداری شرکت ها (محدودیت پژوهش) به پژوهشگران آتی پیشنهاد می گردد که پژوهش مزبور را با در نظر گرفتن معیارهای متفاوتی از اخبار خوب و یا بد نظیر معیار مورد استفاده در پژوهش بال و براون (۱۹۶۸)، استفاده از بهبود سود عملیاتی و یا سود خالص و دیگر مبنایی به عنوان خبر خوب، تکرار نمایند.

## منابع

- Abarbanell, J. , & Lehavy, R. (2000). Biased forecasts or biased earnings? The role of earnings management in explaining apparent optimism and inefficiency in analysts earnings forecasts. *Journal of Accounting and Economics*, 35, 347-376.
- Ali, A. , & Zhang, W. (2015). CEO tenure and earnings management. *Journal of Accounting and Economics*, 59 (1) , 60-79.
- Asadi, Gholamhossien. & Menati-Monjeghtapeh, Vahid. (2011). Investigation of Effect of Management Change on Earnings Management. *Journal of Financial Management and Accounting Perspective*, 1 (1) , 97-114. (in Persian)
- Baldenius, Tim. & Melumad, Nahum. & Meng, Xiaojing (2014). Board Composition and CEO Power. *Journal of Financial Economics*, 112 (1) , 53-68.
- Ball, Ray. & Brown, P. (1968). An Empirical Evaluation of Accounting Income Numbers. *Journal of Accounting Research*, 6 (2) , 159-178.
- Banimahd, Bahman. & Hassas-Yeganeh, Yahya. & Yazdani, Narges. (2014). Earnings Management and Audit Opinion: Evidence from Private Audit Sector. *Journal of Management Accounting*, 21 (7) , 17-32. (in Persian)
- Bashiri, Mahdi. & Kamran-Rad, Reza. (2011). Parameter Estimation for Improving Association Indicators in Binary Logistic Regression. *Journal of Production & Operations Management*, 1 (2) , 1-22. (in Persian)
- Beatty, Randolph P. & Zajac Edward J. (1987). CEO Change and Firm Performance in Large Corporations: Succession Effects and Manager Effects. *Strategic Management Journal*, 8 (4) , 305-317.



- Bonnier, Karl-Adam. & Bruner, Robert F. (1989). An Analysis of Stock Price Reaction to Management Changes in Distressed Firms. *Journal of Accounting and Economics*, 11 (1) , 95-106.
- Conrad, J. , Cornell, B. , Landsman, W. R. (2002). When is bad news really bad news? *Journal of Finance*, 57 (6): 2507-2532.
- Dherment-Ferere, Isabelle. & Renneboog, Luc. (2000). Share Price Reactions to CEO Resignations and Large Shareholder Monitoring in Listed French Companies. *Center for Economic Research*. ISSN 0924-7815.
- Dimopoulos, T. , & Wagner, H. F. (2016). Corporate Governance and CEO Turnover Decisions. *Swiss Finance Institute Research Paper No. 12-16*.
- Etemadi, Hossien. & Abdoli, Leila. (2015). Income Smoothing and stock price performance in financial crisis. *Quarterly Financial Accounting Journal*, 25 (7) , 1-28. (in Persian)
- Hassas-Yeganeh, Yahya. (2012). *Philosophy of Auditing*, Tehran, Elmi Va Farhangi Company Publications, Fifth edition. (in Persian)
- Hermalin, Benjamin E. & Weisbach, Michael S. (1988). The Determinants of Board Composition. *RAND Journal of Economics*, 19 (4) , 589-606.
- Hossieni, Seyed-Ehsan. (2012). Investigation of Relationship between Management Change and Earnings Management. *MSc. Thesis*, Faculty of Economic and Administrative Sciences, Ferdowsi University of Mashhad. (in Persian)
- International Accounting Standards Board. (2005). Conceptual Framework, Objectives of Financial Reporting: Stewardship and Accountability.
- Jalal, Abu M. & Prezas, Alexandros P. (2012). Outsider CEO Succession and Firm Performance. *Journal of Economics and Business*, 64 (6) , 399-426.
- Khademipour, Ahmad. & Bazrayee, Yoonas. (2014). Investigation of Effects of Corporate Governance Factors on Disclosure Quality and Effect of Market Competition on This Relationship. *Quarterly Financial Accounting Journal*, 20 (5) , 22-41. (in Persian)
- Khalili Araghi, M. , & gudarzi farahani, y. (2017). Inflation Persistency in Iran with the Heterogeneous Approach of Economic Agents in Dynamic Stochastic General Equilibrium Models. *Economic Modeling*, 10 (36) , 1-23. (in Persian)
- Lubatkin, Michael H. & Chung, Kae H. & Rogers, Ronald C. & Owers, James E. (1989). Stockholder Reactions to CEO Changes in Large Corporations. *Academy of Management Journal*, 32 (1) , 47-68.
- Mashayekh, S. & Haji Morad Khani, H. (2010). The Investigation of Relationship between Inflation Rate, Interest Rate and Gold Return with Iran Stock Market. *Accounting Research*, 1 (4) , 130-147. (in Persian)
- Mather, Pual. & Ramsay, Alan. (2007). Do Board Characteristics Influence Impression Management through Graph Selectivity around CEO Changes? *Australian Accounting Review*, 42 (17) , 84-95.
- Mehrani, Sasan. & Karami, Gholamreza. & Seyed-Hossieni, Seyed-Mostafa. (2013). Accounting Theory. *Nagah Danesh Publications*, Tehran, Vol 1, First edition. (in Persian)
- Meshki, M. , & Ashrafi, H. (2014). The Effect of Uncertainty Level on Stock Prices Reaction to the Good News and Bad News during Business Cycles. *The Iranian Accounting and Auditing Review*, 21 (1) , 89-108. (in Persian)

- Modarres, Mohsen. (2010). Reorganization: Contingent Effects of Changes in the CEO and Structural Complexity. *Academy of Strategic Management Journal*, 9 (1), 95-109.
- Scott, William R. (2012). *Accounting Theory*. Pearson Canada Inc, Sixth edition.
- Safaei, Seyed Emad, Hemati, Hasan & Daghani, Reza (2016). Investigation about the Effect of Audit Quality on Financial Reporting Delay. *Accounting Research*. 31 (8). 68-85. (in Persian)
- Safarzadeh, H. Jalali Nezaad, M. (2011). Examining the Effect of Interest Rate Fluctuations of Money Market on Investors Decision Making and Capital Market Operations. *Financial Engineering and Securities Management (Portfolio Management)*, 5 (1), 107-136. (in Persian)
- Tu, Guoqian. (2012). Controller Changes and Auditor Changes. *China Journal of Accounting Research*, 5 (1), 45-58.
- Warner, J. B. & Watts, R. L. & Wruck, K. H. (1988). Stock Price and Top Management Changes. *Journal of Financial Economics*. 20 (1), 431-460.
- Zamanian, Gholamreza, & Shivaee, Elham (2017). Evaluating the Effect of Increasing Price Levels on Urban Welfare Change: A Computational Changes and Preference Function Approach. *Quarterly Journal of Economics and Modelling*. 7 (27). 123-152. (in Persian)
- Zeitoun, H. , & Pamini, P. (2017). Relational ownership and CEO continuity: a property rights perspective. *British Journal of Management*

