

اثر انتخاب روش های حسابداری بر کیفیت سود

یحیی حساس یگانه*

ملیحه کریمی**

تاریخ دریافت: 1390/01/25

تاریخ پذیرش: 1390/02/22

چکیده

اگر چه سود و زیان شرکت ها، یکی از اصلی ترین مبانی تصمیم گیری بازار سرمایه است، ولی مواردی مانند برآورد روش های متنوع حسابداری و مدیریت سود در فرآیند گزارش سود، نقش آن را مورد تهدید قرار می دهد. بنابراین میزان دقت، صحت، قابلیت اعتماد، قابلیت پیش بینی و قابلیت تحقق سود که در مجامع علمی به کیفیت سود شناخته می شود، نقش مهمی در مفید بودن سود در فرآیند تصمیم گیری ایفا می کند. این که " آیا کیفیت سود گزارش شده شرکت ها بر توانایی سرمایه گذار برای پیش بینی سودهای آتی اثرگذار است؟ " هنوز بین محققان مورد بحث می باشد.

لی¹ (1989: 277) به این نتیجه رسید که کیفیت سود پایین منجر به همبستگی کمتر بین سود گزارش شده و ارزیابی بازار از سودهای آتی می گردد. در این تحقیق از مدل ارزیابی رایج شده توسط فلدام و اهلسون² (1995) برای بررسی وجود رابطه بین انتخاب روش های حسابداری و توانایی سرمایه گذار برای پیش بینی سودهای آتی با استفاده از سودهای گزارش شده، استفاده شده است. نتایج نشان می دهد که کیفیت سود گزارش شده شرکت ها بر توانایی سرمایه گذار برای پیش بینی سودهای آتی اثرگذار نیست.

واژه های کلیدی: کیفیت سود، روش های حسابداری محافظه کار، تندرو و میانه رو.

پژوهشگاه علوم انسانی و مطالعات فرهنگی
پرتال جامع علوم انسانی

* استادیار دانشگاه علامه طباطبایی، نویسنده اصلی و مسئول مکاتبات.
** مربی گروه حسابداری دانشگاه آزاد قزوین.

1. Lee
2. Feltham & Ohlson

1- مقدمه

یکی از عناصر کلیدی تصمیم‌گیری در بازار مالی صورت‌های مالی شرکت‌ها به ویژه صورت سود و زیان آن‌هاست که بیانگر نتیجه عملیات شرکت در یک دوره مالی بوده و نشان‌دهنده سود یا زیان خالص آن دوره است و به عنوان مبنای اساسی اکثر تصمیم‌گیری‌ها و قیمت‌گذاری سهام تلقی شده به طوری که دقت، قابلیت اتکا، قابلیت پیش‌بینی و تحقق آن رابطه مستقیمی با تصمیم‌گیری و ارزشیابی‌ها خواهد داشت. با توجه به وجود ضعف، نواقص و نارسایی‌ها در فرایند تهیه سود و زیان، مانند تضاد منافع بین تهیه‌کنندگان اطلاعات و سرمایه‌گذاران، استفاده از برآورد در تهیه برخی از عناصر سود و زیان و مسایلی چون هموارسازی سود و غیره، استفاده از سود به عنوان معیار مهم تصمیم‌گیری، مورد تهدید قرار می‌گیرد. که این امر لزوم بررسی چنین موضوعی را دو چندان می‌نماید. یکی از روش‌های کاهش مخاطرات مذکور توجه و بررسی عناصر سازنده سود است که در مجامع حرفه‌ای به صورت کیفیت سود مطرح است.

پژوهش حاضر سعی بر آن دارد تا با بررسی رابطه بین کیفیت سود و روش‌های حسابداری مورد استفاده شرکت‌ها، سرمایه‌گذاران را در تصمیم‌گیری صحیح جهت کسب حداکثر بازدهی از سرمایه‌گذاری‌های خود یاری دهد.

2- بیان مسأله

اگرچه تعریف یکسانی از کیفیت سود وجود ندارد، ولی در این پژوهش کیفیت سود به صورت زیر تعریف عملیاتی شده است (کریس رولند مارتین³، 2002: 29): "توانایی سرمایه‌گذار نسبت به پیش‌بینی سودهای آتی با استفاده از سود گزارش شده سال جاری". در سال‌های اخیر بحث ارزیابی عملکرد، مسؤلیت پاسخگویی و... جایگاه ویژه‌ای یافته است. این سؤال مطرح می‌شود که آیا کیفیت سود تحت تأثیر روش‌های حسابداری به کار گرفته شده توسط مدیریت قرار می‌گیرد؟ کدام یک از روش‌های حسابداری مورد استفاده مدیریت (محافظه‌کارانه، تندرو و میانه‌رو) منجر به بالاترین کیفیت سود می‌شود؟ این پژوهش اثر روش‌های حسابداری انتخاب شده توسط مدیریت واحد تجاری را در کیفیت سود بررسی می‌کند تا در صورت وجود ارتباط معنی‌دار بتوان از نتایج آن برای پیش‌بینی دقیق و با عدم اطمینان کمتر سود آتی شرکت استفاده نمود.

3- پیشینه تحقیق

چندین تحقیق تجربی مدل فلدام و اهلسون را مورد استفاده قرار دادند. مدل فلدام و اهلسون (1995)، سود و ارزش دفتری شرکت را به عنوان مبنایی برای تعیین ارزش بازار شرکت به کار می‌گیرد.

بر اساس مدل فلدام و اهلسون ارزش شرکت برابر با ارزش فعلی سودهای تقسیمی آتی مورد انتظار است (رابطه 1):

$$p_t = \sum_{\tau=1}^{\infty} d_{t+\tau} / (r+1)^\tau \quad (1)$$

p_t : ارزش بازار حقوق صاحبان سهام شرکت در تاریخ t

r : نرخ تنزیل یا نرخ بدون ریسک

d_t : سود تقسیمی مورد انتظار در تاریخ t

در این مدل دو خصیصه حسابداری به کار گرفته می شود:

(1) فرض می شود که تغییرات ارزش دفتری فقط بر اساس تقسیم

سود و سود اعلام شده می باشد.

(2) فرض می شود که سود تقسیم شده بر اساس ارزش دفتری و نه

سود جاری

می باشد. به عبارت دیگر طبق رابطه 2:

$$bv_{t-1} = bv_t + d_t - x_t \quad (2)$$

(3) سود تقسیمی، ارزش دفتری را کاهش می دهد.

$$\partial bv_t / \partial d_t = -1$$

سود تقسیمی تحت تاثیر، سود سال جاری قرار نمی گیرد.

$$\partial x_t / \partial d_t = 0$$

bv : ارزش دفتری شرکت در تاریخ t

X_t : سود شرکت از تاریخ t-1 تا t

این مدل مفهوم سود غیر عادی x_t^a را به عنوان تفاوت بین سود و

بازده ارزش دفتری ابتدای دوره تعریف می کند (رابطه 3 و 4):

$$x_t^a = x_t - r(bv_{t-1}) \quad (3)$$

$$x_t = x_t^a + r(bv_{t-1}) \quad (4)$$

با توجه به تعریف سود غیر عادی، سود تقسیمی مورد انتظار را

می توان به شرح رابطه 5 تا 7 تعریف نمود:

$$d_t = x_t + bv_{t-1} - bv_t \quad (5)$$

$$= x_t^a + r(bv_{t-1}) + bv_{t-1} - bv_t \quad (6)$$

$$= x_t^a + (r+1)bv_{t-1} - bv_t \quad (7)$$

با جایگزینی موارد فوق در رابطه 1، به رابطه 8 می رسیم:

$$p_t = bv_t + \sum_{\tau=1}^{\infty} x_{t+\tau}^a / (1+r)^\tau \quad (8)$$

وقتی $t = \infty$ می توان رابطه 9 را نتیجه گرفت.

$$\sum_{\tau=1}^{\infty} x_{t+\tau}^a / (1+r)^\tau \rightarrow 0 \quad (9)$$

برنارد⁵ (1995: 733)، نشان داد که 68 درصد تغییرات در ارزش بازار سهام می‌تواند با استفاده از ارزش دفتری جاری توضیح داده شود. او همچنین بررسی کرد که سودهای تقسیمی پیش‌بینی شده (در رویکرد سنتی) فقط 29 درصد تغییرات در قیمت سهام را توضیح می‌دهد.

هاران و لو⁶ (1993: 475) از رویکرد دیگری به بررسی رابطه بین کیفیت سود و بازده سهام پرداختند، بدین صورت که آن‌ها 12 متغیر بنیادین را که توسط تحلیل گران مالی در ارزیابی کیفیت سود استفاده می‌شود، مشخص کردند و از طریق دادن امتیاز صفر و یک به هر یک از 12 متغیر بنیادین، کیفیت سود را اندازه‌گیری و شرکت‌های نمونه را بر اساس کیفیت سود به پنج گروه تقسیم کردند و در نهایت با استفاده از تجزیه و تحلیل رگرسیون، میانگین ضریب واکنش سود را برای هر گروه تخمین زدند. آن‌ها به این نتیجه رسیدند که گروه‌هایی که از کیفیت سود بالاتری برخوردار هستند، ضریب واکنش سود بالاتری نیز دارند که این امر با انتظارات و پیشینه نظری سازگاری داشت.

اسلون⁸ (1996: 289) با انتخاب یک نمونه بزرگ 40769 شرکتی که سودآوری سالانه خود را بین سال‌های 1962 تا 1991 اعلام کرده بودند، سود خالص گزارش شده آن‌ها را به اجزای جریان نقدی عملیاتی و ارقام تعهدی تجزیه کرد و به این نتیجه رسید که یک دلار جریان نقدی عملیاتی دوره جاری احتمال بیشتری دارد که در دوره آتی نسبت به یک دلار ارقام تعهدی تکرار شود. به عبارت دیگر جریان وجوه نقد دارای اثرات اجزای جریان نقدی عملیاتی و ارقام تعهدی سود خالص را برای واحد‌های تجاری موجود در نمونه‌هایش برآورد کرد و دریافت که جریان نقدی عملیاتی مدت زمان اثرات طولانی‌تری نسبت به ارقام تعهدی دارند. از تحقیق فوق می‌توان نتیجه گرفت که جریان‌های نقدی عملیاتی می‌تواند بهترین شاخص کیفیت سود باشد.

کارول⁹ (2002: 38) به بررسی رابطه بین استقلال حسابرس و کیفیت سود پرداخت. در این مقاله از کل معوقات و اجزای اختیاری معوقات به عنوان نماینده و شاخص کیفیت سود و میزان حق الزحمه خدمات غیر حسابرسی به عنوان شاخص استقلال حسابرس استفاده شده است. به این نتیجه رسید که شرکت‌هایی که نسبت بالایی از حق الزحمه خدمات غیر حسابرسی را به حساب‌برسان مستقل‌شان پرداخت می‌کنند، دارای افزایش سود از طریق معوقات و اجزای اختیاری معوقات بوده و در نتیجه دارای کیفیت سود پایین‌تری می‌باشند.

الوک¹⁰ (2003: 36) در تحقیقی به بررسی کیفیت سود و ضریب پاسخ سود زمانی که افزایش‌های با ثبات در سودها همراه با افزایش

5. Bernard
6. Dharan and Lev
7. Sloan

9. Carol
10. Alope

هاي با ثبات درآمد ها می باشند می پردازد. وی فرض کرد زمانی که رشد سود ها همراه با افزایش درآمد ها باشند، در مقابل کاهش هزینه ها، سودها دارای کیفیت بالاتری می باشند. بر خلاف کاهش هزینه ها که رویکردی انفعالی و محدود بوده، افزایش درآمدها یک رویکرد تغییرگرا و نامحدود است. همچنین مدیریت سود از طریق درآمدها مشکل تر از هزینه ها می باشد. نتایج تحقیق نشان داد شرکت های با رشد سود همراه با افزایش درآمد از کیفیت سود بالاتری نسبت به شرکت های با رشد همراه با کاهش درآمد برخوردار هستند.

ظریف فرد (1378: 64) شناسایی عوامل موثر بر کیفیت سود شرکت های ایرانی را مورد مطالعه قرار داده است. عناصر تاثیرگذار بر کیفیت سود گزارش شده در این تحقیق در پنج گروه بر شمرده شده اند:

- 1- روش های مورد استفاده حسابداری.
- 2- ریسک و تغییر پذیری شامل اطمینان برآوردهای حسابداری و قابلیت اعتماد و رسیدگی سود.
- 3- اقتصاد صنعت و شرکت شامل پایداری سود، ساختار سرمایه، حفظ و نگهداشت سرمایه و کیفیت مدیریت.
- 4- ویژگی های مالی شامل اهرم مالی، نقدینگی و دسترسی داشتن به منابع تامین مالی.
- 5- عوامل سیاسی و اقتصادی شامل نرخ تورم، نرخ ارز و ثبات سیاسی و اقتصادی.

در این تحقیق ویژگی های مطلوب و نامطلوب مرتبط با هر یک از گروه های پنج گانه مذکور ارائه و تاکید شده است که کیفیت سود گزارش شده هر شرکت در هر زمان، تابعی از میزان و درجه ویژگی های مطلوب و نامطلوب حسابداری و مالی اجزای تشکیل دهنده سود خالص دخیل در کیفیت سود است که این نیز تابعی از برداشت ها و دیدگاه های شخصی هر تحلیل گر و سایر استفاده کنندگان است.

کخدایی و صابری (1381: 32) عوامل مرتبط با کیفیت سود خالص گزارش شده در بورس تهران را مطالعه کردند. نتایج تحقیق نشان می دهد نسبت سودآوری، نسبت گردش دارایی های اندازه شرکت بر کیفیت سود موثر بوده و سایر متغیرهای مورد بررسی تاثیر بر کیفیت سود نداشته اند.

ثقفی و کردستانی (1383: 51) به تحقیق و بررسی رابطه بین کیفیت سود و بازده غیرعادی انباشته سهام در شرکت هایی پرداختند که سود نقدي آن ها افزایش (کاهش) داشت. آن ها به این نتیجه رسیدند که بر مبنای کیفیت سود مبتنی بر پایداری سود، واکنش بازار به افزایش سود نقدي شرکت ها مثبت و بر مبنای کیفیت سود مبتنی بر رابطه سود و جریان نقدي عملیاتی، واکنش بازار به کاهش سود نقدي شرکت ها مثبت است.

خواجوی و ناظمی (1384: 37) در مقاله ای به بررسی ارتباط میان کیفیت سود و بازده سهام در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. نتایج تحقیق آن ها حاکی از عدم وجود رابطه معنی داری میان کیفیت سود و بازده سهام است.

4- فرضیه های تحقیق

فرضیه اول: نسبت $\frac{BV}{MV}$ قادر است شرکت های را که از روش های محافظه کارانه، تندرو و میانه رو استفاده می کنند را از هم متمایز کند.

فرضیه دوم: کیفیت سود گزارش شده شرکت تحت تاثیر روش های حسابداری مورد استفاده شرکت قرار می گیرد.

فرضیه سوم: اندازه شرکت بر انتخاب روش های حسابداری شرکت اثر گذار است.

فرضیه چهارم: سطح بدهی شرکت بر انتخاب روش های حسابداری شرکت اثر گذار است.

5- تعریف عملیاتی متغیرهای وابسته تحقیق

نسبت ارزش دفتری به ارزش بازار (BV/MV): عبارت از نسبت ارزش دفتری هر سهم در پایان دوره (سال) به ارزش بازار هر سهم در پایان دوره است.

کیفیت سود: عبارتست از " توانایی سرمایه گذار بر پیش بینی سودهای آتی با استفاده از سود گزارش شده سال جاری " کیفیت سود با سود غیر منتظره اندازه گیری و به ترتیب زیر محاسبه می شود:

سود غیر منتظره (UE): را به عنوان تفاوت سود غیرعادی واقعی و سود غیرعادی پیش بینی شده تعریف می شود که از رابطه 10 محاسبه می گردد:

$$UE_{it} = (AEPS_{it} - r_e ABV_{it}) - (FEPS_{it} - r_e FBV_{it}) \quad (10)$$

UE_{it} : سود غیر منتظره شرکت i در تاریخ t

$AEPS_{it}$: سود هر سهم واقعی شرکت i در تاریخ t

ABV_{it} : ارزش دفتری واقعی هر سهم در ابتدای دوره شرکت i در تاریخ t

$FEPS_{it}$: سود هر سهم پیش بینی شده شرکت i در تاریخ t

FBV_{it} : ارزش دفتری پیش بینی شده هر سهم در ابتدای دوره شرکت i در تاریخ t

r_e : هزینه سرمایه

از آنجایی که ارزش دفتری پیش بینی شده هر سهم در دسترس نمی باشد، می توان ارزش دفتری هر سهم را از طریق رابطه 11 پیش بینی نمود:

$$FBV_T = (ABV_{T-1} + RE_{T-1} + FE_{T-1} - FD_{T-1}) \times T \quad (11)$$

FBV_t : ارزش دفتری پیش بینی شده هر سهم در ابتدای سال t

ABV_{t-1} : ارزش دفتری واقعی در ابتدای سال $t-1$

FE_{T-1} : سود ناخالص پیش بینی شده برای سال $t-1$ (سود ناخالص هر سهم x تعداد سهام سال $t-1$)
 FD_{T-1} : سود تقسیمی پیش بینی شده برای سال $t-1$ (سود تقسیمی هر سهم x تعداد سهام سال $t-1$)
 RE_{t-1} : افزایش سرمایه از محل آورده ها یا مطالبات حال شده سهامداران در سال $t-1$
 T : تعداد سهام در پایان سال t

سود غیر منتظره نشان دهنده خطای پیش بینی سود می باشد، هر چه سود غیر منتظره کمتر باشد خطای پیش بینی سود کمتر است لذا سود از کیفیت بالاتری برخوردار است. همچنین کیفیت سود با در نظر گرفتن تفاوت سود هر سهم واقعی و سود هر سهم پیش بینی شده به عنوان یک معیار اضافی سنجیده شده است.

اندازه شرکت: فروش خالص هر شرکت معرف اندازه آن می باشد.
نرخ بدهی: عبارت از تقسیم بدهی های بلند مدت بر جمع حقوق صاحبان سهام در پایان دوره است.

6- متغیر مستقل تحقیق

انتخاب روش های حسابداری (محافظه کار، میانه رو و تندرو) توسط شرکت ها به عنوان متغیر مستقل تحقیق در نظر گرفته شده است.

7- تئوری های کیفیت سود

صاحب نظران تلاش بسیاری برای صورت بندی تئوری انتخاب روش های حسابداری نموده اند. بحث زیر خلاصه ای از تئوری های رسمی موجود نیست، بلکه گردآوری نظرات مندرج در تحقیقات مختلف است در مورد این که چگونه روش های حسابداری می تواند بر توانایی سرمایه گذاران در استفاده از داده های مالی گزارش شده به منظور پیش بینی اطلاعات مالی آینده، تاثیر بگذارد.

7-1- تئوری روش های محافظه کارانه

تقریباً مرسوم ترین تئوری در مورد اینکه چه چیزی سود با کیفیت بالا را تشکیل می دهد، به این موضوع ارتباط پیدا می کند که سرمایه گذاران سود گزارش شده را، به طور محافظه کارانه ابراز شده تلقی می کنند (کریس رولند مارتین، 2002: 21).

مرور اجمالی جدیدترین کتب در زمینه تجزیه و تحلیل مالی، نشان می دهد که نویسنده گانی همچون برن استین، وایلد و سابارمانیام¹¹ (2001: 89)، هاکینز (1998: 38)، وایت، هاران و لو (1998: 65) و هالیوال، سود با کیفیت بالا را، به طور تنگاتنگی با استفاده از مفاهیم حسابداری محافظه کاری در شناسایی سود (مانند لایفو) و ارزش گذاری دارایی ها (مانند استهلاک سریع دارایی های نامشهود) مرتبط

می دانند. به طور خلاصه، تئوری روش های محافظه کارانه بیان می کند که با استفاده از روش های حسابداری محافظه کارانه، سهامداران دقیقتر می توانند سود و ارزش دفتری آتی شرکت را پیش بینی کنند.

7-2- تئوری روش های تندرو

یکی از ویژگی های دیگری که در مورد سود با کیفیت بالا مطرح می شود این است که سود نباید از سالی به سال دیگر دچار نوسان شود. روسان و همکاران (1999) در مبحثی پیرامون استفاده از روش حسابداری تعهدی در مقایسه با روش نقدی در پیش بینی جریان های نقدی آتی، عنوان می دارد که «حسابداری تعهدی سودی ایجاد می کند که ناهمواری ها و نوسانات سال به سال جریان های نقدی را هموار می کند، و برآوردی از جریان های نقدی آزاد و بلند مدت به شکل سالانه و بادوام ارائه می دهد (ص 124). این ویژگی مورد ادعا در مورد سود با کیفیت بالا جریان عظیمی از تحقیقات در بازار سرمایه را موجب شده است که امکان این موضوع را که مدیران آگاهانه به «هموارسازی» سود پردازند تا سود را با کیفیت وانمود کنند، می آزماید.

با در نظر داشتن این تعریف در مورد کیفیت سود و قصد مدیران برای هموارسازی سود، می توان مطرح نمود که شرکت های ی که از روش حسابداری تندرو استفاده می کنند در مقایسه با شرکت هایی که از ترکیبی از روش های محافظه کارانه و تندرو استفاده می کنند، در واقع سود با کیفیت بالایی (یعنی سود هموارتر) دارند.

7-3- تئوری روش های مختلط

اکثر تحلیلگران بر تئوری روش های محافظه کارانه صحنه گذاشته اند. اما چند نفر از این تحلیل گران می پذیرند که سیاست های بیش از حد محافظه کارانه، حداقل در یک دوره زمانی طولانی تر، می تواند منجر به سود با کیفیت پایین شود. برای مثال شرکت های ی که در سال های اول اقدام به حذف دارایی ها به مقادیر زیاد می کنند، طی همه سال های بعد از آن، سود بیشتر از معمول نشان خواهند داد. سیگل (1982) اشاره می کند که سیاست های تندرو و بیش از حد محافظه کارانه، هر دو تأثیرات منفی بر کیفیت سود دارند. به علاوه کمیسیون مسئولیت حسابرسان (1978: 87)، که توسط انجمن حسابداران رسمی آمریکا مورد حمایت قرار می گیرد، مطرح کرده است که اگر شرکت همه روش های حسابداری دوسر طیف روش های حسابداری (یعنی همه روش های محافظه کارانه یا همه روش های تندرو) را مورد استفاده قرار دهد، استفاده کنندگان از صورت های مالی ممکن است در مورد نقدینگی یا کیفیت سود، دچار خطا شوند. این دیدگاه ها، اساس تئوری روش های مختلط را تشکیل می دهد (کریس رولند مارتین؛ 2002: 24). بر طبق این تئوری، شرکت های ی که از ترکیبی از روش های حسابداری استفاده می نمایند سود با کیفیت بالاتری خواهند داشت زیرا آن ها از سیاست های صرفاً محافظه کارانه یا صرفاً تندرو استفاده نمی کنند که باعث شود صورت های مالی در کل بیش از حد تندرو، یا بیش از حد محافظه کارانه شود، سهامداران می توانند سودهای آتی و ارزش های دفتری را

بسیار دقیق‌تر پیش‌بینی کنند.

7-4- تئوری روش های با ثبات

دیدگاهی دیگر در مورد موضوع کیفیت سود این است که مدیران در شرکت ها با مجموعه روش های مختلط فرصت بیشتری برای دستکاری سود خواهند داشت. این کار یا به صورت عمده و یا به خاطر تاثیرات تعادل ایجاد کننده روش های حسابداری متفاوتی که به کار رفته، صورت می‌گیرد. از طرف دیگر شرکت ها بی که به طور مداوم از روش های محافظه کارانه (یا تندرو) استفاده می‌کنند، معمولاً سود کمتر (بیشتر) را نشان می‌دهند که در میان روش های مختلف حسابداری تعدیل نخواهند شد. سهامداران در شرکت های با مجموعه روش های مختلط ممکن است در برآورد سودهای آتی و جریان های نقدی مرتبط با آن به خاطر اثرات تعدیل کننده روش های حسابداری احساس عدم اطمینان بیشتری کنند. شرکت های دارای روش های محافظه-کارانه و تندرو به طور نظری در منتهی‌الیه سطوح پایین و بالای سود گزارش شده قرار گرفته‌اند و بنابراین فرصت کمتری برای دستکاری سود در اختیار دارند.

اگر شرکتی از روش های موسوم به بیش از حد محافظه کارانه استفاده کند، سرمایه‌گذاران ممکن است مشکل کمتری برای برآورد سودهای آتی و ارزش های دفتری داشته باشند. دلیل این موضوع این است که سرمایه‌گذاران خواهند دانست که مدیران فقط از یک سو (سمت اولیه) می‌توانند سود را دستکاری کنند -رو به بالا - و احتمال این که مبالغ سود در آینده به طور غیر منتظره ای کمتر از سود پایین گزارش شده کنونی باشد، وجود ندارد. تحلیل مشابه نشان خواهد داد که شرکت هایی که از روش های عمدتاً تندرو استفاده می‌کنند یکی از ابعاد اختلال (یا عدم اطمینان) برای سرمایه‌گذاران را کاهش می‌دهند یعنی احتمال این که سودها در آینده بیش از میزان مورد انتظار باشد بعید است. این مباحث اساس تئوری روش های با ثبات را ارائه می‌دهد.

8- روش تحقیق

این پژوهش از نوع توصیفی و پس رویدادی و از بابت هدف تحقیق کاربردی است. اطلاعات تحقیق از کتابخانه سازمان بازار بورس و اوراق بهادار تهران و لوح های فشرده بانک اطلاعات مالی شرکت های پذیرفته شده و سایت های اطلاع رسانی سازمان بورس و بانک اطلاعاتی نرم افزار ره آورد نوین و تدبیرپرداز استخراج شده است.

9- جامعه آماری و دوره مورد تحقیق

جامعه آماری این تحقیق شامل شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. شرکت های سرمایه گذاری و خدماتی و همچنین آن دسته از شرکت هایی که از سال 1380 تا 1388 در بورس اوراق بهادار تهران فعالیت نداشته‌اند و یا اطلاعات آن ها که مورد نیاز تحقیق است در دسترس نبود، حذف گردید و تحقیق بر اساس داده های 351 شرکت سال انجام گرفته است.

10- تعیین نوع شرکت ها

برای این منظور گزارش های سالانه شرکت های نمونه از سال 1380 تا 1388 جمع آوری گردید. طبق الگوی تعریف شده توسط کریس رولند مارتین (2002: 36) باید روش های حسابداری استفاده شده توسط شرکت ها در موارد زیر در نظر گرفته شود:

استهلاک دارایی های ثابت، روش ارزش گذاری موجودی کالا، معافیت مالیاتی سرمایه گذاری، مخارج بهره سرمایه ای شده، ذخیره مالیات، معافیت های مالیاتی، بدهی های بازنشستگی، استهلاک دارایی های نامشهود، توافقات اجاره بلند مدت. با مطالعه یادداشت های توضیحی صورت های مالی شرکت های نمونه، مشخص گردید که روش و نرخ استهلاک دارایی های ثابت این شرکت ها با در نظر گرفتن آئین نامه استهلاکات موضوع ماده 151 قانون مالیات های مستقیم مصوب بهمن 1380 تعیین و استفاده می شود. بنابراین، با توجه به این که روش استهلاک دارایی های ثابت و دارایی های نامشهود طبق نظر مدیریت شرکت تعیین نمی شود، روش استهلاک مورد استفاده شرکت ها، در نظر گرفته نشد.

طبق استاندارد حسابداری شماره 8 ایران " حسابداری موجودی مواد و کالا " استفاده از روش اولین صادره از آخرین وارده برای ارزش گذاری موجودی ها مجاز نیست. لذا روش اولین صادره از اولین وارده یا روش میانگین متحرک (در سیستم دائمی) با توجه به شرایط تورمی بودن ایران، در مقابل روش میانگین ساده جزو روش های تندر و منظور شده است.

سود دریافتی از بابت سرمایه گذاری در سهام شرکت های سهامی مشمول مالیات نمی باشد و همچنین طبق ماده 145 قوانین مالیات های مستقیم، سود متعلق به حساب های پس انداز و سپرده های مختلف نزد بانک های ایرانی، موسسات اعتباری غیر بانکی نیز از پرداخت مالیات معاف است. شرکت هایی که از معافیت سرمایه گذاری های فوق استفاده می کنند به عنوان شرکت های دارای یک روش تندر و در نظر گرفته شد.

پس از مطالعه یادداشت های توضیحی صورت های مالی شرکت های نمونه مشخص گردید که شرکت های مزبور، بهره منظور شده بهای تمام شده دارایی (سرمایه ای کردن هزینه بهره) و اجاره های سرمایه ای ندارند، لذا موارد فوق در نظر گرفته نشد. با بررسی گزارش حسابرسی شرکت های نمونه، شرکت هایی که با کسری ذخیره مالیات مواجه بودند نیز به عنوان یک روش تندر و استفاده شده (به منظور گزارش بدهی کمتر) در نظر گرفته شد.

مطابق با ماده 132 قانون مالیات های مستقیم، درآمد مشمول مالیات ابرازی ناشی از فعالیت های تولیدی در واحد های تولیدی در بخش خصوصی و تعاونی که از اول سال 1381 به بعد پروانه بهره برداری بر ای آن ها صادر می شود از تاریخ شروع بهره برداری به مدت چهار سال به میزان 80 درصد و در مناطق کمتر توسعه یافته به مدت 10 سال و به میزان 100 درصد از مالیات معاف هستند. همچنین طبق ماده 141 این قانون، 100 درصد درآمد حاصل از صادرات محصولات تمام شده کالای صنعتی و محصولات بخش کشاورزی و 50 درصد

درآمد حاصل از صادرات سایر کالاها از شمول مالیات معاف هستند . بنابراین برای شرکت های نمونه که از معافیت های مزبور استفاده کردند به عنوان یک روش تندر و منظور شد . با توجه به بررسی گزارش حسابرسی شرکت های نمونه مشخص گردید که این شرکت ها با کسری بدهی بازنشستگی مواجه نمی باشند، از اینرو مورد فوق نیز در نظر گرفته نشد ولی شرکت هایی که با کسری ذخیره مطالبات مشکوک الوصول (طبق نظر حسابرس) مواجه بودند نیز به عنوان یک روش حسابداری تندر و در نظر گرفته شد. در هر سال با استفاده از رویکرد کارت امتیاز پرتفوی محافظه کاری، تندر و میانه رو را تعیین گردید. به عبارت دیگر، شرکت های محافظه کار، شرکت های می باشند که بیشتر از روش های محافظه کارانه حسابداری استفاده می کند. بعد از تعیین روش های حسابداری مورد استفاده شرکت های نمونه، برای هر روش تندر و استفاده شده توسط شرکت، یک امتیاز در نظر گرفته شد. بعد از مشخص کردن تمام امتیازها برای تمام شرکت ها در هر سال، طیف این امتیازها برای تمام شرکت ها از 1 تا 5 نقطه قرار می گیرد. با توجه به این طیف، شرکت ها به سه گروه تقسیم گردید. گروه اول شامل شرکت ها با یک یا دو امتیاز ، گروه دوم شامل شرکت های با 3 امتیاز و گروه سوم شامل شرکت ها با 4 یا 5 امتیاز می باشند. گروه اول شرکت ها بی هستند که از روش های حسابداری محافظه کارانه استفاده می کنند ، گروه دوم شرکت های بی می باشند که از روش های حسابداری تندر و استفاده می نمایند و گروه سوم شرکت های بی هستند که از روش های میانه رو استفاده می کنند.

11- تجزیه و تحلیل یافته ها

11-1- تحلیل آمار استنباطی فرضیه اول

برای آزمون فرضیه اول جهت بررسی ارتباط بین لگاریتم نسبت ارزش دفتری به ارزش بازار ($\ln(bv/mv)$) با انتخاب روش های حسابداری و به لحاظ استفاده از یک متغیر کمی پیوسته $\ln(bv/mv)$ و یک متغیر رده ای (روش های حسابداری) از تحلیل واریانس¹⁷ استفاده شده است. با توجه به نتایج آزمون که در جدول شماره 1 ارائه شده است، مقدار سطح معنی دار جدول تحلیل واریانس برابر با 0.031 است بنابراین فرض صفر در سطح 95 درصد تایید نمی شود.

جدول 1- جدول تحلیل واریانس برای بررسی تاثیر انتخاب روش های حسابداری بر میانگین $\ln(bv/mv)$

سطح معنی داری	F	میانگین مربعات	df	مجموع مربعات	
0.031	3.515	3.612	2	7.224	بین گروهی
		1.028	348	357.621	درون گروهی
			350	364.846	جمع

* منبع: یافته های پژوهشگر

به عبارت دیگر، میانگین حداقل یک نوع شرکت از دیگر شرکت ها

متفاوت است. که با استفاده از روش حداقل تفاوت معنادار مشخص می شود.

نتایج آزمون مقایسه میانگین دو گروه مستقل (LSD) ارایه شده در جدول شماره 2، حاکی از آن است که میانگین $\ln(bv/mv)$ شرکت های میانه رو به صورت معناداری از شرکت های محافظه کار تفاوت دارد. ولی برای شرکت های محافظه کار و تندرو و برای شرکت های میانه رو و تندرو این تفاوت معنادار نیست.

جدول 2- جدول مقایسه های دو به دو ی سه نوع شرکت، میانگین $\ln(bv/mv)$ متغیر وابسته: $\ln(bv/mv)$

مقدار سطح معناداری	تفاوت میانگین (I-J)	امتیاز J	امتیاز I
0.009	0.311	شرکت های میانه رو	شرکت های محافظه کار
0.238	0.222	شرکت های تندرو	
0.009	0.311	شرکت های محافظه کار	شرکت های میانه رو
0.624	0.088	شرکت های تندرو	
0.238	0.222	شرکت های محافظه کار	شرکت های تندرو
0.624	0.088	شرکت های میانه رو	

* منبع: یافته های پژوهشگر

11-2- تحلیل آمار استنباطی فرضیه دوم

کیفیت سود با دو متغیر آزمون شده است:

1- کیفیت سود با متغیر "سود غیر منتظره" سنجیده شد که از آزمون کروسکال والیس¹ برای بررسی تفاوت در سه نوع از شرکت ها از نظر سود غیر منتظره استفاده شده است.

با توجه به نتایج آزمون ارایه شده در جدول شماره 3، مقدار سطح معنی داری از 0/05 کوچکتر نبوده بنابراین فرض صفر در سطح 95 درصد رد نمی شود.

جدول 3- جدول آزمون کروسکال والیس برای بررسی ارتباط سه نوع شرکت و سود غیر منتظره (UE) رتبه ها

امتیاز	تعداد	میانگین رتبه ای
محافظة کار	122	103.63
میانه رو	191	95.05
تندرو	38	91.23
جمع	351	

* منبع: یافته های پژوهشگر

جدول 4- آزمون کروسکال والیس

سود غیر منتظره	
0.654	Chi-square
2	df
0.754	سطح معنی داری

* منبع: یافته های پژوهشگر

به عبارت دیگر، توزیع سه روش یکسان است. میانگین رتبه برای شرکت های محافظه کار 103/63، میانه رو 95/05 و برای شرکت های تندرو 91/23 می باشد. گرچه سیر نزولی است ولی این تفاوت در سطح 95 درصد معنادار نیست.

2- به عنوان یک آزمون مکمل، کیفیت سود با متغیر لگاریتم تفاوت سود هر سهم واقعی و پیش بینی شده $\ln(\text{Abs}[\text{Epsa}-\text{Epsp}])$ سنجیده شده است.

با توجه به تحلیل آماری ارائه شده در جدول شماره 5، مقدار احتمال F جدول تحلیل واریانس کمتر از 0/05 نبوده بنابراین فرض صفر در سطح 95 درصد رد نمی شود. پس تفاوتی بین سه نوع از شرکت ها از نظر میانگین انحراف سود هر سهم پیش بینی شده و واقعی وجود ندارد.

جدول 5- جدول تحلیل واریانس برای بررسی تاثیر انتخاب روش حسابداری بر میانگین $\ln(\text{Abs}(\text{EPSa}-\text{EPSp}))$

مجموع مربعات	df	میانگین مربعات	F	سطح معنی داری
0.262	2	0.131	0658	0519
369.69	348	0.199		
631.69	350			

* منبع: یافته های پژوهشگر

مقایسه های دو به دو طبق آزمون LSD نیز معنادار نشده است. نتایج آزمون LSD ارائه شده در جدول شماره 5، حاکی از آن است که میانگین تفاوت سود هر سهم واقعی و پیش بینی شده دو به دو شرکت های میانه رو، محافظه کار و تندرو تفاوت معنی داری ندارند، به این دلیل که سطح معنی داری تمام جفت های دو به دو

شرکت‌ها بیشتر از 0.05 است لذا فرض H_0 تایید می‌شود.

جدول 6- جدول مقایسه‌های دو به دو سه نوع شرکت، میانگین لگاریتم تفاوت سود هر سهم واقعی و پیش‌بینی شده $\ln(\text{Abs}(\text{EPSa}-\text{EPSp}))$

مقدار سطح معناداری	تفاوت میانگین I- (J)	امتیاز J	امتیاز I
0.262	0.0358	شرکت‌های میانه رو	شرکت‌های محافظه‌کار
0.828	0.018	شرکت‌های تندرو	
0.262	0.058	شرکت‌های محافظه‌کار	شرکت‌های میانه رو
0.613	0.040	شرکت‌های تندرو	
0.828	0.018	شرکت‌های محافظه‌کار	شرکت‌های تندرو
0.613	0.040	شرکت‌های میانه رو	

* منبع: یافته‌های پژوهشگر

11-3- تحلیل آمار استنباطی فرضیه سوم

برای آزمون فرضیه سوم فروش خالص شرکت معیار تعیین‌کننده اندازه شرکت در نظر گرفته شده است. با توجه به تحلیل آماری ارائه شده در جدول شماره 7، مقدار سطح معنی‌داری از 0/05 کوچکتر است بنابراین فرض صفر در سطح اطمینان 95 درصد تایید نمی‌شود. به عبارت دیگر حداقل میانگین فروش یکی از شرکت‌ها با بقیه متفاوت است.

جدول 7- جدول تحلیل واریانس برای بررسی تاثیر سه روش بر میانگین لگاریتم فروش $\ln(\text{Sale})$

سطح معنی‌داری	F	میانگین مربعات	df	مجموع مربعات	
0.045	3.123	6.645	2	13.289	بین‌گروهی
		2.128	348	740.464	درون‌گروهی
			350	793.754	جمع

* منبع: یافته‌های پژوهشگر

نتایج آزمون LSD ارائه شده در جدول شماره 8، حاکی از آن است که میانگین فروش شرکت‌های تندرو به صورت معناداری از شرکت‌های محافظه‌کار تفاوت دارد (شرکت‌های محافظه‌کار فروش بالاتری نسبت به شرکت‌های تندرو دارند). همچنین میانگین فروش شرکت‌های میانه رو به صورت معناداری از شرکت‌های تندرو تفاوت دارد (شرکت‌های میانه رو فروش بالاتری نسبت به شرکت‌های تندرو دارند). ولی مقدار سطح معنی‌داری برای تفاوت میانگین لگاریتم فروش شرکت‌های محافظه‌کار و شرکت‌های میانه رو از 0.05 بیشتر است، از اینرو، فرض H_0 رد نمی‌شود. به بیان دیگر بین شرکت‌های میانه رو و محافظه‌کار این تفاوت معنادار نیست.

جدول 8- جدول مقایسه های دو به دو سه نوع شرکت، میانگین لگاریتم فروش Ln(Sale)

مقدار سطح معناداری	تفاوت میانگین I-) (J	امتیاز J	امتیاز I
0458	0.126	شرکت های میانه رو	شرکت های محافظه کار
0.013	0.675	شرکت های تندرو	
0.458	0.126	شرکت های محافظه کار	شرکت های میانه رو
0.035	0.549	شرکت های تندرو	
0.013	0.675	شرکت های محافظه کار	شرکت های تندرو
0.035	0.549	شرکت های میانه رو	

* منبع: یافته های پژوهشگر

11-4- تحلیل آمار استنباطی فرضیه چهارم

نتایج آزمون فرضیه چهارم در جدول شماره 8، خلاصه شده است: جدول 8- جدول تحلیل واریانس برای بررسی تاثیر سه روش بر میانگین لگاریتم نرخ بدهی

سطح معنی داری	F	میانگین مربعات	df	مجموع مربعات	
0.001	6.960	8.763	2	17.526	بین گروهی
		1.259	347	436.903	درون گروهی
			349	454.429	جمع

* منبع: یافته های پژوهشگر

مقدار سطح معنی داری از 0/05 کوچکتر است بنابراین فرض صفر در سطح اطمینان 95% تایید نمی شود. به عبارت دیگر حداقل میانگین لگاریتم نرخ بدهی یکی از شرکت ها با بقیه متفاوت است. نتایج آزمون مقایسه میانگین دو گروه مستقل (LSD) ارائه شده در جدول شماره 9، حاکی از آن است که میانگین لگاریتم نرخ بدهی شرکت های میانه رو به صورت معناداری از شرکت های محافظه کار تفاوت دارد. ولی برای شرکت های محافظه کار و تندرو و برای شرکت های میانه رو و تندرو این تفاوت معنادار نیست.

جدول 9- جدول مقایسه های دو به دو سه نوع شرکت، میانگین لگاریتم بدهی

مقدار سطح معناداری	تفاوت میانگین I-) (J	امتیاز J	امتیاز I
0/000	0/485	شرکت های میانه رو	شرکت های محافظه کار
0/233	0/249	شرکت های تندرو	
0/000	0/485	شرکت های محافظه کار	شرکت های میانه رو

0/239	0/235	شرکت های تندرو	
0/223	0/249	شرکت های محافظه کار	شرکت های تندرو
0/239	0/235	شرکت های میانه رو	

* منبع: یافته های پژوهشگر

12- بحث و نتیجه گیری

گروه اول آزمون ها نشان می دهد که میانگین نسبت bv/mv در سه نوع شرکت محافظه کار، تندرو و میانه رو یکسان نیست. آزمون نتایج نشان داد که در بازار بورس و اوراق بهادار تهران، شرکت های محافظه کار، به احتمال زیاد دارای نسبت bv/mv بالاتری نسبت به شرکت های میانه رو است. ولی نسبت bv/mv شرکت های میانه رو با شرکت های تندرو و هم چنین شرکت های تندرو با شرکت های محافظه کار تفاوت معناداری ندارد. در صورتی که نتایج تحقیق انجام شده توسط " کریس رولند مارتین" نشان دهنده این است که در بورس اوراق بهادار نیویورک، نسبت bv/mv در شرکت ها بسته به اینکه آن ها از روش های محافظه کارانه، تندرو یا میانه رو استفاده می کنند، متفاوت است. آزمون نتایج نشان داد که شرکت های محافظه کار به احتمال زیاد دارای نسبت پایین bv/mv هستند (احتمال داشتن نسبت بالای bv/mv خیلی کم است) و شرکت های با روش های تندرو به احتمال زیاد دارای نسبت بالای bv/mv هستند. اما در روش حسابداری شرکت هایی که دارای نسبت متوسط bv/mv هستند تفاوتی وجود نداشت.

دومین گروه از آزمون ها به منظور بررسی کیفیت سود طراحی شد. نتایج آزمون، بیانگر این بود که کیفیت سود گزارش شده شرکت تحت تاثیر روش های حسابداری مورد استفاده قرار نمی گیرد. به عبارت دیگر، توانایی سرمایه گذار برای پیش بینی سودهای غیر منتظره بر مبنای سود گزارش شده جاری، تحت تاثیر روش های مورد استفاده شرکت ها قرار نمی گیرد. در صورتی که نتایج آزمون انجام شده توسط "کریس رولند مارتین"، بیانگر این بود که تحلیل گران مالی، در پیش بینی سود شرکت ها با روش های حسابداری تندرو نسبت به شرکت هایی که از روش های حسابداری محافظه کارانه یا میانه رو استفاده می کنند از عدم اطمینان بیشتری برخوردارند. سومین گروه از آزمون ها بیانگر این است که شرکت هایی که از روش های محافظه کارانه یا میانه رو استفاده می کنند در مقایسه با شرکت هایی که از روش تندرو استفاده می کنند اندازه (فروش) بالاتری دارند. ولی اندازه شرکت بین شرکت های میانه رو و محافظه کار تفاوت معناداری ندارد. می توان نتیجه گرفت که با توجه به این که اندازه شرکت در بین شرکت های تندرو با شرکت های میانه رو و محافظه کار تفاوت معنی داری وجود دارد ولی از طرف دیگر اندازه شرکت، توانایی تحلیل گران و استفاده کنندگان را برای پیش بینی سود تحت تاثیر قرار نمی دهد. نتایج چهارمین گروه از آزمون ها بیانگر این است که سطح بدهی

شرکت بر انتخاب روش های حسابداری شرکت اثرگذار نیست. در صورتی که نتایج آزمون انجام شده توسط "کریس رولند مارتین"، بیانگر این بود که اندازه و سطح بدهی شرکت بر انتخاب روش های حسابداری اثرگذار است. بنابراین می توان استدلال کرد که اندازه و سطح بدهی شرکت توانایی تحلیل گران را برای پیش بینی سود تحت تاثیر قرار می دهد؛ برای تحلیل گران، پیش بینی متغیرهای مالی برای شرکت های کوچک تر (در نمونه بورس اوراق بهادار نیویورک) و شرکت های که از بدهی کم استفاده می کنند آسان تر است.

همان طور که بیان شد یافته های حاصل از تحقیق حاضر با تحقیق مشابه انجام شده توسط کریس رولند مارتین در بورس اوراق بهادار نیویورک، یکسان نمی باشد. یکی از دلایل می توان چنین بیان شود که مطابق مدل فلدام و اهلسون (1995) ارزش سهام شرکت برابر با ارزش دفتری هر سهم بعلاوه (منهای) سود غیر مورد انتظار آتی تنزیل شده می باشد.

مدل فلدام و اهلسون، اشاره می کند که ارزش بازار شرکت دقیقاً برابر با ارزش دفتری است. درحالی که حسابداری محافظه کارانه منجر به وجود سر قفلی شناسایی نشده می شود. به عبارت دیگر ارزش دارایی شرکت را کمتر از واقع گزارش می کند و یا انتظار سود آتی (غیر نرمال) بزرگتری را ایجاد می نماید. بنابراین شرکت های محافظه کار نرخ bv/mv کمتری نسبت به سایر شرکت ها دارند و همچنین کیفیت سود آن ها بالاتر می باشد. در صورتی که بازار بورس و اوراق بهادار تهران تحت تاثیر شدید شرایط اقتصادی و سیاسی کشور می باشد که به نوبه خود ارزش بازار سهام شرکت ها را تحت تاثیر قرار می دهد که مبانی مدل فلدام و اهلسون را نقض می کند و منجر به این موضوع می شود که مدل مزبور در مورد شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران کاربرد نداشته باشد. از جمله دلایل دیگر این است که گفته می شود که تصمیم گیری در مورد خرید و فروش سهام در بازار سرمایه در ایران عمدتاً بر اساس شایعات صورت می گیرد. کمبود موسسات رتبه بندی، تحلیل گران و انجمن های تحلیل گری و شرکت های رایه کننده خدمات مشاوره در بازار سرمایه ایران بارها توسط مسئولان بورس اوراق بهادار تذکر داده شده است. عمده خریداران سهام در کشور تنها نسبت P/E را ملاک تصمیم گیری قرار می دهند، حال آنکه برای یک تصمیم گیری درست باید درک معقولی از روش ها و قواعد حسابداری، مبانی تهیه و تنظیم صورت های مالی و ساز و کارهای های بازار داشت.

تحقیق انجام شده توسط اله یاری در سال 85 به این نتیجه منجر شد که بازار سرمایه در ایران در سطح ضعیف کارا نمی باشد. بنابراین اطلاعات رایه شده مربوط به سهم یک شرکت به طور کامل در ارزش بازار آن منعکس نمی شود.

13- پیشنهادات

از آن جا که بر اساس نظریات برخی از محققین مطابق با مدل فلدام و اهلسون، کیفیت سود تحت تاثیر روش های حسابداری مورد

استفاده شرکت ها قرار می گیرند، پیشنهاد می گردد که تحلیل گران و سرمایه گذاران علاوه بر معیارهای ارزیابی کیفیت سود، روش های حسابداری مورد استفاده شرکت ها را نیز در نظر گیرند. نکته بعدی در مورد بهبود کیفیت سود شرکت ها ست. وجود سیستم و بخش های مستقل خاصی در شرکت ها برای بهبود کیفیت سود و ارائه راه کارهای مناسب برای تحقق آن می تواند بسیار مفید باشد. براساس تجربیات سایر کشورها مسئولیت جدی کیفیت سود و ارزیابی آن در شرکت ها با کمیته حسابرسی است. بنابراین مناسب است سازمان بورس اوراق بهادار وجود یک بخش متخصص و کارا در جهت بهبود کیفیت سود را در شرکت های پذیرفته شده در بورس الزامی کند.

نکته دیگر را می توان در وجود یک سیستم کنترل داخلی قوی جستجو نمود. بدان منظور، هرچه سیستم کنترل داخلی شرکتی، قوی باشد محصولات ارائه شده آن سیستم از کیفیت بالایی برخوردار خواهد بود. بنابراین وجود یک سیستم کنترل داخلی قوی منجر به ارائه گزارشات با کیفیت خواهد شد که آن نیز کمک شایانی به کیفیت سود خواهد کرد و در نهایت به سازمان بورس اوراق بهادار پیشنهاد می شود که رتبه بندی مناسبی از شرکت های پذیرفته شده در بورس بر اساس کیفیت سود ارائه دهد تا به شفافیت تصمیم گیری سرمایه گذاران افزوده شود.

منابع

- اله یاری، اکبر، (1385)، "بررسی شکل ضعیف کارایی بازار سرمایه در بورس اوراق بهادار تهران"، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه علامه طباطبایی، دانشکده مدیریت و حسابداری، تهران. ##
- ثقفی، علی و غلامرضا کردستانی، (1383)، "بررسی و تبیین رابطه بین کیفیت سود و واکنش بازار به تغییرات سود نقدی، بررسی های حسابداری و حسابرسی، شماره 37، 72-51. ##
- خواجهی، شکرالله و امین ناظمی، (1384)، "بررسی ارتباط بین کیفیت سود و بازده سهام با تاکید بر نقش ارقام تعهدی"، بررسی های حسابداری و حسابرسی، شماره 40، 60-37. ##
- ظریف فرد، احمد، (1378)، "شناسایی و تحلیل عوامل موثر با ارزیابی کیفیت سود بنگاه های اقتصادی ای ران"، پایان نامه دکتری، دانشگاه تهران، دانشکده مدیریت، تهران. ##
- کدخدایی، حسین و علی صابری، (1381)، "شناسایی عوامل مرتبط با کیفیت سود"، مجله بورس، شماره 34، 38-32. ##
- Aloke Ghosh & Zhaoyang Gu & Prem C.Jain, (2003), "Sustained Earnings and Revenue Growth, Earnings Quality, and Earning Response". Coefficients "Online <ssrn website>. ##
- Bernard, Victor, (1995), "The Feltham-Ohlson Framework: Implications for Empiricists". Contemporary Accounting Research 2, 733-747. ##
- Carol Callaway Dee, A. Lulseged & S. Nowlin, (2002), "Earning Quality and Auditor Independence: An Examination Using Non-Audit Free Data", Online <ssrn website>. ##
- Dharan, Bala G. and Baruch Lev, "The Valuation Consequence of Accounting Changes: A Multi-year Examination." Journal of Accounting, Auditing and Finance 8 (Fall 1993), 475-494. ##
- Feltham, Gerald A. and James A. Ohlson, (1995), Valuation and Clean Surplus Accounting for Operating and Financial Activities. Contemporary Accounting Research 11, 689-731. ##
- Kris Rowland Martin, (March 2002). The Effect of Accounting Method Choice on Earnings Quality. Umi Number: 3233234. ##
- Lee, Chi-wen Jevons and Christopher R. Petruzzi, (Autumn 1989), Inventory Accounting Switch and Uncertainties. Journal of Accounting Research, 27:2, 277-296. ##
- Sloan, R.G, (1996), DO Stock Prices Fully Reflect Information in Accruals and Cash Flows about Future Earnings?. The Accounting Review, No. 71, 289-315. ##