

## تأثیر کیفیت اطلاعات حسابداری بر نگهداشت وجه نقد با تاکید بر نرخ تورم

رحیم ملایی

کارشناسی ارشد حسابداری، واحد تبریز، دانشگاه آزاد اسلامی، تبریز، ایران.  
rahimmollaye@yahoo.com

شماره ۶۱ / تابستان ۱۴۰۱ (جلد دوم) / صص ۱۰۳-۱۱۴  
چشم انداز حسابداری و مدیریت (دوره پنجم)

### چکیده

پژوهش حاضر به بررسی تأثیر کیفیت اطلاعات حسابداری بر نگهداشت وجه نقد با تاکید بر نرخ تورم می‌پردازد. این پژوهش از لحاظ هدف، کاربردی بوده و از بعد روش شناسی همبستگی از نوع علی (پس رویدادی) می‌باشد. جامعه آماری پژوهش شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بوده و با استفاده از روش نمونه‌گیری حذف هدفمند، ۱۲۸ شرکت به عنوان نمونه پژوهش انتخاب شده در دوره‌ی زمانی ۸ ساله بین سال‌های ۱۳۹۲ تا ۱۳۹۹ مورد بررسی قرار گرفتند. روش مورد استفاده جهت جمع آوری اطلاعات، کتابخانه‌ای بوده و داده‌های مربوط برای اندازه‌گیری متغیرها از سایت کدال و صورتهای مالی شرکت‌ها جمع آوری شده و در اکسل محاسبات اولیه صورت گرفته سپس برای آزمون فرضیه‌های پژوهش از نرم افزار استاتا استفاده شده است. نتایج حاصل از پژوهش نشان می‌دهد که کیفیت اطلاعات حسابداری بر نگهداشت وجه نقد تأثیر معکوس و معنی داری دارد. همچنین، نرخ تورم بر ارتباط بین کیفیت اطلاعات حسابداری بر نگهداشت وجه نقد تأثیر معکوس دارد و نرخ تورم ارتباط معکوس بین کیفیت اطلاعات حسابداری و نگهداشت وجه نقد را تشدید می‌کند.

**واژگان کلیدی:** کیفیت اطلاعات حسابداری، نگهداشت وجه نقد، نرخ تورم

### مقدمه

وجه نقد نوعی دارایی غیر مولد است نگهداشت بیش از اندازه‌ی آن، به علت عدم بازدهی، موجب کاهش کارایی و ارزش شرکت می‌شود. از طرفی، پایین بودن وجه نقد نگهداری شده ممکن است موجب شود که شرکت نتواند برای سرمایه‌گذاری در پروژه‌های با خالص ارزش فعلی مثبت، پیش‌قدم شود و نیز احتمال بروز مشکلات مالی را افزایش می‌دهد. بنابراین، مدیریت کارآمد بانگیزه‌ی حداکثر سازی ثروت سهامداران، به دنبال نگهداری مقدار مطلوب این نوع دارایی می‌باشد. منافع شخصی مدیران ایجاب می‌نماید که وجه نقد زیادی را نگهداری کنند که بهای از دست رفتن منافع سهامداران تمام می‌شود. البته نگهداری وجه نقد می‌تواند شرکت‌ها را نیز از نیاز به تأمین مالی خارجی پرهزینه برای فرصت‌های سرمایه‌گذاری پیش رو بی‌نیاز نماید. در صورتی که هزینه‌های انتخاب غلط تأمین مالی خارجی و یا هزینه‌های بحران‌های مالی، بسیار بالاتر باشند، شرکت‌ها به منظور مقابله با کمبودهای غیرمترقبه وجه نقد و نیز تأمین مالی جهت سرمایه‌گذاری‌هایی که برای شرکت دارای ارزش خالص مثبت است، سعی در داشتن نقدینگی بالا خواهند نمود (اوزکان و اوزکان، ۲۰۱۳). به دلیل اینکه عموماً دست‌کاری مانده وجه نقد نسبت به دارایی‌های با مانده تعهدی سخت‌تر هستند، مانده وجه نقد نسبت به سایر دارایی‌ها، می‌تواند ارزشمندتر باشد برخی از مطالعات انجام‌شده نشان می‌دهد که ارزش بازار یک ریال سرمایه‌گذاری در وجه نقد، کمتر از ارزش اسمی یک ریال است؛ یعنی به ازای هر واحد افزایش در وجه نقد، ارزش نهایی به مبلغ کمتری افزایش می‌یابد (فاولکندر و وانگ، ۲۰۰۶). از طرفی، افراد با توجه به اعتماد نسبت به اطلاعات حسابداری سرمایه خود را وارد شرکت

می‌کنند. بهبود محیط اطلاعاتی برای استفاده‌کنندگان که قادر به تعیین چشم‌اندازهای آتی شرکت نیستند، سودمند است و این سودمندی از طریق کاهش احتمال تخصیص نادرست سرمایه آنان تحقق می‌یابد. در این محیط وجود اطلاعات مالی شفاف و تصمیم‌گیری‌های اقتصادی آگاهانه است (همت فر و مقدسی، ۱۳۹۲). هرچه کیفیت اطلاعات در گزارشگری مالی بهبود یابد، عدم تقارن اطلاعاتی، هزینه سرمایه و هزینه‌های نمایندگی کاهش می‌یابد (لامبرت و همکاران<sup>۱</sup>، ۲۰۰۷). از این رو، اطلاعات حسابداری منبع مهم و سودمندی برای تصمیم‌گیری گروه‌های طرف قرارداد و همچنین منبع اصلی در ارزیابی وظیفه‌ی مباشرت مدیران محسوب می‌شود. اطلاعات حسابداری با کیفیت بالا می‌تواند منجر به افزایش کارایی سرمایه‌گذاری از طریق کاهش عدم تقارن اطلاعاتی گردد که این عدم تقارن اطلاعاتی در صورت وجود می‌تواند مشکلات اقتصادی همچون مخاطرات اخلاقی و گزینش نادرست را به همراه داشته باشد (لوز و ورستچیا<sup>۲</sup>، ۲۰۰۰). این اطلاعات یک منبع مهم برای اتخاذ تصمیم‌های اقتصادی توسط سرمایه‌گذاران در سطح یک شرکت خاص است. گزارشگری مالی دارای کیفیت بالا، منجر به افزایش توانایی سهامداران و مالکان شرکت در نظارت بر فعالیتهای سرمایه‌گذاری مدیر می‌شود، این امر می‌تواند بر کارایی سرمایه‌گذاری‌ها در نتیجه کاهش پدیده مخاطرات اخلاقی تأثیر مشخصی داشته باشد (گایو و راپوسو<sup>۳</sup>، ۲۰۱۱). از سویی، تغییرات مداوم نرخ تورم در اقتصاد ایران و تغییراتی که در رویکرد سرمایه‌گذاری سهامداران طی سال‌های اخیر در بازار بورس تهران ایجاد شده است و با توجه به علمی و تخصصی‌تر شدن روند معاملات و نیز مطالعات اندکی در این زمینه انجام شده است (پاشایی فام و امیدی پور، ۱۳۸۸). نرخ تورم شرایط و محیط درونی و بیرونی شرکت را تحت تأثیر قرار می‌دهد و همچنین می‌تواند رابطه بین کیفیت اطلاعات حسابداری و نگهداشت وجه نقد را تحت تأثیر قرار دهد بنابراین پژوهش حاضر به این سؤال پاسخ داده می‌شود که نرخ تورم بر ارتباط بین کیفیت اطلاعات حسابداری و نگهداشت وجه نقد چه تأثیری دارد؟

## مبانی نظری و پیشینه پژوهش

### نگهداشت وجه نقد

از دیرباز وجه نقد به لحاظ عینیت آن به‌عنوان شاخصی از تداوم فعالیت و توانایی شرکت در انجام عملیات بدون مواجهه با مشکلات مالی و نیز به‌عنوان ابزاری جهت بهره‌برداری از فرصت‌های رشد و سرمایه‌گذاری سودآور، مورد توجه استفاده‌کنندگان از صورت‌های مالی قرار داشته است. در مقابل سیال بودن وجه نقد و امکان سوءاستفاده از آن، نگرانی‌هایی را در خصوص نگهداشت وجه نقد در شرکت به همراه داشته است. به‌عنوان مثال، عدم تقارن اطلاعاتی منجر به فزونی تمایل مدیران به پذیرش پروژه‌هایی با خالص ارزش فعلی (NPV) منفی و گسترش حکمرانی آن‌ها در شرکت می‌شود که این امر کاهش ارزش نگهداشت وجه نقد را به همراه خواهد داشت. چنانچه محرک اصلی این کاهش ارزش، سرمایه‌گذاری بیش از حد شرکت باشد، انتظار می‌رود محافظه‌کاری بر ارزش نهایی نگهداشت وجه نقد، تأثیر مثبتی داشته باشد؛ چراکه محافظه‌کاری؛ شناسایی سریع‌تر زیان‌های ناشی از عملکرد ضعیف پروژه‌ها را ایجاب می‌کند که این خود احتمال رسیدن به آستانه نقض قراردادهای بدهی و متعاقباً به مخاطره افتادن امنیت شغلی مدیر را به همراه خواهد داشت. بدین ترتیب انگیزه پذیرش پروژه‌هایی با NPV منفی کاهش خواهد یافت (بال و شیواکومار<sup>۴</sup>، ۲۰۰۵).

بدون تردید موجودی نقد یکی از سیال‌ترین دارایی‌های مالی شرکت‌ها می‌باشد. این ویژگی موجودی نقد، اهمیت فوق‌العاده‌ای را به آن بخشیده است. توانایی اخذ تصمیمات مالی بهینه و به‌موقع به مقدار زیادی تحت تأثیر آن قرار دارد. در صورتی که

<sup>1</sup> Lambert, R & et al

<sup>2</sup> Leuz and Verrecchia

<sup>3</sup> Gaio & Raposo

<sup>4</sup> Ball and Shivakumar

شرکتی با کمبود نقد مواجه باشد، قادر نخواهد بود از فرصت‌های سرمایه‌گذاری خود استفاده کند و یا دیگر نیازهای مالی خود را تأمین نماید، بنابراین این کمبود، تأثیر منفی روی ارزش شرکت خواهد داشت. هرچند وجود موجودی نقد در تراز مالی همه شرکت‌ها مهم بوده و ضروری است، اما میزان اهمیت وجود این دارایی می‌تواند برای شرکت‌های مختلف، تغییر کند. وجود وجه نقد مازاد برای یک شرکت، می‌تواند نشان‌های مبهم برای بازار تلقی شود. زیرا هم می‌تواند دارای جنبه‌های مثبت و هم جنبه‌های منفی باشد. نگهداشت وجه نقد مازاد در شرکت‌ها می‌تواند از سوی بازار نشان‌های باشد مبنی بر اینکه این‌گونه شرکت‌ها از ریسک کمتری برخوردار هستند زیرا توانایی بیشتری در مواجهه با مشکلات مالی احتمالی آتی دارند. از طرف دیگر، وجود وجه نقد مازاد در شرکت‌ها می‌تواند تأثیر منفی بر عملکرد شرکت‌ها به واسطه بروز مشکلات نمایندگی برای آن‌ها داشته باشد (جنسن<sup>۱</sup>، ۱۹۸۶)، میکلسون و پارت<sup>۲</sup> (۲۰۰۳) در تحقیق خود نشان دادند که شرکت‌هایی که سطح بیشتری از وجه نقد را نگهداری می‌نمایند، عملکرد بهتری نیز از خود نشان می‌دهند. آنان بر این باورند که سطح بهینه وجه نقد برای شرکت‌ها وجود ندارد و عملکرد شرکت‌ها با افزایش در سطح نگهداشت وجه نقد افزایش می‌یابد.

### کیفیت اطلاعات حسابداری

شاخصی برای اندازه‌گیری میزان کیفیت صحت و دقت اطلاعات حسابداری می‌باشد. اندازه‌گیری این متغیر بر این نکته استوار است که اقلام تعهدی سرمایه در گردش باید جریان نقدی عملیاتی دوره قبل، جاری و آتی را توضیح دهد این کار به کمک یک رگرسیون انجام می‌شود میزان جز خطای این مدل هر چه بیشتر باشد نشان می‌دهد کیفیت اطلاعات حسابداری کمتر می‌باشد (ژای و وانگ، ۲۰۱۶).

با توجه به اینکه خطای برآورد در اقلام تعهدی جاری ارتباطی با جریان وجه نقد عملیاتی ندارد و به وسیله تغییر در درآمد و ماشین آلات و تجهیزات قابل تبیین نیست. بنابراین ارزش بالاتر کیفیت اطلاعات حسابداری نشان‌دهنده کیفیت ضعیف تر اقلام تعهدی است که این موضوع به دلیل قدرت توضیح‌دهندگی به نسبت کمتر انحرافات از اقلام تعهدی جاری از طریق فرآیند شناسایی جریان نقدی حاصل از عملیات شرکت می‌باشد. اجزای جریان نقدی معمولاً عینی بوده و کمتر دستکاری می‌شوند. لذا؛ کیفیت اطلاعات حسابداری وابستگی خاص به کیفیت اقلام تعهدی دارد. بنابراین، کیفیت اقلام تعهدی پایین تر نشان‌دهنده سطح پایین تر کیفیت اطلاعات حسابداری است (گایو و راپاسو، ۲۰۱۱).

### نرخ تورم

نوسانات تورم در اثر دو دسته از عوامل حقیقی و اسمی به وجود می‌آید. این عوامل، دارای آثار موقت و بلندمدت بر تورم هستند. عوامل حقیقی، علل طرف عرضه، مانند قیمت انرژی، دستمزد و قیمت مواد اولیه و ... را شامل می‌شود و عوامل اسمی، متغیرهای طرف تقاضا مانند پول، مخارج عمومی و نرخ اسمی ارز و ... را در برمی‌گیرد. بیش از نوسانات موقتی تورم و علل آن، علل بلندمدت تورم مورد بررسی سیاست‌گذاران است (امیری و چشمی، ۱۳۸۳). همچنین نوسان تورم به عنوان معیاری از نا اطمینانی تورم یکی از عوامل تعیین‌کننده تکرار تغییرات قیمتی در سطح خرده‌فروشی می‌باشد. در شرایطی که تورم آینده به نا اطمینانی نسبت داده شود بنگاه‌ها به شرایط و وضعیت اقتصادی در امر قیمت‌گذاری حساس شده و لحاظ کردن هزینه‌های تولید در بهای تمام شده کالاها و خدمات اهمیت اساسی می‌یابد. بنابراین شرایط اقتصادی اثر مهمی بر رفتار قیمت‌ها دارد به طوری که در شرایط تورمی و نا اطمینانی، قیمت کالاها و خدمات به دفعات بیشتری از طرف بنگاه‌های تولیدی و توزیعی تعدیل می‌شوند (قلی بگلو، ۱۳۸۷).

<sup>۱</sup> Jensen

<sup>۲</sup> Mikkelson and Partch

## پیشینه پژوهش

فارینها و همکاران<sup>۱</sup> (۲۰۱۸) به بررسی کیفیت سود و نگهداشت وجه نقد پرداختند. نتایج پژوهش آنها نشان می دهد که توازن نقدی تحت تأثیر عدم تقارن اطلاعاتی ناشی از کیفیت سود پایین می شود. همچنین نتایج پژوهششان حاکی از این است که شرکت هایی که سطح بالاتری از سود دارند، به نظر می رسد از داشتن دارایی های پول نقد بیشتر بهره مند می شوند تا از وابستگی به هزینه های بالقوه خارجی جلوگیری کنند.

شن و همکاران<sup>۲</sup> (۲۰۱۵) در پژوهش خود به بررسی ارزیابی ارزش افزوده اقتصادی و ارزش نگهداشت وجه نقد در کشور چین پرداخته اند. این پژوهش به بررسی سه فرضیه پرداخته است که در فرض اول و دوم به بررسی ارتباط کارایی سرمایه گذاری (یا بیش سرمایه گذاری و کم سرمایه گذاری) و ارزش افزوده اقتصادی پرداخته و در فرض سوم به بررسی تأثیر نگهداشت وجه نقد بر ارزش افزوده اقتصادی پرداخته است و نتایج پژوهش حاکی از آن است که بین ارزش افزوده اقتصادی و کارایی سرمایه گذاری و نگهداشت وجه نقد رابطه معناداری وجود دارد.

جان و مان<sup>۳</sup> (۲۰۱۵) به بررسی رابطه بین سرمایه در گردش، نگهداری وجه نقد و سودآوری پرداختند. نتیجه بررسی آنان مشخص کرد که سطح وجه نقد عامل مهمی برای مدیریت سرمایه در گردش است و در این رابطه اثر تعدیل کننده دارد و روابط پویایی بین این سه عامل وجود دارد.

ونگ و همکاران<sup>۴</sup> (۲۰۱۴) اثر تورم و چرخه ی عملیاتی را در بازار سرمایه کشور چین مورد بررسی قرار داده و دریافته اند که بین شاخص قیمت مصرف کننده و سطح نگهداشت وجه نقد رابطه ی منفی و معنادار وجود دارد، اما هنگامی که تورم به سطح مشخصی برسد این رابطه برعکس می شود. نتیجه ی دیگر پژوهش حاکی از این است که با طولانی تر شدن چرخه ی عملیاتی، شرکت وجه نقد کمتری نگهداری می کند، لیکن هنگامی که تورم به سطح مشخصی برسد به منظور کاهش ریسک، نگهداشت وجه نقد افزایش می یابد.

هارفورد و همکاران (۲۰۱۲) اثر افق زمانی سرمایه گذاران را بر نگهداشت وجه نقد شرکت مورد بررسی قرار دادند. این پژوهش سه نتیجه ی عمده در برداشت اولاً، شرکت هایی که دارای سرمایه گذارانی با افق زمانی طولانی تر هستند وجه نقد بیشتری نگهداری می کنند. ثانیاً، شرکت هایی که وجوه نقد مازاد نگهداری می کنند، سرمایه گذاری آن ها کمتر و پرداخت های آن ها به سهامداران بیشتر است. ثالثاً، استفاده ی سودآور آن ها از وجوه مازاد در قیمت سهام منعکس می شود.

کریم خانی (۱۳۹۷) به بررسی تأثیر سرمایه در گردش و نگه داشت وجه نقد بر سودآوری شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار در بین سالهای ۱۳۸۹ الی ۱۳۹۶ پرداختند، نتایج تحقیق نشان داد که سرمایه در گردش بر سودآوری شرکت ها تأثیر داشته ولیکن رابطه معنی داری بین سطح نگهداشت وجه نقد و سودآوری شرکتها وجود ندارد. همین طور سطح نگهداشت وجه نقد بر ارتباط بین سرمایه در گردش و سودآوری رابطه معنی داری ندارند. این نتایج با افزودن متغیرهای کنترلی اندازه شرکت، اهرم مالی و نرخ رشد فروش شرکت نیز تأیید شده است.

مشکی میاوقی و صنایعی ماسوله (۱۳۹۵) در پژوهشی به بررسی تأثیر انحراف از سطح بهینه نگهداشت وجه نقد بر ارزش وجه نقد پرداختند. نتایج تحقیق آنها حاکی از آن است که ارزش یک ریال وجوه نقد تحصیل شده در نزد سهامداران در شرکت هایی که سطح نگهداشت وجوه نقد آنها از سطح بهینه وجه نقد کمتر است بیشتر از شرکت هایی است که سطح

<sup>۱</sup> Farinha et al

<sup>۲</sup> Shen et al

<sup>۳</sup> Jan & Mun

<sup>۴</sup> Wang et al

نگهداشت وجوه نقد آنها از سطح بهینه وجه نقد بیشتر است. همچنین نتایج تحقیق موید آن است که ارزش وجه نقد در شرکت هایی با نگهداشت وجه نقد بیشتر از سطح بهینه، کمتر از ارزش اسمی یک ریال و در شرکت هایی با نگهداشت وجه نقد کمتر از سطح بهینه، بیشتر از ارزش اسمی یک ریال است.

فروغی و همکاران (۱۳۹۰) در پژوهشی به بررسی تأثیر کیفیت سود بر میزان نگهداری وجه نقد در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند و نتایج پژوهش آنها نشان داد که بین کیفیت سود و میزان نگهداری وجه نقد در بورس اوراق بهادار تهران، رابطه منفی و معنی دار وجود دارد.

### روش شناسی پژوهش

این تحقیق از دیدگاه تقسیم بندی بر مبنای هدف، تحقیق کاربردی است. زیرا تحقیق کاربردی پژوهشی است که با استفاده از نتایج تحقیقات بنیادی به منظور بهبود و به کمال رساندن رفتارها، روش ها، ابزارها، وسایل، تولیدات، ساختارها و الگوهای مورد استفاده جوامع انسانی انجام می شود از سوی دیگر تحقیق حاضر از لحاظ طبقه بندی تحقیق بر حسب روش، از نوع توصیفی است. همچنین این تحقیق همبستگی از نوع علی (پس رویدادی) است، اجرای روش توصیفی می تواند صرفاً برای شناخت بیشتر شرایط موجود یا کمک به فرآیند تصمیم گیری و پیش بینی شرایط آتی باشد. یکی از انواع تحقیق توصیفی، تحقیق همبستگی است در این تحقیق رابطه میان متغیرها براساس هدف تحقیق تحلیل می شود.

### جامعه آماری، حجم نمونه، روش نمونه گیری

جامعه آماری پژوهش، کلیه شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می باشد که دوره زمانی آن ۸ ساله بوده و از سال ۱۳۹۲ تا سال ۱۳۹۹ می باشد. روش نمونه برداری مبتنی بر حذف هدفمند می باشد. بر این اساس نمونه آماری تحقیق با توجه به ضوابط ذیل انتخاب گردیده است:

- به منظور قابل مقایسه بودن اطلاعات، سال مالی شرکت منتهی به پایان اسفندماه باشد.
  - طی بازه زمانی پژوهش، سال مالی خود را تغییر نداده باشد.
  - کلیه داده های مورد نیاز پژوهش برای شرکت های مورد بررسی موجود و در دسترس باشد.
  - جزء شرکت های واسطه گری مالی، سرمایه گذاری، نهادهای پولی، بانکی و هلدینگ نباشند.
  - شرکتهایی عضو نمونه هستند که در بازه زمانی بین سالهای ۱۳۹۲ تا ۱۳۹۹ در بورس فعال بوده اند.
- با توجه به اعمال محدودیت های فوق، تعداد ۱۲۹ شرکت باقی مانده به عنوان نمونه آماری انتخاب شده است.

### فرضیه ها

فرضیه اول: کیفیت اطلاعات حسابداری بر نگهداشت وجه نقد تاثیر دارد.  
فرضیه دوم: نرخ تورم بر ارتباط بین کیفیت اطلاعات حسابداری بر نگهداشت وجه نقد تاثیر دارد.

### نحوه اندازه گیری متغیرهای پژوهش

متغیر وابسته: نگهداشت وجه نقد (CASH)

برای اندازه گیری این متغیر به تبعیت از مهرانی و دیگران (۱۳۹۲) از نسبت دارایی های نقدی به کل دارایی ها استفاده می شود که دارایی های نقدی برابر با وجه نقد نگهداری شده در پایان دوره که در ترازنامه افشا می شود.

متغیر مستقل: کیفیت اطلاعات حسابداری (AIQ)

برای محاسبه کیفیت اطلاعات حسابداری بر اساس مدل جونز تعدیل شده (۱۹۹۵)، کیفیت اقلام تعهدی را محاسبه می کنیم

کیفیت اقلام تعهدی<sup>۱</sup>: کیفیت اقلام تعهدی بر اساس مدل جونز تعدیل شده (۱۹۹۵) محاسبه می شود. مدل جونز تعدیل شده به شرح زیر است:

معادله (۱)

$$\frac{TAC_{it}}{TA_{it-1}} = \alpha_0 \left( \frac{1}{TA_{it-1}} \right) + \alpha_1 \left( \frac{\Delta REV_{it}}{TA_{it-1}} \right) - \alpha_2 \left( \frac{\Delta REC_{it}}{TA_{it-1}} \right) + \alpha_3 \left( \frac{PPE_{it}}{TA_{it-1}} \right) + \varepsilon_{it}$$

مقدار خطای باقی مانده در معادله شماره (۱) بیانگر این است که خطای برآورد در اقلام تعهدی جاری ارتباطی با جریان وجه نقد عملیاتی ندارد و به وسیله تغییر در درآمد و ماشین آلات و تجهیزات قابل تبیین نیست. یعنی ارزش بالاتر AIQ نشان دهنده کیفیت ضعیف تر اقلام تعهدی است که این موضوع به دلیل قدرت توضیح دهنده به نسبت کمتر انحرافات از اقلام تعهدی جاری از طریق فرآیند شناسایی جریان نقدی حاصل از عملیات شرکت می باشد. اجزای جریان نقدی معمولاً عینی بوده و کمتر دستکاری می شوند. لذا؛ کیفیت اطلاعات حسابداری وابستگی خاص به کیفیت اقلام تعهدی خواهد داشت. بنابراین، کیفیت اقلام تعهدی پایین تر نشان دهنده سطح پایین تر کیفیت اطلاعات حسابداری خواهد بود (گایو و راپاسو، ۲۰۱۱). در این پژوهش از مقدار خطا قدرمطلق گرفته و در عدد منفی یک ضرب خواهد شد تا به عنوان کیفیت اطلاعات حسابداری استفاده گردد.

متغیر تعدیل گر: نرخ تورم (Inflation)

در این پژوهش نرخ تورم، از طریق بانک های اطلاعاتی بانک مرکزی و مرکز آمار استخراج خواهد شد. لازم به توضیح است برای محاسبه نرخ تورم از تغییرات نرخ تورم نسبت به سال قبل استفاده شده است.

متغیرهای کنترلی پژوهش

استقلال هیئت مدیره (IND): از طریق نسبت اعضای غیر موظف هیئت مدیره بر کل اعضای هیئت مدیره اندازه گیری شد. اندازه شرکت (Size): از طریق لگاریتم طبیعی کل دارایی های شرکت اندازه گیری شد. اهرم مالی (Lev): از طریق نسبت کل بدهی ها به کل دارایی ها اندازه گیری شده است. رشد فروش (Growth): از طریق نسبت تغییرات فروش بر فروش سال جاری اندازه گیری شد. جریان نقد عملیاتی (CFO): از طریق جریان نقد عملیات تقسیم بر کل دارایی ها اندازه گیری شد. مالکان نهادی (Inx): مطابق با تعریف بوش، سرمایه گذاران نهادی، سرمایه گذاران بزرگ نظیر بانک ها، شرکت های بیمه، شرکتهای سرمایه گذاری و ... هستند که حجم بزرگی از عملیات آنها به معامله سهامشان بر میگردد. علاوه بر این مطابق با تعریف بند ۲۷ ماده یک قانون اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران، از سرمایه گذاران نهادی، هر شخص حقیقی یا حقوقی که بیش از ۵ درصد و یا بیش از ۵ میلیارد ریال از ارزش اسمی اوراق بهادار در دست انتشار را خریداری کند نیز جزو این گروه از سرمایه گذاران محسوب میشوند. با بررسی یادداشتهای همراه صورتهای مالی، درصد مالکیت این سرمایه گذاران از سهام شرکت مشخص می گردد.

مدل رگرسیونی برای فرضیه اول پژوهش:

$$CASH_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 ES_{i,t} + \beta_2 IND_{i,t} + \beta_3 Size_{i,t} + \beta_4 Growth_{i,t} + \beta_5 CFO_{i,t} + \beta_6 Overc_{i,t} + \beta_7 Age + u_{i,t}$$

مدل رگرسیونی برای فرضیه دوم پژوهش:

$$CASH_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 ES_{i,t} + \beta_2 TOWN_{i,t} + \beta_3 (ES_{i,t} * TOWN_{i,t}) + \beta_4 IND_{i,t} + \beta_5 Size_{i,t} + \beta_6 Growth_{i,t} + \beta_7 CFO_{i,t} + \beta_8 Overc_{i,t} + \beta_9 Age + u_{i,t}$$

<sup>1</sup>Accrual Items Quality

### یافته‌های توصیفی

به منظور بررسی مشخصات عمومی متغیرها و تجزیه و تحلیل دقیق آن‌ها، آشنایی با آمار توصیفی مربوط به متغیرها لازم است. جدول (۱)، آمار توصیفی داده‌های مربوط به متغیرهای مورد استفاده در تحقیق را نشان می‌دهد. آمار توصیفی مربوط به ۱۲۹ شرکت نمونه طی دوره زمانی ۸ ساله (۱۳۹۲ تا ۱۳۹۹) می‌باشد.

جدول (۱): آمار توصیفی متغیرهای کمی پژوهش

نام متغیر	نماد	تعداد	میانگین	انحراف معیار	کمترین	بیشترین
نگهداشت وجه نقد	CASH	۱۰۳۲	۰,۰۷۵	۰,۰۹۰۷	۰,۰۰۱	۰,۴۹۴
کیفیت اطلاعات حسابداری	AIQ	۱۰۳۲	-۰,۱۴۳	۰,۱۳۹	-۰,۹۸۰۲	-۰,۰۰۰۸
نرخ تورم	Inflation	۱۰۳۲	۰,۱۷۳	۰,۶۸۴	-۰,۵۵۰۴	۱,۸۰۲
استقلال هیئت مدیره	IND	۱۰۳۲	۰,۶۴۶	۰,۱۸۸	۰,۲	۱
اندازه شرکت	Size	۱۰۳۲	۱۴,۵۹۱	۱,۴۵۶	۱۱,۰۳۵	۲۰,۷۶۸
اهرم مالی	Lev	۱۰۳۲	۰,۵۶۳	۰,۲۰۶	۰,۰۳۱	۱,۱۳۲
رشد فروش	Growth	۱۰۳۲	۰,۳۲۲	۰,۴۵۴	-۰,۸۲۵	۲,۸۹۳
جریان نقد عملیاتی	CFO	۱۰۳۲	۰,۱۲۰۹	۰,۱۳۸	-۰,۳۴۳	۰,۵۵۵
مالکان نهادی	Inx	۱۰۳۲	۰,۷۰۵	۰,۱۸۷	۰,۰۶۶	۰,۹۵۴

اصلی‌ترین شاخص مرکزی، میانگین است که نشان‌دهنده نقطه تعادل و مرکز ثقل توزیع است و شاخص خوبی برای نشان دادن مرکزیت داده‌هاست. برای مثال مقدار میانگین اهرم مالی برابر با ۰,۵۶۳ است که نشان می‌دهد ۵۶ درصد دارایی‌های این نوع شرکتها از طریق تامین مالی تشکیل شده است. به‌طور کلی پارامترهای پراکندگی، معیاری برای تعیین میزان پراکندگی از یکدیگر یا میزان پراکندگی آن‌ها نسبت به میانگین است. از مهم‌ترین پارامترهای پراکندگی، انحراف معیار است. مقدار این پارامتر برای اندازه شرکت برابر با ۱,۴۵۶ و برای نگهداشت وجه نقد برابر است با ۰,۰۹۰۷ می‌باشد که نشان می‌دهد این دو متغیر به ترتیب دارای بیشترین و کمترین انحراف معیار هستند. کمینه و بیشینه نیز کمترین و بیشترین را در هر متغیر نشان می‌دهد. به‌عنوان مثال بزرگ‌ترین مقدار اهرم مالی برابر با ۱,۱۳۲ است.

### آزمون مانایی متغیرها

یکی از نکاتی که بایستی همیشه قبل از برازش مدل‌ها در نظر داشت بررسی مانایی متغیرهای تحقیق می‌باشد. نا مانایی متغیرها یا به عبارتی تصادفی بودن سری زمانی متغیرها منجر به کاذب شدن مدل رگرسیونی برآورد شده می‌گردد. اگر متغیرهای سری زمانی مورد استفاده در برآورد ضرایب مدل ناپایا باشند، درحالی‌که هیچ رابطه مفهومی بین متغیرهای مدل وجود نداشته باشد، موجب می‌شود تا استنباط‌های نادرستی در مورد میزان ارتباط بین متغیرها انجام گیرد.

جدول (۲): آزمون مانایی (هادری) برای متغیرهای پژوهش

نام متغیر	نماد	آماره آزمون	معناداری	نتیجه
نگهداشت وجه نقد	CASH	۱۶,۸۲۰۱	۰,۰۰۰۰	مانا است
کیفیت اطلاعات حسابداری	AIQ	۴,۶۴۳۷	۰,۰۰۰۰	مانا است
نرخ تورم	Inflation	۳,۸۶۰۷	۰,۰۰۰۱	مانا است
استقلال هیئت مدیره	IND	۱۰,۰۰۷۷	۰,۰۰۰۰	مانا است
اندازه شرکت	Size	۳۰,۸۵۲۲	۰,۰۰۰۰	مانا است

اهرم مالی	Lev	۱۴,۲۵۳۳	۰,۰۰۰۰	مانا است
رشد فروش	Growth	۴,۷۲۵۷	۰,۰۰۰۰	مانا است
جریان نقد عملیاتی	CFO	۳,۹۹۷۳	۰,۰۰۰۰	مانا است
مالکان نهادی	Inx	۱۸,۶۹۱۴	۰,۰۰۰۰	مانا است

با توجه به جدول ۲ مشاهده می‌شود سطح معناداری همه متغیرها کمتر از ۵ درصد بوده و بیانگر مانا بودن متغیرهاست.

### آزمون اف لیمر (چاو) و هاسمن

آزمون F لیمر بیانگر این مطلب است که در سطح خطای ۵ درصد ما بین روش رگرسیون پانلی یا تابلویی (Panel) و تلفیقی (Pooling)، باید از روش رگرسیون تابلویی استفاده شود ( $p < 0,001$ ). همچنین می‌بایست، بین مدل‌های اثرات ثابت و اثرات تصادفی با استفاده از آزمون هاسمن مدل مناسب‌تر انتخاب شود. اگر سطح معناداری زیر ۵ درصد باشد روش اثرات ثابت و اگر بالای ۵ درصد باشد روش اثرات تصادفی ارجح است.

جدول (۳): نتایج آزمون اف لیمر (چاو) و هاسمن

مدل	آزمون	آزمون اف لیمر		آزمون هاسمن	
		آماره آزمون	سطح معنی‌داری	آماره آزمون	سطح معنی‌داری
مدل اول		۴,۸۵	۰,۰۰۰۰	۲۶,۱۲	۰,۰۰۰۵
مدل دوم		۴,۸۱	۰,۰۰۰۰	۳۵,۷۴	۰,۰۰۰۰

با توجه به نتایج جدول (۳) سطح معناداری آزمون اف لیمر در مدل‌های پژوهش کمتر از ۵ درصد است، از این رو نوع داده‌ها تابلویی و آزمون هاسمن تعیین کننده نوع رگرسیون خواهد بود با توجه به نتایج آزمون هاسمن در مدل‌های پژوهش سطح معناداری کمتر از ۵ درصد است لذا باید از روش پانل دیتا- ثابت استفاده کرد.

### آزمون ناهمسانی واریانس

وقتی خطاها ناهمسان باشند، انحراف معیار عرض از مبدأ بسیار بزرگ می‌شود. انحراف معیار ضرایب شیب نیز به شکل ناهمسانی بستگی دارد. برای مثال اگر واریانس خطاها به شکل مثبتی با مجذور یک متغیر توضیحی در ارتباط باشد، انحراف معیار ضریب آن متغیر، بسیار بزرگ خواهد بود (افلاطونی، ۱۳۹۵).

جدول (۴): نتایج آزمون ناهمسانی واریانس

مدل آزمون	آماره آزمون	سطح معنی‌داری	نتیجه آزمون
مدل اول	۳۵۴۱۶,۸۳	۰,۰۰۰۰	وجود ناهمسانی واریانس
مدل دوم	۴۳۱۱۴,۳۷	۰,۰۰۰۰	وجود ناهمسانی واریانس

نتایج حاصل در جدول (۴) نشان می‌دهد که سطح معنی‌داری آزمون والد تعدیل شده در مدل‌های پژوهش کمتر از ۵ درصد می‌باشد و بیانگر وجود ناهمسانی واریانس در جملات اخلاقی می‌باشد که این مشکل در تخمین نهایی این دو مدل با اجرای دستور gls رفع شده است.

### آزمون خودهمبستگی



یکی از فرض‌های اساسی در تخمین مدل رگرسیون به روش OLS عدم خودهمبستگی بین جملات خطا یا همبستگی سریالی است. چون مقادیری که متغیرهای توضیحی در مدل به خود می‌گیرند تصادفی هستند، بنابراین مقادیر خطا نیز باید در کل تصادفی باشند. یعنی، بین مقادیر جملات خطا همبستگی و ترتیب خاصی وجود نداشته باشد و در طول زمان به‌طور منظم تغییر نکنند، زیرا اگر چنین باشد، تغییرات جملات خطا تصادفی نبوده و به مقادیر متغیرهای توضیحی وابسته خواهد بود. همبستگی بین مقادیر خطا ممکن است در بین سال‌های مختلف و یا در بین مقاطع مختلف وجود داشته باشد (بنی مهد و همکاران، ۱۳۹۵).

جدول (۵): نتایج آزمون خودهمبستگی سریالی

مدل آزمون	آماره آزمون	سطح معنی‌داری	نتیجه آزمون
مدل اول	۱۳,۸۹۶	۰,۰۰۰۳	وجود خودهمبستگی
مدل دوم	۱۲,۵۰۴	۰,۰۰۰۶	وجود خودهمبستگی

طبق نتایج جدول (۵) مشاهده می‌شود که سطح معناداری آزمون والد ریج برای مدل‌های پژوهش کمتر از ۵ درصد بوده و بیانگر وجود خودهمبستگی سریالی در مدل‌ها می‌باشد. که این مشکل در تخمین نهایی مدل با اجرای دستور Auto Correlation رفع شده است.

### نتیجه آزمون فرضیه اول

فرضیه اول بیان می‌دارد: کیفیت اطلاعات حسابداری بر نگهداشت وجه نقد تاثیر دارد.

جدول (۶): نتیجه آزمون مدل اول

متغیرها	نماد	ضرایب	خطای استاندارد	آماره z	سطح معناداری	هم‌خطی
کیفیت اطلاعات حسابداری	AIQ	-۰,۰۵۰۵	۰,۰۱۵	-۳,۲۰	۰,۰۰۱	۱,۱۰
استقلال هیئت مدیره	IND	-۰,۰۰۵	۰,۰۱۰۱	-۰,۴۹	۰,۶۲۲	۱,۰۳
اندازه شرکت	Size	۰,۰۰۳	۰,۰۰۲	۱,۰۸	۰,۲۸۲	۱,۰۷
اهرم مالی	Lev	-۰,۰۹۳	۰,۰۱۸	-۵,۰۶	۰,۰۰۰	۱,۱۵
رشد فروش	Growth	۰,۰۰۸	۰,۰۰۵	۱,۷۰	۰,۰۸۸	۱,۱۶
جریان نقد عملیاتی	CFO	۰,۱۷۸	۰,۰۱۷	۱۰,۰۲	۰,۰۰۰	۱,۱۱
مالکان نهادی	Inx	-۰,۰۰۵	۰,۰۱۳	-۰,۴۰	۰,۶۹۱	۱,۰۹
C		۰,۰۶۱	۰,۰۴۴	۱,۳۷	۰,۱۷۱	---
ضریب تعیین				۰,۲۵۶۹		
آماره والد				۱۳۲,۲۷		
سطح معناداری				۰,۰۰۰۰		

نتایج جدول (۶) نشان می‌دهد که متغیر کیفیت اطلاعات حسابداری با ضریب منفی و سطح معناداری کمتر از ۵ درصد تاثیر معکوس بر نگهداشت وجه نقد دارد و فرضیه اول پذیرفته می‌شود. متغیر کنترلی جریان نقد عملیاتی دارای ضریب مثبت و سطح معناداری کمتر از ۵ درصد می‌باشد از این‌رو رابطه مستقیم و معناداری با متغیر وابسته دارد و لب متغیر کنترلی اهرم مالی دارای ضریب منفی و سطح معناداری کمتر از ۵ درصد می‌باشد از این‌رو رابطه معکوس و معناداری با متغیر وابسته دارد. ضریب تعیین برابر با ۲۵ درصد می‌باشد که نشان می‌دهد متغیرهای مستقل و کنترلی موجود در مدل توانسته‌اند ۲۵ درصد از تغییرات متغیر وابسته را توضیح دهند. آماره والد برابر با ۱۳۲,۲۷ و سطح معناداری آن کمتر از ۵ درصد می‌باشد از این‌رو

می‌توان گفت که مدل برازش شده از اعتبار کافی برخوردار است. آزمون هم خطی نشان می‌دهد عامل تورم واریانس کمتر از عدد ۱۰ است که بیانگر عدم وجود هم خطی می‌باشد.

## نتیجه آزمون فرضیه دوم

فرضیه دوم بیان می‌دارد: نرخ تورم بر ارتباط بین کیفیت اطلاعات حسابداری بر نگهداشت وجه نقد تاثیر دارد.

جدول (۷): نتیجه آزمون مدل دوم

متغیرها	نماد	ضرایب	خطای استاندارد	آماره t	سطح معناداری	هم خطی
کیفیت اطلاعات حسابداری	AIQ	-۰,۰۴۴	۰,۰۱۵	-۲,۹۳	۰,۰۰۳	۱,۱۴
نرخ تورم	Inflation	-۰,۰۰۳	۰,۰۰۳	-۱,۱۶	۰,۲۴۶	۲,۳۵
کیفیت اطلاعات حسابداری *نرخ تورم	AIQ* Inflation	-۰,۰۶۳	۰,۰۲۲	-۲,۸۷	۰,۰۰۴	۲,۳۴
استقلال هیئت مدیره	IND	۰,۰۰۴	۰,۰۰۹	-۰,۴۵	۰,۶۵۱	۱,۰۳
اندازه شرکت	Size	۰,۰۰۳	۰,۰۰۲	۱,۱۹	۰,۲۳۳	۱,۰۸
اهرم مالی	Lev	-۰,۰۹۳	۰,۰۱۸	-۵,۰۰	۰,۰۰۰	۱,۱۶
رشد فروش	Growth	۰,۰۰۹	۰,۰۰۵	۱,۹۱	۰,۰۵۶	۱,۱۸
جریان نقد عملیاتی	CFO	۰,۱۷۵	۰,۰۱۷	۱۰,۲۹	۰,۰۰۰	۱,۱۱
مالکان نهادی	Inx	-۰,۰۰۷	۰,۰۱۲	-۰,۵۴	۰,۵۸۷	۱,۰۹
C		۰,۰۵۷	۰,۰۴۵	۱,۲۷	۰,۲۰۳	---
ضریب تعیین				۰,۲۶۹۲		
آماره والد				۱۴۳,۱۷		
سطح معناداری				۰,۰۰۰۰		

نتایج جدول (۷) نشان می‌دهد که متغیر تعاملی کیفیت اطلاعات حسابداری\*نرخ تورم با ضریب منفی و سطح معناداری کمتر از ۵ درصد تاثیر معکوس بر نگهداشت وجه نقد دارد و فرضیه دوم پذیرفته می‌شود. متغیر کنترلی جریان نقد عملیاتی دارای ضریب مثبت و سطح معناداری کمتر از ۵ درصد می‌باشد از این رو رابطه مستقیم و معناداری با متغیر وابسته دارد و لب متغیر کنترلی اهرم مالی دارای ضریب منفی و سطح معناداری کمتر از ۵ درصد می‌باشد از این رو رابطه معکوس و معناداری با متغیر وابسته دارد. ضریب تعیین برابر با ۲۶ درصد می‌باشد که نشان می‌دهد متغیرهای مستقل و کنترلی موجود در مدل توانسته‌اند ۲۶ درصد از تغییرات متغیر وابسته را توضیح دهند. آماره والد برابر با ۱۴۳,۱۷ و سطح معناداری آن کمتر از ۵ درصد می‌باشد از این رو می‌توان گفت که مدل برازش شده از اعتبار کافی برخوردار است. آزمون هم خطی نشان می‌دهد عامل تورم واریانس کمتر از عدد ۱۰ است که بیانگر عدم وجود هم خطی می‌باشد.

## نتیجه گیری و پیشنهادها

این پژوهش به بررسی تاثیر کیفیت اطلاعات حسابداری بر نگهداشت وجه نقد با تاکید بر نرخ تورم می‌پردازد. برای اندازه گیری متغیر کیفیت اطلاعات حسابداری از مدل جونز تعدیل شده استفاده شد. جامعه مورد بررسی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران از سال ۱۳۹۲ الی ۱۳۹۹ است. در واقع کلیه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس، به عنوان جامعه انتخاب و سپس با اعمال شرایط و محدودیت‌هایی، ۱۲۹ شرکت واجد شرایط به عنوان نمونه مورد بررسی، در

نظر گرفته شد. با توجه به نتایج حاصل از آزمون فرضیه اول مشاهده گردید که سطح معناداری مربوط به متغیر کیفیت اطلاعات حسابداری کمتر از ۵ درصد و ضریب منفی است بنابراین این فرضیه پذیرفته می‌شود و می‌توان بیان کرد که کیفیت اطلاعات حسابداری بر نگهداشت وجه نقد تأثیر معکوس و معنی‌داری دارد. نتیجه حاصل از این فرضیه همسو با پژوهش فارینها و همکاران (۲۰۱۸) و فروغی و همکاران (۱۳۹۰) است. با توجه به نتایج حاصل از آزمون فرضیه دوم مشاهده گردید که سطح معناداری مربوط به متغیر تعامل کیفیت اطلاعات حسابداری و نرخ تورم کمتر از ۵ درصد و ضریب منفی است بنابراین این فرضیه پذیرفته می‌شود و می‌توان بیان کرد که نرخ تورم بر ارتباط بین کیفیت اطلاعات حسابداری بر نگهداشت وجه نقد تأثیر دارد. با توجه به اینکه ضریب مربوط به متغیر کیفیت اطلاعات حسابداری کمتر از ضریب مربوط به تعامل کیفیت اطلاعات حسابداری و نرخ تورم است بنابراین می‌توان گفت که نرخ تورم ارتباط معکوس بین کیفیت اطلاعات حسابداری و نگهداشت وجه نقد را تشدید می‌کند. با توجه به نتایج این پژوهش به تحلیلگران مالی پیشنهاد می‌شود تا در تجزیه و تحلیل اطلاعات تأثیر معکوس کیفیت اطلاعات حسابداری بر نگهداشت وجه نقد و نقش تعدیلگر نرخ تورم در تشدید ارتباط معکوس بین آنها را در مدل‌های تصمیم‌گیری خود مدنظر قرار دهند و توجه داشته باشند که در شرکت‌هایی که مدیران کیفیت اطلاعات حسابداری افزایش یابد مدیران نگهداشت وجه نقد کمتری داشته و از وجوه نقد در سرمایه‌گذاری استفاده می‌کنند. به سرمایه‌گذاران پیشنهاد می‌شود در شرکت‌هایی سرمایه‌گذاری کنند که کیفیت اطلاعات حسابداری بیشتر است چون در این شرکت‌ها اطلاعات حسابداری از کیفیت بالایی برخوردار بوده و تصمیمات آنها معقول‌تر و منطقی‌تر خواهد بود و شرکت موفقیت بیشتری کسب خواهد کند برای محققان آتی پیشنهاد می‌گردد پژوهش حاضر را به تفکیک صنایع موجود در بورس اوراق بهادار تهران به منظور کنترل تأثیر صنعت انجام دهند همچنین، در مراحل مختلف چرخه عمر شرکت در بورس اوراق بهادار تهران انجام پذیرد و نتایج مقایسه گردد.

## منابع

- ✓ امیری، هادی، چشمی، علی، (۱۳۸۳)، محاسبه هسته تورم در ایران، جستارهای اقتصادی، دوره ۱، شماره ۱، صص ۱۲۷-۱۵۷.
- ✓ پاشایی فام، رامین، امید پور، رضا، (۱۳۸۸)، بررسی تأثیر نرخ تورم بر بازده واقعی سهام در اقتصاد ایران، فصلنامه پژوهش‌ها و سیاست‌های اقتصادی، دوره ۱۷، شماره ۵۰، صص ۹۳-۱۱۳.
- ✓ قلی بگلو، محمدرضا، (۱۳۸۶)، تناوب تکرار تغییر قیمت‌های خرده‌فروشی و بررسی عوامل مؤثر بر آن، مجله روند، ۵۲ و ۵۳، صص ۱۱۳-۱۵۲.
- ✓ مشکی میاوقی، مهدی، صنایعی ماسوله، مهیار، (۱۳۹۵)، بررسی تأثیر انحراف از سطح بهینه نگهداشت وجه نقد بر ارزش وجه نقد، راهبرد مدیریت مالی، سال چهارم، شماره ۱۳، صص ۱۰۳-۱۲۰.
- ✓ مهرانی، ساسان، شیخی، کیوان، پارچینی پارچین، سید مهدی، (۱۳۹۲)، بررسی رابطه بین محافظه کاری در گزارشگری مالی و میزان نگهداشت وجه نقد، پژوهش‌های تجربی حسابداری، سال دوم، شماره ۷، صص ۱۷-۳۴.
- ✓ همت‌فر، محمود، مقدسی، منصور، (۱۳۹۲)، بررسی کیفیت افشا (قابلیت اتکا و به‌موقع بودن) بر ارزش سهام شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران، بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، شماره ۲، صص ۱۴۷-۱۳۳.
- ✓ Ball, R. & Shivakumar, L. (2005). Earnings Quality In Uk Private Firms : Comparative Loss Recognition Timeliness. Journal Of Accounting And Economics. Vol 39. No 1. Pp 83-128.
- ✓ Dechow, P. M., Sloan, R. G. and Sweeney, A. p. (1995), 'Detecting Earnings management', Accounting Review, Vol.70, No.2(April), pp.193-225.
- ✓ Farinha, J, Mateus, C & Soares, N, (2018), Cash holdings and earnings quality: evidence from the Main and Alternative, International Review of Financial Analysis 56, 238-252.

- ✓ Faulkender, Michael, and Rong Wang. (2006). Corporate financial policy and the value of cash, *Journal of Finance*, 61, 1957-1990.
- ✓ Harford, J., Keckes, A., Mansi, S., (2012), "Investor Horizons and Corporate Cash Holdings", *Review of Financial Studies*, 19 (2), 531- 559.
- ✓ Jinbu Zhai, Yutao Wang, (2016), "Accounting Information Quality, Governance Efficiency and Capital Investment Choice", *China Journal of Accounting Research*, 9, PP. 251–266.
- ✓ Lambert, E.G., Hogan, N.L., & Griffin, M.L. (2007), The impact of distributive and procedural justice on correctional staff job stress, job satisfaction, and organizational commitment. *Journal of Criminal Justice*, 35, 644-656
- ✓ Mikkelsen, W. & M. Partch (2003), "Do Persistent Large Cash Reserves Hinder Performance?", *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, Vol. 38, PP. 275–294.
- ✓ Ozkan, A. & Ozkan, N., (2004), "Corporate cash holdings: An empirical investigation of UK companies", *Journal of Banking and Finance*, 22, 2103– 2134.
- ✓ Wang, Y., Ji, Y., Chen, X., Song, CH., (2013), Inflation, Operating Cycle, and Cash Holdings, *China Journal of Accounting*.

