

بررسی رابطه بین کیفیت اطلاعات داخلی و همزمانی قیمت سهام در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

سعید پاکدلان^۱

حامد چکنه بجنستانی^۲

تاریخ دریافت: ۱۴۰۲/۰۱/۱۸ تاریخ چاپ: ۱۴۰۲/۰۳/۲۴

چکیده

کیفیت تصمیم‌گیری مدیران، سهامداران و سایر استفاده‌کنندگان از اطلاعات مالی و حسابداری، وابسته به اطلاعات به دست آمده از کیفیت اطلاعات داخلی است. در این راستا پژوهش حاضر به بررسی رابطه بین کیفیت اطلاعات داخلی شرکت و همزمانی قیمت سهام می‌پردازد. در مسیر انجام این پژوهش، ۱۴۶ شرکت از طریق نمونه‌گیری هدفمند برای دوره زمانی ۹ ساله بین ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۹ انتخاب شده و داده‌های مربوط به متغیرهای پژوهش بعد از گردآوری با الگوی رگرسیون چند متغیره مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفتند. این پژوهش از لحاظ طبقه‌بندی پژوهش بر مبنای هدف، از نوع کاربردی، از لحاظ طبقه‌بندی بر حسب روش، از نوع توصیفی و از میان انواع پژوهش‌های توصیفی، از نوع همبستگی می‌باشد. رویکرد این پژوهش، پس‌رویدادی (استفاده از داده‌های رویدادهای گذشته) است. به منظور آزمون فرضیه‌ها، روش رگرسیون چند متغیره بکارگرفته شده است. برای آزمون فرضیه‌های پژوهش از تحلیل رگرسیون خطی چند متغیره براساس داده‌های تابلویی و رگرسیون تعمیم یافته استفاده شده است. نتایج پژوهش نشان داد بین کیفیت اطلاعات داخلی شرکت و همزمانی قیمت سهام رابطه مستقیم وجود دارد.

واژگان کلیدی

کیفیت اطلاعات داخلی شرکت، همزمانی قیمت سهام، بورس اوراق بهادار تهران.

۱. استادیار گروه حسابداری، موسسه آموزش عالی شاندریز، مشهد، ایران.

۲. کارشناسی ارشد مدیریت مالی، موسسه آموزش عالی شاندریز، مشهد، ایران.

مقدمه

توضیح و تفسیر همزمانی قیمت سهام درباره اطلاع رسانی قیمت در تئوری پژوهش های حسابداری قابل توجه می باشد. این موضوع که آیا تغییرات در بازده خاص شرکت ارزش اطلاعات خاص شرکت یا نويز را منعکس می کند یک منطقه مورد بحث در ادبیات است. رول^۱ (۱۹۸۸) نشان می دهد که بخش قابل توجهی از تغییرات بازده سهام توسط اطلاعات سطح بازار یا سطح صنعت توضیح داده نمی شود و پیشنهاد می کند که تغییرات بیشتر بازده خاص شرکت احتمالاً نتیجه اطلاعات بیشتر خاص شرکت است که در قیمت سهام گنجانده شده است. تعدادی از مطالعات بر مبنای کار اصلی رول (۱۹۸۸) شواهدی برای این نظریه همزمانی قیمت سهام ارائه کردند. مورک و همکاران^۲ (۲۰۰۰) دریافتند که اقتصادهای کم درآمد، همزمانی قیمت سهام بالاتری نسبت به اقتصادهای پردرآمد دارند و نتیجه گرفتند که موانع بزرگ تجارت آگاهانه و حمایت ضعیف سرمایه گذار منجر به همزمانی بالای قیمت سهام و قیمت های کمتر آگاهانه می شود. جین و مایرز^۳ (۲۰۰۶) و هاتون و همکاران^۴ (۲۰۰۹) متوجه شدند که شفافیت گزارشگری مالی ارتباط منفی با همزمانی قیمت سهام در سطح کشور و شرکت دارد. همزمانی پایین قیمت سهام ادغام کارآمدتر اطلاعات خاص شرکت و اطلاع رسانی قیمت بالاتر را در پی دارد (وورگلر^۵ ۲۰۰۰). به دنبال این "فرضیه اطلاعاتی"، در ادبیات، همزمانی قیمت سهام به عنوان یک معیار معکوس برای کیفیت محیط اطلاعاتی شرکت تفسیر می شود

در مقابل، تحقیقات دیگر نشان می دهد که همزمانی پایین قیمت سهام (یا نوسانات غیرمتعارف بالا) با شاخص های محیط های اطلاعاتی ضعیف تر شرکت مرتبط است و از این دیدگاه پشتیبانی می کند که نوسانات خاص شرکت قیمت گذاری نادرست و معاملات نويز (یعنی "فرضیه نويز") را به دنبال دارد نه اخبار خاص شرکت (وست^۶، ۱۹۸۸). داسگوپتا و همکاران^۷ (۲۰۱۰) متوجه شدند که شرکت ها به طور نظری و تجربی در محیط های بهتر اطلاعاتی می توانند همزمانی بازده سهام بالاتری داشته باشند زیرا شفافیت بیشتر باعث کاهش غافلگیری ها می شود و یادگیری اصول اساسی شرکت را با دقت بیشتر ممکن می سازد. راجگوپال و ونکاتاجالام (۲۰۱۱) نشان می دهند که افزایش موقتی سطح نوسان بازده غیرمتعارف در ایالات متحده از سال ۱۹۶۲ تا ۲۰۰۱ با وخامت کیفیت سود در همان دوره همراه بوده است. مطابق با "فرضیه نويز"، کلی^۸ (۲۰۱۴) متوجه می شود که شرکت ها با همزمانی پایین تر قیمت سهام با موانع تجارت آگاهانه در ایالات متحده مواجه می شوند و اینکه بخش

¹ Roll

² Morck et al

³ Jin & Mayers

⁴ Hatton et al

⁵ Vogleer

⁶ Vest

⁷ Dasgopta

⁸ Keli

زیادی از تغییرات بازده غیرمتعارف به اطلاعات خاص شرکت مربوط نیست. همینطور لی و همکاران^۹ (۲۰۱۴) متوجه شدند که تغییرات بازده خاص شرکت در شرکت هایی با محیط های اطلاعاتی پایین تر بیشتر است که با تاخیر قیمت بیشتر، تجارت داخلی بیشتر و سطح بالاتر عدم تقارن اطلاعاتی مشخص می شوند. چان و چان^{۱۰} (۲۰۱۴) یک رابطه منفی بین همزمانی بازده سهام و تخفیف های عرضه سهام فصلی را نشان می دهد که با یک رابطه مثبت بین اطلاع رسانی قیمت و همزمانی همراه است. دیووس و همکاران^{۱۱} (۲۰۱۵) واکنش بازار را در شرکت هایی با همزمانی بالا و پایین بازده سهام بررسی کردند و متوجه شدند که همزمانی پایین سهام با یک محیط کمتر اطلاعاتی مرتبط است. هائو و همکاران (۲۰۱۸) بر اساس شواهد شان در باره ویژگی های اوراق بدهی شرکتها به نتیجه مشابهی رسیدند. در کل، این مجموعه ادبیات برخلاف دیدگاه متعارف که همزمانی پایین نشان دهنده قیمت های آگاهانه است شواهدی ارائه می دهند و نشان می دهند کیفیت محیط اطلاعاتی ارتباط مثبتی با همزمانی قیمت سهام دارد.

گل و همکاران^{۱۲} (۲۰۱۰) اولین شواهد تجربی در مورد رابطه بین کیفیت حسابرسی و همزمانی قیمت سهام را ارائه می دهند. آنها متوجه می شوند که حسابرسان با کیفیت بالا همزمانی قیمت سهام در بازار حسابرسی چین را کاهش می دهند. با توجه به تفاوت های محیط سازمانی بین چین و ایالات متحده (به عنوان مثال، چانگ و همکاران^{۱۳}، ۲۰۰۰؛ چیانگ و ژنگ^{۱۴}، ۲۰۱۰). مطالعه سو و همکاران^{۱۵} (۲۰۱۶) رابطه بین دوره تصدی شرکت حسابرسی و همزمانی قیمت سهام را بررسی می کند. آنها با در نظر گرفتن تأثیر متقابل حسابرسان متخصص صنعت در ایالات متحده، اثر دوره تصدی شرکت حسابرسی بر نوسانات غیرمتعارف قیمت سهام را بررسی می کنند. مطالعه سو و همکاران (۲۰۱۶) با مطالعه ما تفاوت دارد. اول، نمونه آنها فقط شامل مشتریان حسابرسان با کیفیت بالا است. از آنجا که حسابرسان با کیفیت بالا از حسابرسان با کیفیت پایین متفاوت هستند (به عنوان مثال، دیفوند و ژانگ^{۱۶}، ۲۰۱۴)، رابطه بین دوره تصدی شرکت حسابرسی و نوسانات قیمت سهام نمی تواند به حسابرسان با کیفیت پایین قابل تعمیم باشد.

مورک و همکاران^{۱۷} (۲۰۰۰) همزمانی قیمت سهام را در یک محیط میان-کشوری بررسی می کنند و متوجه می شوند که همزمانی در اقتصادهایی با سرانه تولید ناخالص داخلی بالاتر کمتر است. آنها استدلال می کنند که حمایت دولت از حقوق مالکیت منجر به سرمایه گذاری بیشتری از اطلاعات خاص شرکت می شود که همزمانی کم را در اقتصادهای با درآمد بالا

⁹ Li et al

¹⁰ Chan & Chan

¹¹ Diones et al

¹² Gell et al

¹³ Chang et al

¹⁴ Jiaqng & Zhang

¹⁵ Soe et al

¹⁶ Difond & Zhang

¹⁷ Morck et al

نشان می دهد. با استفاده از یک نمونه از ۶۵ کشور، وورگلر (۲۰۰۰) یک همبستگی مثبتی بین اطلاعات خاص شرکت در بازده سهام و کارایی تخصیص سرمایه در سطح کشور پیدا می کند. همینطور دورنف و همکاران^{۱۸} (۲۰۰۴) متوجه می شوند که در ایالات متحده نوسان بازده خاص شرکت ارتباط مثبتی با کارایی اقتصادی سرمایه گذاری شرکت دارد. دومف و همکاران (۲۰۰۳) اظهار می دارند که تغییرات قیمت سهام خاص شرکت در ایالات متحده رابطه مثبتی با اطلاع رسانی قیمت سهام دارد که نشان می دهد بازارهای سهام کارآمدتر ناشی از تجارت آگاهانه تر است. به دنبال این مطالعات، ادبیات همزمانی پایین تر قیمت سهام را به عنوان شاخصی از کیفیت بالاتر محیط اطلاعاتی می داند که تخصیص سرمایه کارآمدتر را تسهیل می کند (به عنوان مثال، گل و همکاران، ۲۰۱۰).

با این حال، مطالعاتی که به بررسی تاثیر کیفیت گزارشگری مالی بر همزمانی قیمت سهام پرداخته اند نتایج مختلطی ارائه می دهند. جین و مایرز (۲۰۰۶) از اینکه ابهام رابطه مثبتی با سطح همزمانی قیمت سهام در سطح کشور دارد با استفاده از یک نمونه از ۴۰ بازار سهام از سال ۱۹۹۰ تا ۲۰۰۱ از این رابطه پشتیبانی نظری و تجربی می کنند. هوتون و همکاران^{۱۹} (۲۰۰۹) همزمانی و ابهامات شرکت که توسط مدیریت سود بین سال های ۱۹۹۱ و ۲۰۰۵ اندازه گیری شده را بررسی کردند. آنها متوجه شدند مطابق با اطلاعات شرکت که توسط شرکت هایی با مدیریت سود بالا افشا شده است، شرکت های آمریکایی با گزارشات مالی مبهم تر همزمانی قیمت سهام بالاتری دارند. در مقابل، سو و همکاران (۲۰۱۶) یک رابطه مثبتی بین سطح اقلام تعهدی مطلق و نوسانات غیرمتعارف شرکت در ایالات متحده بین سال های ۲۰۰۳ و ۲۰۱۲ گزارش می کنند این نشان می دهد که شرکت ها با کیفیت اقلام تعهدی بالا، همزمانی قیمت سهام بالاتری دارند.

این بحث که همزمانی یک معیار معکوس از کیفیت اطلاعات است در ادبیات مورد بحث است. داسگوپتا و همکاران^{۲۰} (۲۰۱۰) اظهار می دارند وقتی اطلاعات خاص شرکت بیشتری در باره یک شرکت در دسترس است و کیفیت اطلاعات بالا است، سرمایه گذاران می توانند احتمال رویدادهای آینده خاص شرکت را با دقت بالاتر پیش بینی کنند که منجر به «غافلگیری» کمتر می شود یعنی، وقتی چنین رویدادهایی در آینده رخ می دهد نوسان بازده شرکت کمتر است. راجگوگال و ونتاکالام^{۲۱} (۲۰۱۱) افزایش سطح نوسان بازده غیرمتعارف را در ایالات متحده از سال ۱۹۶۲ تا سال ۲۰۰۱ مشاهده کردند و نشان دادند که این روند احتمالاً با وخامت کیفیت سود در همان دوره همراه است. یک جریان نوظهور از ادبیات تفسیر مرسوم از همزمانی را به چالش کشیده و نشان می دهد شرکت هایی با نوسانات بازده غیرمتعارف بالا (یا همزمانی قیمت

¹⁸ Dornf et al

¹⁹ Hotton et al

²⁰ Dasgopta et al

²¹ Rajgogal & Ventakalam

پایین) محیط های اطلاعاتی ضعیفی دارند، این با این دیدگاه که نوسانات بیشتر بازده خاص شرکت نشان دهنده نويز است نه اطلاعات، سازگار است.

کیفیت حسابرسی را می توان به عنوان احتمال تشخیص و گزارش هرگونه تحریف در گزارش های مالی تعریف کرد (دی آنجلو،^{۲۲} ۱۹۸۱). صلاحیت ها و تخصص فنی موسسات حسابرسی، تمایل به محافظت از نام تجاری و اجتناب از مسائل قضایی کانال هایی است که کیفیت حسابرسی را تحت تأثیر قرار می دهد (چو و همکاران^{۲۳}، ۲۰۰۶؛ کریشان^{۲۴}، ۲۰۰۳؛ لئوکس، ۱۹۹۹؛ اوسو و همکاران^{۲۵}، ۲۰۰۲؛ سیمونیک و استین، ۱۹۹۶؛ وبر و همکاران^{۲۶}، ۲۰۰۸). حسابرسان با کیفیت بالاتر به احتمال زیاد اطلاعات با کیفیت و به موقع تری را افشا می کنند، زیرا بهتر می توانند حسابرسی های موثری که تحریف های مهم را کشف می کند انجام دهند و هرگونه ارائه نادرست را در گزارش های مالی اصلاح کنند یا برای محافظت از خودشان از مسائل قضایی یا آسیب به شهرت اطلاعات بیشتری را افشا کنند (دیفوند و ژانگ، ۲۰۱۴). در مجموع، حسابرسان با کیفیت بالاتر با ترویج گزارش دهی اطلاعات مالی با کیفیت بالا و تشویق افشای داوطلبانه صادقانه تر مدیران تأثیر مثبتی بر محیط های اطلاعاتی شرکت دارند.

ادبیات حسابرسی موجود نشان می دهد که حسابرسان با کیفیت بالا نسبت به حسابرسان با کیفیت پایین حسابرسی با کیفیت بالاتر ارائه می کنند و شاخصی که یک شرکت یک حسابرس با کیفیت بالا را استخدام می کند همواره با سایر معیارهای کیفیت بالای حسابرسی مانند شیوع کمتر اظهارات غلط و بازگویی ها ارتباط دارد (به عنوان مثال، بکر و همکاران، ۱۹۹۸؛ دیفوند و ژانگ، ۲۰۱۴؛ فرانسیس و همکاران، ۱۹۹۹)؛ بنابراین، ما رابطه بین استخدام حسابرسان با کیفیت بالا و هماهنگی قیمت سهام را بررسی می کنیم. انتظار داریم شرکت هایی که از حسابرسان با کیفیت بالا استفاده می کنند محیط های اطلاعاتی بهتری نسبت به شرکت هایی که از حسابرسان با کیفیت پایین استفاده می کنند داشته باشند؛ بنابراین، رابطه مثبت (منفی) بین مشارکت با کیفیت بالا و همزمانی قیمت سهام شواهدی را برای این دیدگاه نوظهور (متعارف) که همزمانی پایین یا نوسانات غیرمتعارف بالا موجب نويز (اخبار) می شود، فراهم می کند.

شاخص دیگر کیفیت حسابرسی، مدت زمان رابطه حسابرس - مشتری است (دیفوند و ژانگ^{۲۷}، ۲۰۱۴؛ هوهنفلز^{۲۸}، ۲۰۱۶؛ مانسی و همکاران^{۲۹}، ۲۰۰۴). تنظیم کنندگان بر اساس این فرض که دوره تصدی طولانی مدت آشنایی بین حسابرس و

²² De Anjelo

²³ Choe et al

²⁴ Krishnan

²⁵ Ehoso et al

²⁶ Vebr et al

²⁷ Difond & Zhang

²⁸ Hohefls

²⁹ Mansi et al

مشتری را تقویت می کند و به استقلال حسابرس آسیب می زند نگرانند که دوره تصدی طولانی مدت حسابرس کیفیت حسابرسی را کم کند. با این حال، بقیه استدلال می کنند که کیفیت حسابرسی با افزایش دوره تصدی حسابرس بهبود می یابد زیرا حسابرسان دانش خاص مشتری را در طول زمان به دست می آورند که منجر به حسابرسی های مؤثرتر می شود اکثر شواهد موجود نشان می دهد که دوره تصدی طولانی مدت کیفیت حسابرسی را بهبود می بخشد (به عنوان مثال، کارسلو و ناگی، ۲۰۰۴؛ چن و همکاران، ۲۰۰۸؛ قوش و مون، ۲۰۰۵؛ گل و همکاران، ۲۰۰۷؛ جانسون و همکاران، ۲۰۰۲؛ مانسی و همکاران، ۲۰۰۴؛ مایرز و همکاران، ۲۰۰۳).

با تکیه بر مطالب فوق پژوهش حاضر درصدد پاسخگویی به این سوال می باشد که بین کیفیت اطلاعات داخلی شرکت و همزمانی قیمت سهام در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران چه رابطه ای وجود دارد؟

پیشینه ی پژوهش

صالح و همکاران^{۳۰} (۲۰۲۲) به بررسی تجزیه و تحلیل داده های بزرگ و کیفیت گزارشگری مالی: شواهد کیفی از کانادا پرداختند. این مطالعه از یک رویکرد کیفی برای تعیین افکار و ادراکات حسابرسان، تحلیلگران مالی و حسابداران در شرکت های حسابرسی و حسابداری کانادایی و تأثیر آن بر کیفیت گزارشگری مالی با استفاده از مصاحبه های نیمه ساختاریافته استفاده کرد. برای کسب رضایت آنها برای شرکت در مصاحبه، ابتدا با ۱۲۷ حسابرس، تحلیلگر مالی و حسابدار از موسسات حسابرسی و حسابداری کانادایی تماس گرفته شد. تعداد نهایی پاسخ دهندگان ۴۱ نفر بود که نشان دهنده نرخ پاسخ ۳۲٪ است. یافته های نویسندگان بر ارتباط کلان داده در تأثیرگذاری بر کیفیت گزارش مالی تأکید کرد و نشان داد که تأثیر قابل توجهی بر بهبود کیفیت گزارشگری مالی دارد. با ارائه حرفه ای گزارشگری حسابداری و قضاوت کارشناسان را بهبود می بخشد. به طور خلاصه، شرکت کنندگان توافق کردند که وقتی روش های تحلیلی در داده های بزرگ به طور مؤثر پیاده سازی شوند، کسب و کارها ممکن است به مزایای مختلفی از جمله کالاهای سفرشی سازی شده، فرآیندهای ساده شده، بهبود فرآیند ارزیابی ریسک و در نهایت افزایش مدیریت ریسک دست یابند.

سیلوا و همکاران^{۳۱} (۲۰۲۱) به بررسی این سوال پرداختند که اجرا و کیفیت حسابداری در چارچوب گزارشگری مالی استاندارد: آیا شکافی در ادبیات وجود دارد؟ این مقاله با بررسی ادبیات ساختاریافته، شکاف تحقیقاتی را با انجام یک تحلیل علم سنجی از مقالات در مورد رابطه بین اجرای و کیفیت حسابداری که به معنای وسیع تفسیر شده است، پر می کند. این مقاله مقالات منتشر شده بین سال های ۲۰۰۶ و ۲۰۱۹ را که از پایگاه داده انتخاب شده اند، بررسی می کند، به ویژه مجلات اصلی، نویسندگان، مناطق جغرافیایی مطالعه، روش های مورد استفاده، موضوعات خاص بررسی شده و خطوط تحقیقاتی آینده را که

³⁰ Saleh et al

³¹ Silva

باید توسعه داده شود، بررسی می‌کند. یافته‌های اصلی کمبود مطالعاتی را نشان می‌دهد که رویه‌های اجرایی را در کشورهای جداگانه تجزیه و تحلیل می‌کنند و به نوبه خود، تأثیر این شیوه‌ها ممکن است بر کیفیت حسابداری داشته باشند. این شکاف مستلزم تحقیقات بیشتر برای شناخت اثربخشی مکانیسم‌های اجرایی مرتبط با است.

چان و همکاران^{۳۲} (۲۰۲۱) به بررسی محیط اطلاعاتی و هماهنگی قیمت سهام: شواهد از ویژگی‌های حسابرس پرداختند. تفسیر همزمانی قیمت سهام در رابطه با اطلاعات قیمتی در ادبیات بحث برانگیز است. آنها بررسی کردند که چگونه تغییرات خاص شرکت با کیفیت محیط اطلاعاتی شرکت با در نظر گرفتن دو ویژگی حسابرس - اندازه شرکت حسابرسی و دوره تصدی مؤسسه حسابرسی مرتبط است. با استفاده از نمونه‌ای از شرکت‌های فهرست شده در ایالات متحده از سال ۲۰۰۰ تا ۲۰۱۸، این نتیجه حاصل شد که حسابرس‌های بزرگ و دوره تصدی شرکت حسابرسی طولانی‌تر با همزمانی قیمت سهام بالاتر و ریسک خاص کمتر مرتبط است. یافته‌های نشان می‌دهد که تغییرات خاص شرکت به جای اخبار خاص شرکت، سر و صدا را جذب می‌کند و از دیدگاه نوظهور حمایت می‌کند که همزمانی قیمت سهام معیار مستقیمی برای اطلاع‌رسانی قیمت است.

استیون و همکاران^{۳۳} (۲۰۱۹) به بررسی محیط اطلاعاتی و هماهنگی قیمت سهام: شواهد از ویژگی‌های حسابرس پرداختند. تفسیر همزمانی قیمت سهام در رابطه با اطلاعات قیمتی در ادبیات بحث برانگیز است. ما با در نظر گرفتن دو ویژگی حسابرس - اندازه شرکت حسابرسی و دوره تصدی مؤسسه حسابرسی، بررسی می‌کنیم که چگونه تغییرات خاص شرکت با کیفیت محیط اطلاعاتی یک شرکت مرتبط است. با استفاده از نمونه‌ای از شرکت‌های فهرست شده در ایالات متحده از سال ۲۰۰۰ تا ۲۰۱۸، متوجه می‌شویم که حسابرسی‌های بزرگ N و دوره تصدی شرکت حسابرسی طولانی‌تر با همزمانی قیمت سهام بالاتر و ریسک خاص کمتر مرتبط است. یافته‌های ما نشان می‌دهد که تغییرات خاص شرکت به جای اخبار خاص شرکت، سر و صدا را جذب می‌کند و از دیدگاه نوظهور حمایت می‌کند که همزمانی قیمت سهام معیار مستقیمی برای اطلاع‌رسانی قیمت است.

بزرگ‌خاندوزی و جهان‌شاهی (۱۴۰۱) به بررسی هشدار سود و ارتباط آن با اطلاعاتی بودن قیمت سهام: تجزیه و تحلیل تجربی در بورس اوراق بهادار تهران در فاصله زمانی بین سال‌های ۱۳۹۴ تا ۱۳۹۸ استفاده شده است، به طوری که پس از اعمال محدودیت‌های موردنظر در این پژوهش، نمونه‌هایی متشکل از ۱۵۷ شرکت انتخاب گردید. پس از اندازه‌گیری تغییرهای پژوهش از تجزیه تحلیل رگرسیون خطی چند متغیره، برای آزمون فرضیه‌های پژوهش استفاده شد. آزمون فرضیه‌ها نیز با

³² Chan et al

³³ Estion et al

استفاده از نرم افزار اقتصادسنجی ایویوز و تکنیک های آماری داده های تلفیقی صورت پذیرفته است. نتایج حاصل از آزمون های آماری پژوهش نشان می دهد که هشدار سود موجب کاهش همزمانی قیمت سهام می شود.

نیازمند (۱۴۰۰) به بررسی اثر نقدینگی بر همزمانی قیمت سهام ونوسات سیستماتیک ونوسان غیر سیستماتیک سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. نمونه مورد بررسی شامل ۵۰ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طیسال های ۸۸ تا ۹۴ می باشد. نتایج حاصل حاکی از رابطه مستقیم همزمانی قیمت و نقدشوندگی است. به این معنی که همبستگی بیشتر بازده سهام وبازار موجب بهبود نقد شوندگی سهام می شود. پس از تفکیک همزمانی قیمت سهام به مولفه های تشکیل دهنده آن شامل نوسان پذیریری سیستماتیک و نوسان پذیریری غیرسیستماتیک و آزمون اثرگذاری آن ها بر نقد شوندگی مشخص گردید رابطه متغیرهای اخیر با نقد شوندگیه ترتیب مستقیم ومعکوس است و اثر معکوس نقد شوندگی و نوسان پذیریری، بیشتر تحت تاثیر نوسانات تغییر سی ستماتیک بازده قرار دارد. از طرف دیگر تحلیل حساسیت نتایج نشان داد پدیده معاملات اندک، بر رابطه همزمانی و نقدشوندگی اثر معنی داری دارد.

حسینی و زارع (۱۳۹۹) به بررسی نقش تعدیلی کیفیت حسابرسی بر رابطه بین اطلاعات حسابداری و قیمت سهام پرداختند. پژوهش حاضر از نظر هدف کاربردی و از نظر ماهیت تحلیلی می باشد. برای جمع آوری داده های آن از صورت های مالی شرکت های بورس اوراق بهادار تهران نوین استفاده شده است. نمونه اماری پژوهش ۱۰۵ شرکت از شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال های ۱۳۹۳ الی ۱۳۹۷ می باشد. یافته های این پژوهش نشان می دهد که کیفیت اطلاعات حسابداری موجب کاهش نوسانات قیمت سهام شرکت می شود و کیفیت حسابرسی نیز در رابطه یاد شده متغیر موثری نیست.

عبدالله زاده و نوروزی (۱۳۹۹) به بررسی تأثیر ویژگی مدیر عامل و ابهام اطلاعات حسابداری بر همزمانی قیمت سهام پرداختند. سال مورد بررسی در تحقیق حاضر بین سالهای ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۷ می باشد. برای آزمون فرضیات از نرم افزار ایویوز وروش رگرسیون استفاده شده است. یافته های حاصل از تحقیق نشان میدهد که سن مدیر عامل بر همزمانی قیمت تاثیر منفی و معناداری دارد؛ و نیز دوره تصدی مدیر عامل بر همزمانی قیمت تاثیر مثبت و معناداری دارد؛ و همچنین ابهام اطلاعات حسابداری بر همزمانی قیمت تاثیر منفی و معناداری دارد. میتوان نتیجه گرفت که سن مدیر عامل بر همزمانی قیمت تاثیر منفی و معناداری دارد. به طوری که با افزایش سن، همزمانی قیمت کاهش یافته و با افزایش تصدی مدیر عامل، همزمانی قیمت افزایش پیدا میکند.

کنگرلویی و همکاران (۱۳۹۸) به افشای اطلاعات حسابداری، همزمانی قیمت سهام و ریسک ریزش قیمت سهام با تأکید بر کیفیت راهبری شرکتی پرداختند. اثرات نظری خط مشی های افشای حسابداری شرکت بر همزمانی قیمت سهام و ریسک ریزش قیمت سهام توسط جین و مایرز (۲۰۰۶) بیان شده است. به خصوص اگر شرکتی دارای استانداردهای افشای بهتری

باشد، سرمایه‌گذاران انگیزه بیشتری برای جمع‌آوری اطلاعات به خصوص شرکت خواهند داشت و این اطلاعات را در قیمت سهام استفاده می‌کنند. به علاوه چنانچه شرکتی خط‌مشی افشای ضعیفی داشته باشد نشان‌گر این است که مدیریت اطلاعاتی را مخفی می‌کند و وقتی هزینه مخفی کردن این اطلاعات بسیار بالا شد شرکت به طور ناگهانی این اطلاعات را منتشر می‌کند که باعث سقوط قیمت سهام می‌شود؛ بنابراین، هدف این پژوهش بررسی تأثیر افشای حسابداری بر همزمانی قیمت و ریسک ریزش قیمت سهام با تأکید بر کیفیت راهبری شرکتی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. نتایج حاصل با تحلیل رگرسیونی تعداد ۸۳ شرکت بیانگر این است که افشای اطلاعات حسابداری بر همزمانی قیمت سهام تأثیر مثبت و معنی‌داری دارد. به علاوه نتایج پژوهش حاکی از این است که افشای اطلاعات حسابداری بر ریسک سقوط قیمت سهام تأثیر معنی‌داری ندارد. سایر نتایج پژوهش حاکی از این است که کیفیت راهبری شرکتی بر رابطه بین افشای اطلاعات حسابداری و همزمانی قیمت سهام تأثیر معنی‌داری ندارد. در نهایت، نتایج پژوهش حاکی از این است که کیفیت راهبری شرکتی بر رابطه بین افشای اطلاعات حسابداری و ریسک ریزش قیمت سهام تأثیر معنی‌داری ندارد. نتایج پژوهش در کل گواهی بر خاص بودن اطلاعات هر شرکت در بورس اوراق بهادار تهران است. این یافته دلیلی بر کارایی اطلاعاتی کم بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد، بدان معنا که اطلاعات به یک شکل در اختیار همه افراد قرار نمی‌گیرد.

حمیدیان و همکاران (۱۳۹۶) به بررسی رابطه بین همزمانی قیمت سهام با توزیع ریسک سیستماتیک و غیر سیستماتیک بازده سهام پرداختند. بر همین اساس در تحقیق حاضر، با بررسی ۱۰۷ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی دوره زمانی ۶ ساله از سال ۱۳۹۰ لغایت ۱۳۹۵ به دنبال بررسی رابطه بین همزمانی قیمت با توزیع نوسانات بازدهی سهام در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد. تجزیه و تحلیل نتایج نشان می‌دهد که همزمانی قیمت و هم-راستا بودن حرکت تغییرات قیمت سهام با تغییرات شاخص بورس، توانایی تأثیرگذاری بر نوسانات بازدهی شرکت‌ها را ندارد. تحلیل‌ها به-گونه‌ای مشخص نمود که بین همزمانی قیمت و نوسانات سیستماتیک بازدهی سهام، ارتباط معنی‌داری وجود ندارد و همچنین بین همزمانی قیمت سهام و نوسانات غیر سیستماتیک بازدهی شرکت‌ها نیز ارتباط معنی‌داری وجود ندارد. در واقع، تغییرات قیمت سهام الزاماً در راستای مسیر حرکت بازار نبوده و نوسانات بازدهی سهام شرکت‌ها نمی‌تواند تحت تأثیر همزمانی قیمت هر شرکت نسبت به بازار باشد.

کامیابی و پرهیزگار (۱۳۹۵) به بررسی رابطه بین سرمایه‌گذاران نهادی و همزمانی قیمت سهام در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. جهت انجام بررسی‌های مورد نظر، ۵۰ شرکت موجود در بورس اوراق بهادار در طی سال‌های ۱۳۸۶-۱۳۹۰ به عنوان نمونه انتخاب شده و برای آزمون فرضیه‌ها از روش داده‌های ترکیبی (تابلویی) استفاده شده است. نتایج تحقیق حاکی از وجود ارتباط منفی معناداری بین سرمایه‌گذاری نهادی و همزمانی قیمت سهام می‌باشد. هم

چنین، یافته‌ها نشان می‌دهد که بین پایداری سرمایه‌گذاران نهادی و همزمانی قیمت سهام رابطه منفی معناداری وجود دارد در حالیکه بین ناپایداری سرمایه‌گذاران نهادی و همزمانی قیمت سهام رابطه مثبت معناداری وجود دارد.

ثقفی و همکاران (۱۳۹۳) به بررسی کیفیت اطلاعات حسابداری و تعدیل قیمت سهام پرداختند. متغیرهای شاخص کیفیت اطلاعات حسابداری در قالب سه گروه شامل، متغیرهای شاخص کیفیت سود، متغیرهای شاخص ارایه نادرست صورت‌های مالی و متغیرهای حسابداری محرک ریسک به عنوان متغیرهای مستقل محاسبه شدند. آن‌گاه فرضیه تحقیق طی سال‌های ۱۳۸۰ تا ۱۳۹۰ از طریق مدل رگرسیون با استفاده از داده‌های ترکیبی و بر مبنای مدل پولد، با استفاده از نمونه‌ای مشتمل بر ۹۳ شرکت و ۱۰۲۳ مشاهده مورد بررسی قرار گرفت. نتایج نشان داد؛ کیفیت ضعیف اطلاعات حسابداری با میزان تاخیر در تعدیل قیمت سهام در ارتباط است. به نحوی که کیفیت ضعیف اقلام تعهدی به طور متوسط منجر به ۳ درصد افزایش تاخیر در تعدیل به هنگام قیمت سهام می‌شود.

فرضیه پژوهش

- فرضیه اول: بین ویژگی‌های خاص حسابرس و همزمانی قیمت سهام رابطه وجود دارد.
- فرضیه دوم: بین افشاء کیفیت اطلاعات داخلی و همزمانی قیمت سهام رابطه وجود دارد.
- فرضیه سوم: نوع حسابرس رابطه بین افشاء کیفیت اطلاعات داخلی و همزمانی قیمت سهام را تعدیل می‌کند.

روش شناسی پژوهش

روش کلی یا نوع شناسی پژوهش را می‌توان بر مبنای معیارهای مختلفی مطرح کرد. در این پژوهش روش کلی پژوهش بر مبنای هدف، روش گردآوری و استنتاج داده‌ها و از جهت طرح پژوهش به شرح زیر مشخص شده است.

با توجه به موضوع پژوهش، فرضیه‌ها و اهداف در نظر گرفته شده، این پژوهش از نوع کاربردی است که مبتنی بر اطلاعات واقعی صورت‌های مالی شرکتها است و نتایج حاصل از آن می‌تواند برای طیف گسترده‌ای شامل تحلیل گران مالی، سرمایه‌گذاران، جامعه حسابداران و حسابرسان، بورس اوراق بهادار و محققان مفید باشد.

جامعه و نمونه آماری

جامعه آماری شامل کلیه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران که از سال ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۹ در بورس اوراق بهادار تهران بوده‌اند که حائز شرایط زیر باشند:

- (۱) به لحاظ افزایش قابلیت مقایسه شرکت طی بازه زمانی ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۹ سال مالی و نوع فعالیت خود را تغییر نداده باشد.
- (۲) به لحاظ ساختار گزارشگری جداگانه‌ای که شرکت‌های سرمایه‌گذاری و واسطه‌گری مالی (لیزینگ‌ها، بیمه‌ها، هلدینگ‌ها و بانک‌ها و موسسات مالی) دارند از نمونه حذف می‌شوند.

(۳) شرکت وقفه بیش از ۶ ماه نداشته باشد و در طول دوره فعال باشد.

(۴) اطلاعات مالی شرکت در دسترس باشد.

بعد از مدنظر قرار دادن کلیه معیارهای بالا، تعداد ۱۴۶ شرکت به عنوان جامعه غربالگری شده باقیمانده است؛ که همه آن ها به عنوان نمونه انتخاب شده اند. از این رو مشاهدات ما طی بازه زمانی ۱۳۹۱ لغایت ۱۳۹۹ به ۱۳۱۴ سال - شرکت (۹ سال × ۱۴۶ شرکت) می رسد.

مدل و متغیرهای پژوهش

مدلهای رگرسیونی پژوهش به منظور آزمون فرضیه ها به قرار زیر می باشد:

$$SYNCH_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 audit_size_{it} + \alpha_2 audit_tenure_{it} + \alpha_3 audit_type_{it}$$

$$+ \sum_k \alpha_k \sum_{it} CONTROL_{it}^k + \varepsilon_{it}$$

$$SYNCH_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 accruals_{it} + \sum_k \alpha_k \sum_{it} CONTROL_{it}^k + \varepsilon_{it}$$

$$SYNCH_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 accruals_{it} + \alpha_2 audit_size_{it} + \alpha_3 accruals * audit_size_{it}$$

$$+ \sum_k \alpha_k \sum_{it} CONTROL_{it}^k + \varepsilon_{it}$$

ردیف	نام متغیر	نماد متغیر	نحوه سنجش
۱	همزمانی قیمت سهام	SYNCH	برای محاسبه همزمانی قیمت سهام به پیروی از لی، کیانو و ژائو (۲۰۱۸) در دو مرحله محاسبه می شود. مرحله اول: بازده هفتگی خاص برای شرکت i در صنعت k در هفته t به شکل جداگانه بر اساس مدل بازار به صورت مدل زیر محاسبه می شود: $r_{ikt} = \alpha_i + \beta_i r_{mt} + \lambda_i r_{kt} + \varepsilon_{it}$ مرحله دوم: محاسبه همزمانی قیمت سهام با استفاده از ضریب تعیین بدست آمده برای هر شرکت بر اساس رابطه زیر: $SYNCH = \text{Log}\left(\frac{R^2}{1-R^2}\right)$
۲	اندازه حسابرس	Audit_size	متغیر موهومی است. سازمان حسابرسی عدد ۱ و سایر موسسات ۰ است.

<p>متغیر موهومی است. اگر گزارش حسابرس مقبول باشد عدد ۱ و در غیر اینصورت (مشروط و عدم اظهارنظر) ۰ است.</p>	Audit_type	<p>نوع گزارش حسابرس</p>	۳
<p>مدل اصلاح شده جونز استفاده و از باقیمانده آن به عنوان شاخصی از کیفیت سود استفاده می کند (کوتاری و همکاران، ۲۰۰۵). اگر علائم باقیمانده مدل مثبت باشند، کیفیت سود پایین و برعکس است. مدل اصلاح شده جونز به صورت زیر ارایه شده است:</p> $TACC/LATA = \beta_0 + \beta_1 \left(\frac{1}{LagTA} \right) + \beta_2 (\Delta REV - \Delta REC) / LagTA + \beta_3 (LagROA) + \beta_4 \left(\frac{PPE}{LAgTA} \right) + \varepsilon_{it}$ <p>که در مدل فوق:</p> <p>$TACC / TA$ = کل اقلام تعهدی</p> <p>$LagTA$ = دارایی های کل</p> <p>ΔREV = تغییر در آمد خالص (به عنوان تغییر در فروش خالص از سال $t-1$ تا سال t)</p> <p>ΔREC = تغییر در بدهی های حساب (به عنوان تغییر در بدهی های حساب خالص از سال $t-1$ تا سال t)</p> <p>$LagROA$ = بازده دارایی سال قبل (درآمد خالص / دارایی های کل)</p> <p>PPE = دارایی های مشهود، کارخانه و تجهیزات (جمع آوری شده از ترازنامه ها به عنوان دارایی های ثابت برای شرکت در آن سال).</p>	Accruals	<p>کیفیت گزارشگری مالی</p>	۴
مجموع بدهیها تقسیم بر مجموع داراییها	LEV	اهرم	
نسبت تعداد اعضای موظف در هیات مدیره به مجموع اعضای هیات مدیره	BIND	استقلال هیات مدیره	
نسبت تعداد سهام در دست اشخاص حقوقی به مجموع سهام	Inst	سهامداران نهادی	
لگاریتم مجموع داراییها	SIZE	اندازه شرکت	

نسبت سود خالص به متوسط مجموع داراییها	ROA	بازده داراییها	
نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام	BTM	ارزش بازار به ارزش دفتری	
نسبت داراییهای جاری به بدهیهای جاری	LIQ	نقدینگی (نسبت جاری)	
تغییرات فروش سال جاری نسبت به سال قبل	growth	رشد فروش	

یافته های پژوهش

آماره های توصیفی

آمار توصیفی شامل مجموعه روش‌هایی است که برای جمع‌آوری، تلخیص، طبقه‌بندی و توصیف حقایق عددی به کار می‌رود. در واقع این نوع تحلیل، داده‌ها و اطلاعات پژوهش را توصیف می‌کند و طرح یا الگوی کلی از داده‌ها را برای استفاده سریع و بهتر از آن‌ها به دست می‌دهد. آمار توصیفی بیانگر اطلاعاتی در مورد پارامترهای مرکزی و پراکندگی داده‌های پژوهش است.

در یک جمع‌بندی، با استفاده مناسب از آمار توصیفی می‌توان ویژگی‌های یک دسته از اطلاعات را بیان کرد و علاوه بر فهم بهتر نتایج یک آزمون، مقایسه نتایج آن آزمون را با آزمون‌ها و مشاهدات دیگر نیز تسهیل نمود. آماره های توصیفی متغیرهای اصلی مدل با استفاده از نرم افزار Eviews به قرار زیر است:

جدول ۴- ۱: آماره های توصیفی متغیرهای پژوهش

نام متغیرها	SYNCH	A_SIZE	A_tenure	A_Type	accru	CEO_T	Bind
میانگین	-1.248085	0.284030	2.142551	0.561629	0.004276	2.317256	0.302047
میانه	-1.102230	0.000000	2.000000	1.000000	-0.001338	2.000000	0.200000
بیشترین مقدار	0.935089	1.000000	5.000000	1.000000	0.304387	7.000000	1.000000
کمترین مقدار	-5.353323	0.000000	1.000000	0.000000	-0.232329	1.000000	0.000000
انحراف معیار	0.932280	0.451193	1.171020	0.496453	0.077376	1.319258	0.331860
نام متغیرها	Inst	size	lev	ROA	BTM	LIQ	Growth
میانگین	0.639433	14.15117	0.597158	0.161022	0.487264	3.899243	0.073591

0.006470	4.034468	0.414694	0.076067	0.606206	14.02722	0.684600	میانه
6.555058	5.740295	4.038361	14.57937	2.623169	19.37431	0.794500	بیشترین مقدار
-0.825557	0.477121	-6.252616	-3.808639	0.012734	10.16654	0.021800	کمترین مقدار
0.346523	0.868417	0.618557	0.633123	0.235615	1.494170	0.188114	انحراف معیار

آمار توصیفی متغیرهای پژوهش را نشان می دهد. مهمترین شاخص مرکزی، میانگین است که نشان دهنده ی نقطه تعادل و مرکز ثقل توزیع است و شاخص مناسبی برای نشان دادن مرکزیت داده ها است. یکی دیگر از پارامترهای توصیفی، انحراف معیار است که نشان دهنده پراکندگی داده ها است. همچنین پارامترهای حداقل و حداکثر در جدول فوق، دامنه تغییرات داده ها را نشان می دهد. میانه نقطه میانی داده ها که نیمه از آن کوچکتر و نیمه دیگر بزرگتر از آن هستند را نشان می دهد.

همانگونه که ملاحظه می شود در جدول فوق به ترتیب میانگین، میانه، بیشترین مقدار، کمترین مقدار و انحراف معیار، به ازای هر یک از متغیرهای پژوهش درج شده است. انحراف معیار عبارت است از متوسط مجذور فاصله هر یک از داده ها از میانگین و شاخصی برای نشان دادن پراکندگی می باشد و با توجه به اینکه مقدار آن برای متغیرها صفر نیست می توان همه متغیرها را وارد مدل کرد.

آزمون ریشه واحد (بررسی مانایی)

مانایی یکی از پیش شرط های برآورد یک مدل رگرسیون مناسب می باشد. لذا آزمون مانایی یا آزمون ریشه واحد به ترتیب برای متغیرهای مدل انجام می گردد. نتایج با استفاده از نرم افزار Eviews و آزمون ریشه واحد لوین، لین و چاو به قرار زیر است:

نتایج آزمون ریشه واحد برای متغیرهای پژوهش

نام متغیر	مقدار آماره	مقدار احتمال	نتیجه
SYNCH	-۳۳/۷۲۳۱	0.0000	تایید مانایی
Audit_size	-۵/۰۳۸۱۵	0.0000	تایید مانایی
Audit_tenure	-۱/۸۳۲۹۱	0.۰۳۳۴	تایید مانایی
Audit_type	-۱۲/۲۴۳۲	0.0000	تایید مانایی
Accruals	-۳۲/۸۵۱۸	0.0000	تایید مانایی
CEO tenure	-۱۳/۷۸۳۶	0.0000	تایید مانایی
Bind	-۲/۴۲۶۷۶	0.۰۰۷۶	تایید مانایی

نام متغیر	مقدار آماره	مقدار احتمال	نتیجه
Inst	-۳۹/۲۶۷۴	0.0000	تایید مانایی
Size	-۲۴/۲۱۷۰	0.0000	تایید مانایی
Lev	-۱۸/۴۴۵۰	0.0000	تایید مانایی
ROA	-۱۹/۶۵۳۳	0.0000	تایید مانایی
BTM	-۲۳/۹۸۶۸	0.0000	تایید مانایی
LIQ	-۳۹/۰۶۷۴	0.0000	تایید مانایی
Growth	-۳۶/۳۱۷۵	0.0000	تایید مانایی

آزمون هم انباشتگی (هم جمعی)

آزمون هم انباشتگی یا هم جمعی، وجود رابطه بلند مدت بین متغیرهای مدل را بررسی می کند و این آزمون نیز برای اطمینان از عدم رخ دادن رگرسیون کاذب مورد استفاده قرار می گیرد. چنانچه برخی متغیرها پایا نبودند، این آزمون الزامی است اما در اینجا با توجه به مانا (پایا) بودن تمام متغیرهای مدل، می توان از این آزمون چشم پوشی کرد. بهر حال به دلیل تاکید بیشتر در اینجا آورده شده است.

نتایج اجرای آزمون هم انباشتگی باقیمانده های کائو بر روی متغیرهای مدل فوق به قرار زیر است:

نتایج آزمون هم انباشتگی

نام آزمون	مقدار آماره t	مقدار احتمال
آزمون هم انباشتگی باقیمانده های کائو	۷۰۴۳۴.۲۵	۰.۰۰۰۰

آزمون ترکیب پذیری

نتایج این آزمون که در اصل همسانی عرض از مبدا در مدل را بررسی می کند، بعد از اجرای در نرم افزار EViews، خروجی به قرار زیر است:

نتیجه آزمون اف لیمر

نوع آزمون	مقدار آماره t	مقدار احتمال	نتیجه
آزمون اف لیمر	1.536591	۰.000	مدل پانل (دارای اثرات ثابت یا تصادفی) است
آزمون اف لیمر	1.940378	۰.000	مدل پانل (دارای اثرات ثابت یا تصادفی) است
آزمون اف لیمر	1.943722	۰.000	مدل پانل (دارای اثرات ثابت یا تصادفی) است

از آنجایی که مقدار احتمال آزمون لیمر کوچکتر از ۰/۰۵ می باشد، لذا فرض صفر مبنی بر وجود رگرسیون Pooled یا تجمیعی (رگرسیون بدون وجود اثرات ثابت یا تصادفی) رد شده و بنابراین الگوی مناسب برای برآورد مدل مورد بررسی، دارای اثرات ثابت یا اثرات تصادفی بوده و به صورت تجمیعی یا Pooled نیست.

آزمون اثرپذیری

در این آزمون، تایید فرض H_0 به معنای برتری مدل با اثرات تصادفی است (بین اثرات فردی و متغیرهای توضیحی همبستگی وجود ندارد) و تایید فرض H_1 به معنای برتری مدل با اثرات ثابت (بین اثرات فردی و متغیرهای توضیحی همبستگی وجود دارد) است. حال که مشخص شد مدل به صورت پانل و دارای اثرات است، نیاز به این آزمون وجود دارد. با اجرای آزمون هاسمن نتایج به قرار زیر خواهد بود:

نتیجه آزمون هاسمن

نوع آزمون	مقدار آماره کای اسکوئر	مقدار احتمال	نتیجه
آزمون هاسمن	12.726134	۰.3893	مدل دارای اثرات تصادفی نیست (اثرات ثابت دارد)
آزمون هاسمن	10.827687	۰.3711	مدل دارای اثرات تصادفی نیست (اثرات ثابت دارد)
آزمون هاسمن	12.194681	۰.4302	مدل دارای اثرات تصادفی نیست (اثرات ثابت دارد)

منبع: خروجی نرم افزار ایویوز (پیوست شماره ۶)

با توجه به اینکه مقدار احتمال آزمون هاسمن کمتر از ۰/۰۵ می باشد، در نتیجه این فرض آماری که مدل دارای اثرات تصادفی باشد، رد نمی شود. بنابراین در نهایت نتیجه حاصل می شود که مدل دارای اثرات تصادفی بر روی مقاطع (در اینجا مقاطع شرکت ها هستند) است و با این تنظیمات، مدل رگرسیون برآورد می گردد.

برآورد مدل اول

با توجه به توضیحات قبل، مدل برآورد شده و ضرایب آن به قرار زیر است:

مدل رگرسیونی

$SYNCH_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 audit_size_{it} + \alpha_2 audit_tenure_{it} + \alpha_3 audit_type_{it} + \sum_k \alpha_k \sum_{it} CONTROL_{it}^k + \varepsilon_{it}$				
نام متغیر	ضریب رگرسیون	خطای استاندارد	آماره t	مقدار احتمال
AUDIT_SIZE	0.059768	0.029381	2.034257	0.0423
AUDITOR_TENURE	0.001234	0.019055	0.064746	0.9484
AUDIT_TYPE	0.081186	0.026932	3.014477	0.0107
CEO_TENURE	0.026365	0.070362	0.374713	0.7080

0.5634	0.578028	0.090461	0.052289	BIND
0.4473	-0.760302	0.420696	-0.319856	INST
0.0000	5.281861	0.021359	0.112815	SIZE
0.7533	0.314400	0.176541	0.055505	LEV
0.0633	-1.860074	0.079883	-0.148588	ROA
0.3525	0.930430	0.167827	0.156151	BTM
0.2856	-1.068653	0.083433	-0.089161	LIQ
0.3722	0.892989	0.058355	0.052110	GROWTH
0.0000	-6.282367	0.399151	-2.507613	C
0.33341				ضریب تعیین
0.3177				ضریب تعیین تعدیل شده
1.9661				آماره دوربین - واتسون
2.0891				F مقدار آماره
0.0157				معنی داری کل مدل

تحلیل مدل رگرسیون:

مقدار آماره اف و مقدار احتمال برای مدل کلی به ترتیب برابر ۲,۰۸۹ و ۰,۰۱۵۷ می باشد که این نشان دهنده معنی دار بودن مدل در حالت کلی می باشد (زیرا مقدار احتمال این آماره کمتر از ۰,۰۵ می باشد).

ضمناً مقدار ضریب تعیین تعدیل شده (Adjusted R-squared) برابر ۰,۳۱۷۷ می باشد که بر اساس آن می توان گفت این مدل بیش از ۳۲ درصد تغییرات در متغیر وابسته یعنی SYNCH را تبیین نموده است.

آماره دوربین واتسون که خود همبستگی بین باقیمانده های مدل را نشان می دهد در محدوده مجاز ۱,۵ تا ۲,۵ قرار دارد.

برآورد مدل دوم

با توجه به توضیحات قبل، مدل برآورد شده و ضرایب آن به قرار زیر است:

مدل رگرسیونی

$SYNCH_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 accruals_{it} + \sum_k \alpha_k \sum_{it} CONTROL_{it}^k + \varepsilon_{it}$				
مقدار احتمال	آماره t	خطای استاندارد	ضریب رگرسیون	نام متغیر
0.0145	-3.006248	0.099584	-0.299376	Accruals
0.9574	-0.053490	0.059446	-0.003180	BIND

0.2346	1.189194	0.066490	0.079070	INST
0.5524	-0.594378	0.418941	-0.249009	SIZE
0.0000	4.163335	0.024196	0.100736	LEV
0.9061	0.117933	0.190215	0.022433	ROA
0.5898	0.539236	0.039168	0.021121	BTM
0.6197	0.496495	0.193194	0.095920	LIQ
0.5911	-0.537472	0.095502	-0.051329	GROWTH
0.2789	1.083402	0.057408	0.062196	C
0.3189				ضریب تعیین
0.3091				ضریب تعیین تعدیل شده
1.9711				آماره دورین - واتسون
1.9269				F مقدار آماره
0.0382				معنی داری کل مدل

تحلیل مدل رگرسیون

مقدار آماره اف و مقدار احتمال برای مدل کلی به ترتیب برابر ۱,۹۲۶ و ۰,۰۳۸۲ می باشد که این نشان دهنده معنی دار بودن مدل در حالت کلی می باشد (زیرا مقدار احتمال این آماره کمتر از ۰,۰۵ می باشد).

ضمناً مقدار ضریب تعیین تعدیل شده (Adjusted R-squared) برابر ۰,۳۰۹ می باشد که بر اساس آن می توان گفت این مدل بیش از ۳۰ درصد تغییرات در متغیر وابسته یعنی SYNCH را تبیین نموده است.

آماره دورین واتسون که خود همبستگی بین باقیمانده های مدل را نشان می دهد در محدوده مجاز ۱,۵ تا ۲,۵ قرار دارد.

برآورد مدل سوم

با توجه به توضیحات قبل، مدل برآورد شده و ضرایب آن به قرار زیر است:

مدل رگرسیونی

$SYNCH_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 accruals_{it} + \alpha_2 audit_size_{it} + \alpha_3 accruals * audit_size_{it} + \sum_k \alpha_k \sum_{it} CONTROL_{it}^k + \varepsilon_{it}$				
مقدار احتمال	آماره t	خطای استاندارد	ضریب رگرسیون	نام متغیر
0.0162	-2.408645	0.192994	-0.464855	Accruals
0.0253	2.035439	0.108215	0.220266	Audit_size
0.0247	2.198703	0.255514	0.561800	Accruals*Audit_size

0.9769	-0.028916	0.060148	-0.001739	BIND
0.2082	1.259295	0.065897	0.082983	INST
0.5572	-0.587241	0.421131	-0.247305	SIZE
0.0000	4.166878	0.024111	0.100468	LEV
0.8901	0.138213	0.191084	0.026410	ROA
0.5871	0.543213	0.039310	0.021354	BTM
0.6149	0.503317	0.193610	0.097447	LIQ
0.5769	-0.558065	0.095465	-0.053276	GROWTH
0.2703	1.103097	0.057559	0.063493	C
0.3193				ضریب تعیین
0.3075				ضریب تعیین تعدیل شده
1.9726				آماره دوربین - واتسون
1.6395				مقدار آماره F
0.0054				معنی داری کل مدل

تحلیل مدل رگرسیون

مقدار آماره اف و مقدار احتمال برای مدل کلی به ترتیب برابر ۱,۶۳۹ و ۰,۰۰۵ می باشد که این نشان دهنده معنی دار بودن مدل در حالت کلی می باشد (زیرا مقدار احتمال این آماره کمتر از ۰,۰۵ می باشد).

ضمناً مقدار ضریب تعیین تعدیل شده (Adjusted R-squared) برابر ۰,۳۰۷ می باشد که بر اساس آن می توان گفت این مدل بیش از ۳۰ درصد تغییرات در متغیر وابسته یعنی SYNCH را تبیین نموده است.

آماره دوربین واتسون که خود همبستگی بین باقیمانده های مدل را نشان می دهد در محدوده مجاز ۱,۵ تا ۲,۵ قرار دارد.

نتیجه گیری و پیشنهادات

سرمایه گذاری نه تنها عملکرد کسب و کار و ارزش شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد، بلکه وضعیت و روند اقتصادی را نیز به طور واقعی تحت تاثیر قرار می دهد. رونق رفتاری اقتصاد و مالی تاثیر بسزایی بر کارایی سرمایه گذاری شرکت های بزرگ از طریق تمایلات سرمایه گذار داشته است که به یک موضوع مهم در زمینه امور مالی مبدل شده است. طبق تعریف تعیین شده توسط استین (۱۹۹۶)، ضریب اطمینان سرمایه گذاران، انحراف سیستماتیک مورد انتظار سرمایه گذاران برای بازار سرمایه آتی است. حال این سوال " هنگامی که بازار سرمایه مملو از بلند پروازی و یا تمایلات مخرب سرمایه گذار است، آیا بهره وری سرمایه گذاری شرکت ها محدود یا تنزیل می یابد؟ " مطرح است. برای این پاسخ به این سؤال، ادبیات نظری

از طریق دو دیدگاه به این موضوع می پردازند، یعنی، "محدودیت تأمین مالی" و "مسئله نمایندگی". دیدگاه محدودیت تأمین مالی بر این باور است که بلند پروازی تمایلات سرمایه گذاران به نسبت افزایش و هزینه های تأمین مالی به نسبت کاهش می یابد که به طور موثری سرمایه گذاری شرکت ها را نیز کاهش می دهد (بیکر، ۲۰۰۹). کارایی سرمایه گذاری مستلزم آن است که از یک سو، از مصرف منابع در فعالیت هایی ممانعت شود که سرمایه گذاری در آنها بیش از حد مطلوب است و از دیگر سو، منابع به سمت فعالیت هایی هدایت شوند که به سرمایه گذاری نیاز بیشتری دارند (مدرس و حصارزاده، ۱۳۸۷). تمایلات سرمایه گذار ممکن است به احتمال زیاد به یک بهانه بهینه جهت انجام یا ترک پروژه های سرمایه گذاری خاص تبدیل شود.

در این میان رفتار قیمت سهام از دو عامل حرکت بازار و اطلاعات خاص شرکتی تبعیت میکند. حرکت بازار که متأثر از عوامل مختلف اعم از مسائل داخلی و خارجی و سیاسی و ... خواهد بود و اطلاعات خاص شرکتی که مربوط به عوامل خود شرکت است. اعتماد بیشتر سرمایه گذار به سود شرکت وابسته به اطلاعات خاص شرکتی بیشتر است. اعتماد بیشتر سرمایه گذار به سود شرکت وابستگی بیشتری به اطلاعات خاص شرکتی دارد و در صورتی که ارتباط بین بازده شرکت و بازده بازار (همزمانی قیمت) پایین باشد، نشاندهنده بیشتر بودن اطلاعات خاص شرکتی است. بنابراین می توان گفت پایین بودن همزمانی بازده سهام شرکتها، در واقع بیانگر این موضوع است که قیمت آنها وابستگی کمتری به حرکت بازار دارد، چون مقدار بیشتری از اطلاعات خاص شرکتی وجود دارد که فعالان بازار به آن اطمینان میکنند. (کامیابی و پرهیزکار، ۱۳۹۵).

جانسون همزمانی قیمت سهام را اینگونه تعریف میکند: درجهای از اطلاعات بازار و صنعت است که در قیمت سهام شرکت منعکس میشود. همچنین دورنرف و مورک و یونگ (۲۰۰۳) و پیتروسکی و رولستون (۲۰۰۴) همزمانی بازده سهام را اینگونه تعریف کردهاند: نشان دهنده این است که تا چه حد بازده بازار و صنعت، تغییرات بازده سهام شرکت را شرح میدهد. با توجه به این تعاریف، میتوان گفت همزمانی قیمت برابر است با نسبت ریسک سیستماتیک تقسیم بر ریسک غیرسیستماتیک. با توجه به نکات ذکر شده و بر اساس پیش بینی، وجود سرمایه گذاران نهادی سبب میشود تا دقت اطلاعات افزایش یافته و همراه با افزایش دقت اطلاعات، اطلاعات خاص شرکتی افزایش یابد؛ هم چنین با افزایش اطلاعات خاص شرکتی، همزمانی قیمت سهام کاهش مییابد. بعبارت دیگر با افزایش درصد مالکیت سرمایه گذاران نهادی ارتباط بین بازده بازار و صنعت با بازده شرکت که همان همزمانی قیمت سهام است، کاهش مییابد (جانسون، ۲۰۰۹). علاوه بر این، میتوان گفت شرکتهایی که همزمانی بازده سهام پایین را نشان میدهند که قیمت آنها وابستگی کم تری به حرکت بازار دارد؛ چون مقدار بیشتری اطلاعات خاص شرکتی وجود دارد که فعالان بازار به آن اطمینان میکنند.

فرضیه‌های این پژوهش و نتایج حاصل از آزمون فرضیه‌های پژوهش به صورت زیر است:

فرضیه اول این پژوهش به این صورت مطرح شد که بین کیفیت اطلاعات داخلی و همزمانی قیمت سهام رابطه معناداری وجود دارد. استدلال بر این است که همزمان قیمت سهام، بیانگر میزان ارتباط اطلاعات شرکت (صورت‌های مالی حسابرس شده) با قیمت سهام می باشد که به عنوان معیار اندازه گیری میزان عکس العمل بازار سهام در نظر گرفته شده است. هر چه همزمان قیمت سهام بالاتر باشد، میزان ارتباط اطلاعات شرکت با قیمت سهام پایتر و واکنش بازار سهام منفی و هر چه همزمانی قیمت سهام پایین تر باشد، میزان ارتباط اطلاعات شرکت با قیمت سهام بالاتر و واکنش بازار سهام مثبت می باشد.

حجم وسیعی از تحقیقات مستند نموده اند؛ اطلاعات حسابداری بخشی از مجموعه اطلاعاتی است که سرمایه گذاران برای پیش بینی جریان ای نقد آتی برای دستیابی به ارزش برآوردی سهام مورد استفاده قرار می دهند. اگر چه صورت های مالی به صورت دوره ای منتشر می شود، سایر اطلاعات مربوط، اعم از اطلاعات مربوط به شرکت و بازار بین تاریخ های انتشار بعدی به بازار منعکس می شود. در زمان انتقال اطلاعات مربوط، جریان های نقد برآوردی پیشین به هنگام شده و قیمت های برآوردی جدیدی شکل می گیرد. به این ترتیب فرآیند به هنگام سازی بر مبنای دو مجموعه از اطلاعات انجام میشود: اطلاعات جدیدی که اخیراً منتشر شده و اطلاعاتی که پیش از اطلاعات جدید در بازار موجود بوده است و عموماً، شامل آخرین صورتهای مالی است که منتشر شده است. از این رو اطلاعات صورتهای مالی اخیر (و کیفیت آن) به دلیل آن که مبنای برآورد قیمت سهام قرار گرفته است، اطلاعات مربوط نقلی میشود.

شرکت‌های با تمرکز مالکیت کمتر، تحلیلگری پیرو بیشتر و پیچیدگی های عملیات کمتر با همزمانی قیمت سهام بیشتری همراه است و با شرکت های با همزمانی بیشتر و با محیط حاکمیتی بهتری در ارتباط هستند و عملکرد شرکت های با همزمانی بیشتر، بهتر از شرکت های با همزمانی کمتر است. همزمانی قیمت در هر یک از محیط های اطلاعات خوب خاص شرکت یا محیط های اطلاعات بد خاص شرکت ممکن است کم باشد؛ زیرا قیمت های سهام، اطلاعات عمومی و خصوصی را به هم پیوند می دهد. آنها با استفاده از سه نماینده برای انحراف های متقاطع در اطلاعات عمومی خاص شرکت و یک نمونه بزرگ، شواهدی را فراهم کردند که از رابطه شکل معکوسی بین همزمانی و اطلاعات عمومی حمایت می - کرد. نتایج آنها به تطبیق یافته های متضاد مطالعات قبلی کمک و بر همزمانی قیمت سهام به عنوان شاخص یکنواختی از کیفیت محیط اطلاعات یک شرکت شک ایجاد کرد.

در شرایط نبود شفافیت کامل در گزارشگری مالی، مدیران انگیزه دارند برای حفظ شغل خود، بخشی از زیانها را پنهان کنند. این فرآیند؛ یعنی افشا نکردن زیانهای واقعی تا زمان حضور مدیر در شرکت ادامه می یابد. پس از ترک شرکت توسط مدیر، حجم عظیمی از زیانهای افشا نشده وارد بازار شده، به سقوط قیمت سهام منجر میشود. علاوه براین، در یک محیط گزارشگری غیرشفاف، سرمایه گذاران قادر به شناسایی و کشف پروژه های زیانده شرکت نیستند. ناتوانی سرمایه گذاران در

تمایز بین پروژه های سودده و زیانده در مراحل اولیه آنها باعث می شود که پروژه های زیان ده ادامه یابد و با گذر زمان زیاندهی آن ها افزایش یابد. بازده منفی این نوع پروژه ها در طول زمان در داخل شرکت انباشت میشود و هنگامی که اطلاعات مربوط به آنها افشا میشود، قیمت سهام به شدت کاهش پیدا خواهد کرد. میزان اطلاعات منفی که مدیران میتوانند انباشت و پنهان کنند، در شرکت های مختلف متفاوت است. علاوه براین، تواناییها و فرصت های مدیران برای انباشت و افشا نکردن اخبار منفی، به هزینه ها و منافع آن بستگی دارد. برای مثال، در شرایطی که هیچ گونه عدم تقارن اطلاعاتی بین مدیران و سرمایه گذاران وجود ندارد، مدیران انگیزه ای برای افشای اطلاعات ندارند، چراکه در چنین شرایطی هزینه های نگهداری و افشا نکردن اخبار منفی بیش از منافع آن خواهد بود، اما در شرایطی که عدم تقارن اطلاعاتی بین مدیران و سرمایه گذاران بالاست، هزینه های افشا نکردن اخبار منفی و انباشت آن ها در داخل شرکت، کمتر از منافع آن خواهد بود و بنابراین، مدیران انگیزه پیدا میکنند تا اخبار منفی را داخل شرکت انباشت کرده، آن ها را افشا نکنند.

با فرض اینکه مدیریت نسبت به سهامداران و سایر افراد برون سازمانی، درباره شرکت و اوضاع و احوال آن اطلاعات بیشتری دارد، به مراجع تدوین استانداردهای حسابداری و بورس اوراق بهادار تهران پیشنهاد میگردد که از طریق وضع استانداردها و قوانین الزم، موجبات کاهش عدم تقارن اطلاعاتی بین استفاده کنندگان اطلاعات و تهیه کنندگان اطلاعات را فراهم آورند؛ تا بدین وسیله با کاهش همزمانی قیمت سهام، کارایی بازار سهام افزایش یابد. بهعنوانمثال در مورد اطلاعات مربوط به پیش بینی ها، استاندارد خاصی وجود نداشته و توان و یا دقت در تایید و ممیزی این پیشبینیها پایین است. ممکن است مدیرانی آگاهانه و بسیار خوشبینانه (در جهت کمک به افزایش قیمت سهام) و برخی بسیار بدبینانه (در جهت عدم تقسیم سود سالانه) پیش بینی ها را ارائه نمایند. در اکثر کشورهای دنیا این چالشها توسط متخصصان و کارشناسان سهامداران عمده و بانکهای سرمایهگذاری مستقل و غیردولتی، مورد تجزیه و تحلیل قرار میگیرند. با توجه به عدم وجود چنین متخصصان زبده و مستقل در بازار سرمایه ایران و ارائه سلیقه ای، خوشبینانه و در مواردی بدبینانه پیش بینی های عملکردها (به ویژه در مورد پیش بینی سود هر سهم) به نظر میآید که تدوین الزاماتی در این زمینه از سوی مراجع تدوین استانداردهای حسابداری و بورس اوراق بهادار منطقی باشد.

یافته های این تحقیق می تواند تهیه کنندگان اطلاعات حسابداری را به ارائه ی اطلاعات با کیفیت تر جهت پاسخ گویی مناسب به نیازهای جامعه ی خود از یک سو و تشویق استفاده کنندگان اطلاعات حسابداری به توجه و تأمل در مورد اهمیت اطلاعات حسابداری از دیگر سو ترغیب نماید.

استاندارد گذاران می توانند از نتایج این تحقیق در ارزیابی هایشان در جهت تدوین استانداردهای حسابداری آتی استفاده کنند؛ به این جهت که با توجه به نتایج این تحقیق، مبنی بر نقش کیفیت اطلاعات حسابداری در کاهش مسائلی چون عدم تقارن اطلاعات و تضادهای نمایندگی و در نتیجه کاهش سرمایه گذاری بیش از حد، تلاش هایی را در جهت ارائه ی رهنمودها و نیز

توصیه‌هایی در جهت کاربرد بهتر و دقیق‌تر استانداردهای منتشر شده انجام دهند و از این طریق، به تهیه‌کنندگان اطلاعات حسابداری در تهیه‌ی هر چه بهتر و با کیفیت‌تر اطلاعات کمک نمایند.

نتایج این تحقیق، موجب افزایش آگاهی سرمایه‌گذاران و سایر استفاده‌کنندگان از اطلاعات حسابداری با کیفیت می‌شود و به آنها پیشنهاد می‌شود که با استفاده از این اطلاعات، از اتلاف منابع کمیاب اقتصادی جلوگیری به عمل آورند. همچنین، به سرمایه‌گذاران پیشنهاد می‌شود که در انتخاب پروژه‌های سرمایه‌گذاری و به‌ویژه، نوع و میزان سرمایه‌گذاری، از اطلاعات حسابداری استفاده کنند.

علاوه بر این، به مدیران و مسئولان سازمان بورس و اوراق بهادار تهران پیشنهاد می‌شود تا در راستای کاهش عدم تقارن اطلاعات و بهبود کارایی سرمایه‌گذاری راهکارهایی عملی اتخاذ نمایند و نظارت بیش‌تری بر کیفیت گزارش‌های مالی داشته باشند؛ همچنین جهت کاهش تضاد منافع، مؤسسات را به دقت در امر گزارش‌گری حسابرسی و اعتباردهی به گزارش‌های مالی ملزم نمایند.

به سازمان بورس اوراق بهادار پیشنهاد می‌شود شرکت‌های دارای گزارش‌گری مالی با کیفیت را رتبه‌بندی و در قالب گزارشی افشا کنند.

به مدیران شرکت‌ها پیشنهاد می‌شود سعی در ارائه گزارش‌گری مالی با کیفیت داشته باشند تا میزان عدم تقارن اطلاعاتی کاهش یافته و سرمایه‌گذاران بتوانند از گزارش‌های مالی بهره‌مند شوند.

به حسابرسان پیشنهاد می‌شود جهت حفظ حقوق سرمایه‌گذاران سعی در بررسی شرکت‌های که دارای گزارش‌گری مالی ضعیف هستند داشته باشند.

به سرمایه‌گذاران پیشنهاد می‌شود که در هنگام تجزیه و تحلیل برای خرید و فروش سهام به رابطه بین کیفیت افشای اطلاعات و همزمانی قیمت سهام توجه نمایند؛ زیرا سهامی که از کیفیت افشای مطلوب‌تری برخوردار باشد هم جهت با بازار حرکت کرده و نوسان پذیری کمتری نسبت به بازار خواهد داشت.

به سرمایه‌گذاران پیشنهاد می‌شود در بررسی شرکت‌ها به همزمانی قیمت سهام توجه داشته و شرکت مورد نظر را با شرکت‌های مشابه در صنعت مورد مقایسه قرار دهند.

منابع

اعتمادی، حسین. محمدی، امیر. ناظمی اردکانی، مهدی. (۱۳۸۸). «بررسی رابطه بین تخصص در صنعت و کیفیت سود در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران». مجله پژوهش‌های حسابداری مالی. سال اول. شماره اول و دوم. صص ۱۷-۳۲.

- اعتمادی، حسین؛ و منصور، مومنی؛ و فرج زاده دهکردی، حسن. (۱۳۹۱). مدیریت سود، چگونه کیفیت سود شرکتها را تحت تاثیر قرار می دهد. مجله پژوهشهای حسابداری مالی، ۴(۲)، ۱۰۱-۱۲۲.
- جبارزاده کنگر لویی، سعید. متوسل، مرتضی. بهنمون، یعقوب (۱۳۹۸) افشای اطلاعات حسابداری، همزمانی قیمت سهام و ریسک ریزش قیمت سهام با تأکید بر کیفیت راهبری شرکتی. پژوهش های حسابداری مالی و حسابرسی. دوره ۱۱، شماره ۴۴ - شماره پیاپی ۴۴ دی ۱۳۹۸ صفحه ۱۰۱-۱۲۲.
- جهانگیرنیا، حسین. شیرمحمدپور گرجانی، عبدالله. خیراندیش، صادق (۱۳۹۶) بررسی رابطه بین سه متغیر سودآوری، بازده دارایی و بازده حقوق صاحبان سهام هلدینگ های اقتصادی با بازده شرکتهای فرعی (مطالعه موردی هلدینگ شستا). انجمن حسابداری ایران. شماره ۳۳.
- حمیدیان، محسن. وقفی، سید حسام. سلیمانی، حجت (۱۳۹۶) بررسی رابطه بین همزمانی قیمت سهام با توزیع ریسک سیستماتیک و غیر سیستماتیک بازده سهام. تحلیل اقتصادی توسعه ایران. دوره ۵، شماره ۳ - شماره پیاپی ۱۶ مهر ۱۳۹۶ صفحه ۹۱-۱۰۸.
- صادقی. محسن، سروش. ابودر، فرهانیان. محمد جواد، بررسی معیارهای نوسان پذیری، ریسک مطلوب و ریسک نامطلوب در مدل قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای: شواهدی از بورس اوراق بهادار تهران، تحقیقات مالی، ۱۳۸۹، دوره ۱۲، شماره ۲۹، ص ص ۷۸-۵۹.
- عبدالله زاده، معین و نوروزی، زهره (۱۳۹۹) بررسی تأثیر ویژگی مدیر عامل و ابهام اطلاعات حسابداری بر همزمانی قیمت سهام، هفتمین کنفرانس بین المللی پژوهش های نوین در مدیریت، اقتصاد، حسابداری و بانکداری.
- علی نژاد ساروکلانی، مهدی. طاهری عابد، رضا (۱۳۹۷) رابطه بین همزمانی قیمت سهام و ریسک سقوط قیمت سهام در بورس اوراق بهادار تهران. دانش مالی تحلیل اوراق بهادار. دوره ۱۱، شماره ۴۰ - شماره پیاپی ۴۰ بهمن ۱۳۹۷ صفحه ۱-۱۱.
- علی ثقفی، ابراهیم ابراهیمی. (۱۳۸۸) رابطه تدوین استانداردهای حسابداری با کیفیت اطلاعات حسابداری. بررسیهای حسابداری و حسابرسی، دوره ۱۶، شماره ۵۷، پاییز، از صفحه ۳۳ تا ۵۰.
- مصطفی سلیمی فر. زهرا شیرزور (۱۳۸۹) بررسی کارایی اطلاعاتی بازار بورس به روش آزمون نسبت واریانس. مجله دانش و توسعه (علمی - پژوهشی) سال هجدهم، شماره ۳۱. ص ۱-۳۱.
- مهرانی، ساسان. کرمی، غلامرضا. ساسانی، علیرضا. اسکندری، قربان (۱۳۹۲) رابطه بین هزینه حقوق صاحبان سهام با کیفیت سود شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران (بر اساس رویکرد مقایسه ای شرکتهای با کیفیت سود بالا و کیفیت سود پایین). دانش حسابرسی سال ۱۳. شماره ۵۰.

نیازمند بیلندی، زهره (۱۴۰۰) بررسی اثر نقدینگی بر همزمانی قیمت سهام ونوسات سیستماتیک ونوسان غیر سیستماتیک سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، پنجمین همایش ملی تحقیقات کاربردی در علوم اقتصاد، مدیریت و حسابداری، جیرفت.

Becker, C. L., DeFond, M. L., Jiambalvo, J., & Subramanyam, K. R. (1998). The effect of audit quality on earnings management. *Contemporary Accounting Research*, 15(1), 1–24. <https://doi.org/10.1111/j.1911-3846.1998.tb00547.x>

Brown, P., & Ball, R. (1967). Some preliminary findings on the association between the earnings of a firm, its industry, and the economy. *Journal of Accounting Research*, 5(Supplement), 55–77.

Carcello, J. V., & Nagy, A. L. (2004). Audit firm tenure and fraudulent financial reporting. *Auditing: A Journal of Practice & Theory*, 23(2), 55–69.

<https://doi.org/10.2308/aud.2004.23.2.55>

Chan, K., & Chan, Y. C. (2014). Price informativeness and stock return synchronicity: Evidence from the pricing of seasoned equity offerings. *Journal of Financial Economics*, 114(1), 36–53.

<https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2014.07.002>

Chan, K., & Hameed, A. (2006). Stock price synchronicity and analyst coverage in emerging markets. *Journal of Financial Economics*, 80(1), 115–147.

<https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2005.03.010>

DeFond, M., & Zhang, J. (2014). A review of archival auditing research. *Journal of Accounting and Economics*, 58(2), 275–326. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2014.09.002>

DeFond, M. L. (1992). The association between changes in client firm agency costs and auditor switching. *Auditing*, 11(1), 16.

Devos, E., Hao, W., Prevost, A. K., & Wongchoti, U. (2015). Stock return synchronicity and the market response to analyst recommendation revisions. *Journal of Banking & Finance*, 58, 376–389. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2015.04.021>

<https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2015.04.021>

Balsam, S., Krishnan, J. & Yang, J. S. (2003). Auditor Industry Specialization and earnings quality. *Auditing: A Journal of Practice & Theory*, 22(2): 71-97

Baruch, S. & Saar, G. (2009); —Asset returns and the listing choice of firms, *Review of Financial Studies*, 2239–2274

Bhattacharya, N., Desai, H. & Venkataraman, K. (2013). Does Earnings Quality Affect Information Asymmetry? Evidence from Trading Costs. *Contemporary Accounting Research*, 30(2): 482-516.

Brochet, F., Jagolinzer, A., & Riedl, E. (2013). Mandatory IFRS Adoption and Financial Statement Comparability. *Contemporary Accounting Research*, Vol.30, Pp. 1371–1400.

Campbell, J., & Yeung, P. E. (2013). Comparability, Investor Sophistication, and Contagion Effects. *Financial Accounting and Reporting Section Midyear Meeting*, San Diego, California, January 12.

Ntow-Gyamfi, M., Bokpin, G. A., & Gemgah, A. (2015). Corporate governance and transparency: evidence from stock return synchronicity. *Journal of Financial Economic Policy*, Vol. 7, Pp. 157-179.

- Piotroski, J. D. & Roulstone, D. T. (2004). The influence of Analysts, Institutional Investors, and Insiders on the incorporation of Market, Industry, and Firm-specific information into stock prices. *The Accounting Review*, 79(4): 1119-1151.
- Roll, R. (1988); —R-squared, *Journal of Finance*, 541-566
- Roll, R., (1988). R2. *J. Finance* 43: 541-566.
- Spiegel, M. & Wang, X. (2005); —Risk, Cross-sectional Variation in Stock Returns: Liquidity and Idiosyncratic, Working Paper
- Stoll, H. R. (2000); —Friction, *Journal of Finance*, 1479-1514
- Venkatesh, P. C., & Chiang, R. (1986). Information Asymmetry and the Dealers Bid-Ask Spread: A Case Study of Earnings and Dividend Announcements. *The Journal of Finance*, Vol.41, Pp. 1089-1102.

