بررسی اثر بندهای تغییری گزارش حسابرس مستقل بر سیاست تقسیم سود
شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

دکتر پرویز پری

وحید حسین پور

چکیده

تقسیم سود نقدی یکی از بحث پرانتز٪رین مباحث مالی است. با توجه به اهمیت سیاست تقسیم سود شرکت‌ها، بررسی سود قابل اطمینان برای توزیع بین صاحبان سهام و جلوگیری از توزیع سود موهوم یکی از موضوعات بسیار مهم می‌باشد. این مقاله به پرویز از مطالعه لواسون و وانگ (۲۰۱۲) و کاسکی و هالون (۲۰۱۳) به بررسی رابطه بین سیاست تقسیم سود با سود هر سهم مورد نظر حسابرس و مدیریت پرداخته است. برای بررسی موضوع با استفاده از روش بررسی میدانی اطلاعات واقعی ۹۹ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در زمانی ۱۳۸۱ تا ۱۳۹۰ استخراج و مورد آزمون و تجزیه و تحلیل قرار گرفته است. نتایج حاصل از آزمون‌های فرضیه‌ها یا نگری بودن نتیجه توضیح دهنده سود مورد نظر حسابرس، نسبت به سود هر سهم مورد نظر مدیریت، در تقسیم سود می‌باشد. نتایج نشان داد که بین سود هر سهم مورد نظر حسابرس و سود هر سهم مورد نظر مدیریت اختلاف معنادار وجود دارد.

واژه‌های کلیدی: سود هر سهم، گزارش حسابرس، سیاست تقسیم سود

** استادیار حسابداری، دانشگاه ارومیه، دانشکده اقتصاد و مدیریت.
* کارشناس ارشد حسابداری، دانشگاه ارومیه.

(Email: p.piri@urmia.ac.ir)

نوع مقاله: مقاله پژوهشی

تاریخ دریافت: ۱۳۹۳/۰۶/۰۴

تاریخ پذیرش: ۱۳۹۳/۰۶/۰۴
مقدمه

سیاست تقسیم سود، یکی از مهم‌ترین مباحث مطرح در مدیریت مالی است؛ زیرا سود تقسیمی بانگر پرداخت‌های نقده شرکت‌ها و یکی از مهم‌ترین گزینه‌های تصمیم‌گیری فرآوری مدیران به شمار می‌رود. بنابراین پرداخت سود تقسیمی مستقیماً به یک‌سانسراهای را به‌صورت مناسب قرار می‌دهد (سیاست و کارگزاری، 1389). لازم به ذکر است که تأثیر قرار دادن سود تقسیمی با ارزیابی حسابرسان از فرآیند حسابرسی و دستکاری سود رابطه معتقدی دارد. همچنین، کاسکی و هالون (2013) نشان دادند هرچه احتمال دستکاری سود بالاتر باشد، ارزیابی حسابرسان از کیفیت سود تقسیمی پایین‌تر خواهد بود.

مقوله سیاست تقسیم سود از دیدگاه‌های مختلف قابل بحث است. از منظر توری، نمایندگی، هزینه‌های نمایندگی ناشی از تضاد بالقوه‌ای است که میان منافع مدیران و سهامداران وجود دارد. پرداخت درصد قابل توجهی از سود، یکی از موانع‌هایی که سرمایه‌گذاران به منظور تعطیل این تضاد منافع است؛ زیرا سود سهام نقده مدریتی را وادار می‌سازد.

وادار می‌سازد تا:

1. برای پرداخت سود نقده به اندیشه کافی و وجه نقد ایجاد نمایید.
2. برای تأمین مالی پروژه‌های خود به بازار سرمایه مراجعه نموده و اطلاعات بیشتری را در اختیار بازار قرار دهید.
3. باعث کاهش جریان وجه نقد مزادی شود که به دلیل عدم استفاده مدریت در پروژه‌های سرمایه‌گذاری سودآور، هدر می‌رود (کاسکی و هالون، 2013).

پرداخت سود سهام به صاحبان سهام عادی، یکی از راه‌های است که شرکت می‌تواند بدان وسیله مستقیماً بر ثروت سهامداران اثر بگذارد. بنابراین، هدف از اجرای این سیاست تعین نقش است که یک سیاست در به حاصل کردن سندان ثروت سهامداران ایفا می‌کند. این سیاست در طول فرآیند برنامه‌ریزی اتخاذ می‌شود و بخشی از استراتژی بلندمدت سرمایه‌گذاری و تأمین مالی شرکت است که به طور هم‌زمان تدوین می‌شوند (رضا زاده‌زاده، 1388). اعلام‌های مربوط به میزان سود تقسیمی به خوبی در رساله‌ها ثبت و
مستندسازی می‌شوند؛ زیرا بسیاری از سرمایه‌گذاران آن را مهم تلقی می‌نمایند و برنامه‌های خرید سهام خود را بر اساس آن تنظیم می‌کنند، در نتیجه، تصمیم‌گیری یا پیشنهاد در مورد پرداخت سود تقسیمی، ممکن است موضوع بحث براتاکیز در مدیریت هر یک از شرکت‌ها باشد، چون دریافت در موضوع مهم تأمین مالی بلند مدت شرکت و تبدیل‌کرداری ثروت سهامداران تصمیم‌گیری می‌شود (به‌شکل زاده‌فر و عمادی، ۱۳۹۰).

با توجه به مقوله جدایی مالکیت از مدیریت، بحث حاکیت شرکت و همچنین، تنوری‌های مطرح شده مرتب با آن از قبل تنوری‌ها نمایدگی، تنوری ذیقان و دیگر تنوری‌ها، نیاز به رسیدگی و حسابرسی صورت‌های مالی شرکت‌ها کامل‌اً ضروری است.

حسابرسی، برای صورت‌های مالی گزارش شده ارزش افزوده فراهم می‌کند؛ زیرا نتایج بررسی مربوط بودن و قابلیت انتقال محتوای صورت‌های مالی را گزارش می‌دهد. یک مؤسسه حسابرسی مستقل و با مهارت، قادر به شناخت تکیه‌گاه نادرست‌الامال صورت‌های مالی مورد رسیدگی بوده و می‌تواند نسبت به ارائه صحیح آن بر صحیح‌گرایی خود تأثیر گذار باشد تا در نتیجه آن، اطلاعات مالی قابل انتقال گزارش شود. رسیدگان به این هدف مطلوب، به خصوصیات مؤسسات حسابرسی کامل‌اً وابسته بوده و این خصوصیات می‌تواند به شکل مثبت با منفی به کیفیت حسابرس یاری‌ده باشد (حساب‌گانه، ۱۳۸۴).

در دنیای واقعی، دریافت‌ها و پرداخت‌های نقدی در دوره‌های اتفاق می‌افتد که معمولاً با زمان وقوع معاملات و روابط‌ها ایجاد شده‌اند اگرچه است. مهم امر بیان می‌شود تا استفاده از اقلام تعهدی (فرض تعهدی) برای انتقاء و گزینه‌گیری تأثیر عمیکر، واحده باشند شرکت گزارش‌دهنده است که اقلام تعهدی بر خلاف اقلام نقدی با درخواست از این‌ها به‌صورت هنگام می‌باشد که با کاهش قابلیت انتخاب آن‌ها می‌شود (محمدزاده‌گان، ۱۳۸۵). اما در این میان، با توجه به مسئله تضاد معنای بین مالکیت و مدیریت، اقلام تعهدی ارائه رشته در صورت‌های مالی می‌تواند به وسیله مدیران دستکاری شده و قابلیت انتخاب آن‌ها زیر سوال رود. یکی از راه‌های پژوهش در کنترل دستکاری اقلام تعهدی به وسیله‌ای تأثیرگذار و اعمال نظریه‌ها می‌تواند در انتخاب روی‌های حسابداری، فرآیند حسابرسی است (ابراهیمی کردن و سیدی، ۱۳۸۷).
شرکت‌ها با پرداخت می‌توانند در مورد پرداخت مالی، مسئولیت و تعیین سود از مطالعه و بررسی این ارائه‌ها نتیجه گیری نمایند.

برای این که تا پایان ماه ماه بعد می‌توانند سود بر اساس مطالعه و بررسی این ارائه‌ها نتیجه گیری نمایند.

اعتذار سیاست تقسیم سود نقدی توجیهی به آنها ندارند که به نظر می‌رسد با توجه به وضعیت تأمین منابع مالی یکی از مسایلی است که بشرت در کشورهای صادق می‌نماید. با این توضیح در این قسمت، مطالعات نویدیک به تحقیق حاضر در دو بخش مطالعات داخلی و خارجی مورد بررسی قرار می‌گیرد.

مطالعات خارجی

لاوسون و وانگ (2014) در تحقیق تحت عنوان «آیا سود تقسیمی شرکت‌ها، حسابرسان را نسبت به کیفیت سود صاحبان‌کاران آگاه می‌سازد؟» نشان دادند تقسیم سود نقدی با ارزیابی حسابرسان از تأثیر حسابرسی آنان و دستکاری سود، رابطه معناداری دارد. همچنین، آنان نشان دادند که تقسیم سود نقدی به میزان بیشتر بیانگر اطمینان بیشتر حسابرسان مذکور نسبت به عدم مدیریت سود (عدم وجود بندهای تعیین‌سازی سود یا اهمیت مثبت و منفی) می‌باشد.

کاسکی و هالون (2013) در مقاله‌ای تحت عنوان سیاست تقسیم سود تحت تأثیر نقلب حسابداری، نشان دادند که جانبه سیاست‌های حسابرسی در مورد پردایش سود به دنبال تقلب، اشتباه محورسازی سود باشند، این کار آنان به حسابرسان پیام‌های مناسبی پرداخت اهداف مدیریت در دستکاری سود ارائه می‌دهد. به عبارت دیگر، آنان نتیجه گرفتند زمانی که مخاطره دستکاری سود به میزان با اهمیت وجود داشته باشد، حسابرسان احتمال گمراه کننده بودن صورت‌های مالی را بالاتر ارزیابی می‌کنند.

کاتسلر و همکاران (2011) در مطالعه‌ای ۱۰۹ شرکت آمریکایی را که طی سالهای ۲۰۰۰ تا ۲۰۰۶ اقدام به تقسیم سود نقدی کردند، مورد بررسی قرار دادند. آنها با بررسی یافته‌ها مقایسه سود هر سهم و وضعیت نقدی شرکت‌ها در پسند و وضعیت نقدی به عنوان دو عدیدی است که به تحقیق سود شرکت‌ها را نمایند. چای و چانگ (2009) با انجام مطالعه‌ای در هفت کشور به بررسی رابطه بین عدم اطمینان جریان نقدی و سیاست‌های سود شرکت پرداختند. در مطالعات مذکور، اهمیت نسبی عدم اطمینان جریان نقدی به همراه سه عامل دیگر (نسبت مالکیت مدیران، نسبت سود انشا‌تی به حقوق صاحبان سهام و فردیت سرمایه‌گذاری) در تعبیه
مattsal تقسم سود شرکت مورد بررسی قرار گرفت. نتایج تحقیق آنها حاکی از تأثیر منفی و معنادار عدم اطمینان جیره‌ای بر میزان سود تقسیمی توسط شرکت‌ها بود.


مطالعات داخلی

همان‌گونه که پیشرفت اشکال‌برداری با توجه به تجربه ایستا نویسنده‌گان مقاله، در ایران و در مجتمع عمومی اغلب شرکت‌های پیشرفت اثر انگیز می‌گیرند و اثر پدیده سیاست تقسم سود منفی قرار می‌گیرند. با این توضیح، به دلیل عدم انجام تحقیق مشابه در ایران، صرف‌اً مطالعات نزدیک به موضوع حاضر ارائه می‌شود.

جامعی و همکاران (1391) در مقاله‌ای با عنوان "بررسی تأثیر عملکرد مدیران بر اظهارنظر حسابرس مستقل در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران"، به این نتیجه رسیدند که معیارهای سود هر سهم، نرخ بازده دارایی‌ها و نرخ بازده حقوق صاحبان سهام مفاهیمی بر پایه اخذ تأییدیه گزارش مشروط حسابرس مستقل تأثیر دارد. با توجه به یافته‌های تحقیق، می‌توان بیان داشت که بهبود عملکرد مدیریت سبب کاهش
صدور گزارش مشروط می‌گردد؛ در نتیجه، معیارهای حسابداری عملکرد مدیریت اظهار نظر حسابرس مستقل را تحت تأثیر قرار می‌دهد.

پورحیدری و همکاران (1388) در برسی پایداری خطمی قیمت‌سازی سود در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و اوراق بهادار تهران، به این نتیجه رسیدند که شرکت‌های ایرانی از خطمی ثابت و پایداری قیمت‌سازی نمی‌کنند و اصلاً هر یک در تغییر میزان قیمت‌سازی سود، سود همان سال شرکت است. با این حال، از این بود که شرکت‌های حاضر در بورس اوراق بهادار تهران معمولاً بخشی از سود خالص هر سال را تقسیم می‌کنند و با تغییر در سود خالص سود قیمت‌سازی نمی‌گیرند. سوادلو (1383) در مقاله‌ای با عنوان پرسی تأثیر بندهای گزارش حسابرس مسقت بر سود هر سال، سود نقدی هر سهم و نسبت‌های مالی شرکت‌های گروه صنعت لوازم خانگی و مانند آن‌ها پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران برداخت. با این حال، نشان داد که تصمیم گیرندگان شرکت‌های موردنظر به‌طور عمده به بندهای گزارش حسابرس مستقل در تعیین سود هر سهم و نیز در تصمیم‌سازی سود، توجه دارند.

اعتمادی و چالاکی (1382) به برسی رابطه بین معیارهای عملکرد و قیمت‌سازی سود نقدی پرداختند. معیارهای عملکرد در این تحقیق سود عملیاتی، سود هر سهم و جریان‌های قیمت‌سازی عملیاتی بود. نتایج تحقیق نشان داد که میزان سود قیمت‌سازی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران به‌ترتیب، تابعی از میزان سود هر سهم، سود عملیاتی و جریان نقدی است. ملکیان (1379) به برسی اثرات موارد مطرح در گزارش حسابرسی و تصمیمات مالی مدیران واحدهای تجاری برداخت و نتیجه گرفت که اکثر بندهای حسابرسی طی نپ سال به طور تکراری در گزارش حسابرسی دچرا می‌گردد و مجتمع عمومی صاحبان سهام آن‌ها به‌عنوان گزارش حسابرسی توجه نمی‌نمایند و به‌طور مؤثر هیچ‌یکی مدیریت را مکلف به رفع موارد اشکال نموده و تصمیمات خود را بدون نتیجه‌گیری بگزارش حسابرسی اتخاذ می‌نمایند. موسوی شیری (1378) در تحقیقی به برسی تأثیر گزارش حسابرسی بر کیفیت گزارشگری مالی در ایران پرداخت. نتایج تحقیق وی
نشان داد که اعتبار دهندگان، سهامداران و سرمایه‌گذاران در تصمیمات مالی به
گزارش‌های حسابرسی ایکا می‌کنند. این گزارش‌ها بر کیفیت صورت‌های مالی می‌افزاید.
همان‌طور که ملاحظه می‌شود، در زمینه بررسی عوامل تعیین کننده سیاست تصمیم
سود، پژوهش‌های سیایی انجام شده است؛ لیکن هنوز از مسأله‌ی تبادل سود به عنوان یک
معمای حل نشده یاد می‌شود. پژوهش‌گران متعددی پس از جنگهای ده‌برسی و مطالعه‌ی
در این خصوص، هنوز به درک کامل تمامی عوامل ارگانیزاسیون سیاست تصمیم سود
شرکت و چگونگی تعامل میان این عوامل تاکید نگردیده‌اند. از سوی دیگر، اشاره به سیاست
تصمیم سود به عنوان یکی از ده مسئله حل نشده در هوازه مدیریت مالی نیز مؤید اهمیت و
جایگاه این موضوع و لزوم انجام تحقیقات بیشتر برای درک جنبه‌های مختلف آن است.
مطالعه با تدوین و شواهد تجربی موجود، تاکنون تحقیقات زیادی در مورد تأثیر سود هر
سهم بر سیاست تصمیم سود انجام گرفته است، ولی در هیچ کدام از تحقیقات به بروز
شکاف بین سود هر سهم مبن‌نظر مدیریت و سود هر سهم مبن‌نظر حسابرس پرداخته نشده و
همچنین، اینکه کدام یک از این سودها در سیاست تصمیم سود بر دیگری برترا دارد،
mطالعه ای صورت نگرفته است. با توجه به ادبیات موضوعی مطرح شده و عدم دسترسی به
سوابق کامل مشابه موضوع در ایران تلاش می‌شود این موضوع برای اولین بار با استفاده از
تکنیک‌های اقتصاد سنجی آزمون شود.

فرضیه‌های تحقیق

همان‌طور که گفته شد، این پژوهش در صورت بررسی تأثیر سود هر سهم و سود مورد
نظر حسابرسان مستقل، در تصمیم سود شرکت‌ها است؛ به این ترتیب، فرضیه‌های تحقیق به
صورت زیر تبیین می‌شوند:

فرضیه اول: سود هر سهم مورد نظر حسابرس در سیاست تصمیم سود نقدی، بر سود مورد
نظر مدیریت برترا دارد.
فرضیه دوم: شکاف بین سود هر سهم مورد نظر حسابرس و مدیریت شرکت، معنادار است.
روش پژوهش

روش مورد استفاده در این پژوهش، روش کاربردی با استفاده از اطلاعات تاریخی به صورت سپر نوبت دادی و در حوزه پژوهش‌های ابتدای حسابداری است که از روش

رگرسیون خطی چند متغیره و آزمون مقایسه میانگین‌ها استفاده شده است. جامعه آماری

پژوهش کلیه شرکت‌های پژوهشی در پردیس اوراق بهادار تهران می‌باشد. نمونه آماری

آماری این پژوهش که با استفاده از روش حذفی سیستماتیک انتخاب شده، شامل

شرکت‌های دوره‌های مالی ۱۳۸۱ تا ۱۳۹۰ می‌باشد. نمونه آماری تحقیق با در نظر گرفتن

شرايط زير انتخاب شده است:

۱. تاريخ پذيرش شرکت در بورس اوراق بهادار، قبل از سال مالي ۱۳۸۱

۲. دوره مالي آنها متيهي به استفاده ماه بوده و طي سالهای مذكور، دورة مالي خود را

تاخير نداده باشند.

۳. در هيهيک از سالهاي ۱۳۸۳ تا ۱۳۹۰ زبانده نبوده و در تاريخ ترازنانه سالهای مالي

مذكور در از زبان ابتدائي نباشد.

۴. در سال مورد مطالعه، شرکت سود نفي توزيع كرده باشيد.

۵. اطلاعات مربوط به صورت های مالي حسابرسی شده شرکت براي دوره مورد بررسی

در دسترس باشد.

با اعمال معيارها ذكر شده، تعداد ۴۹۰ سال – شرکت به عنوان نمونه انتخاب شد.

تعريف عملياتي و نحوه انتخاب گيري متغيرها

با توجه به فرضیه های پژوهش، متغيرهای واپسی و مستقل و کنترلی این تحقیق به شرح

زير تعريف می گردند:

متغيرهای مستقل: با توجه به پرسش اصلی تحقیق، متغیرهای مستقل شامل عايديه هر سهم و

سود هر سهم مورد نظر حسابرس بوده که تأثير آنها بر متغير واپسی سنجیده می شود.
الف) عبارت از سهم (EPS): عبارت از نسبت سود خالص بدهی که با استفاده از کارگی شماره (1) محاسبه شده است:

\[ EPS_r = \frac{\text{سود خالص هر پرسا سهم}}{\text{میانگین موزون تعداد سهام شرکت}} \] (1)

ب) سود هر سهم مورد نظر حسابرس (EPSh): عبارت از نسبت سود خالص پس از اضافه یا کسر نمودن اثر بدهی نسبت به ماهیت محاسبه در سود، یا زیان شرکت به میانگین موزون تعداد سهام عادی شرکت می باشد که بر طور خلاصه با توجه به رابطه شماره (2) محاسبه شده است:

\[ EPS_h = \frac{\text{هزینه های توسط شرکت از نظر حسابرس - در آن های شناسایی شده از نظر حسابرس}}{\text{میانگین موزون تعداد سهام شرکت}} \] (2)

من번 وباره: منغب واسطه تحقیق، سود تقسیم هر سهم می باشد که به شرح زیر قابل اندازه‌گیری است:

سود تقسیم هر سهم (DPS): عبارت از سود تصویب شده به موزون پرداخت به سهامداران به میانگین موزون تعداد سهام عادی شرکت:

\[ DPS = \frac{\text{سود تقسیم}}{\text{میانگین موزون تعداد سهام شرکت}} \] (3)

متفق‌های کنترلی: چون در پژوهش، اثر تأمین منغب را بر یکدیگر نمی‌توان به طور هم‌مرنگ مرحله اجرای قرار داد، بنابراین، محقق با قرار دادن برخی منغبهای کنترلی، اثر آنها را خنثی می‌کند. این نوع منگب را، منغب کنترلی نامیده می‌شود. براساس بررسی ادبیات موضوعی در ایران، از منغبهای اترگذار در انتخاب تقسیم سود، وضعیت به‌دهی شرکت، تقسیم‌گذاری و صاحب‌داران، انتخاب شرکت اکثر به وضوح مالی و تقسیم‌گذاری شرکت اکثر گذشته و مدیریت شرکت در پیش‌نهاد تقسیم سود تقسیم به مجمع، به عوامل مذکور توجه می‌نماید (کانسر و همکاران (2011)، بی‌مید و اسگری (1290)) و
ناتای آمار تصویفی
آمار تصویفی متغیرهای پژوهش در جدول شماره 2 ارائه شده است. میانگین سود تقسیمی هر سهم و سود هر سهم شرکت به ترتیب 887/85 و 1722/75 ریال و انحراف معیار آنها تعادل به ترتیب 4/3376/12 و 21/138/14 ریال می‌باشد. بررسی آمار تصویفی شرکت‌های تمومی نشان می‌دهد که در دوره‌های زمانی 1381 تا 1390 شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران به طور متوسط 51 درصد از سود خود را تقسیم نموده‌اند.

برای یکی دیگر از مهم‌ترین استفاده‌هایی که متون از جدول آمار تصویفی داشت، قضاوت در مورد نرمال بودن داده‌هاست. با استفاده از مقادیر ارائه شده برای چولگی و کشیدگی متغیرها می‌توان به نرمال بودن یا نرمال نبودن توزیع داده‌ها بر یاد، اما تست‌های کنترل آزمونی است که برای این بررسی نیش‌های دارم همان طور که در جدول شماره 2 مشاهده می‌شود، مطلع معادلی بر یک از متغیرها، همان‌طور که درصد می‌باشد؛ بس با اطمینان بیش از 95٪ می‌توان گفت این متغیراً دارای توزیع نرمال نیستند.
جدول شماره ۲. آمار توصیفی متغیرهای تحقیق و نتایج آزمون جاکار با نام متغیر، سود تقدیم، فرضهای شرکت، نظرسنجی سود و نسبت بدهی شرکت

<table>
<thead>
<tr>
<th>نام متغیر</th>
<th>سود تقدیم</th>
<th>فرضهای شرکت</th>
<th>نظرسنجی سود</th>
<th>نسبت بدهی</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>برای آزمون اول</td>
<td>۰.۹۵</td>
<td>۰.۹۵</td>
<td>۰.۹۵</td>
<td>۰.۹۵</td>
</tr>
<tr>
<td>برای آزمون دو</td>
<td>۰.۹۵</td>
<td>۰.۹۵</td>
<td>۰.۹۵</td>
<td>۰.۹۵</td>
</tr>
<tr>
<td>برای آزمون سه</td>
<td>۰.۹۵</td>
<td>۰.۹۵</td>
<td>۰.۹۵</td>
<td>۰.۹۵</td>
</tr>
</tbody>
</table>

نتایج آزمون فرضبرد

فرضه اول حاکی از این است که سود به سهم مورد نظر حسابرس در سپاس تقدیم سود نتیجه، بر سود مورد نظر مدریت برتری دارد. که برای آزمون این فرضیه، از مدل رگرسیون زیر در قالب داده‌های تکمیل استفاده می‌شود:

$$DPS_{it} = \alpha + \beta_1 EPS_{it} + \beta_2 FPSH_{it} + \beta_3 INVESt_{it} + \beta_4 SIZE_{it} + \beta_5 DEBT_{it} + \beta_6 LIQUIDITY_{it} + \epsilon_{it}$$

پیش فرض‌های داده‌های تکمیل برای آزمون مدل رگرسیونی فوق به شرح زیر انجام شده‌است:

جدول شماره ۳. آزمون ملاکی متغیرهای تحقیق

<table>
<thead>
<tr>
<th>آزمون‌های تجربی</th>
<th>سطح آماره</th>
<th>سطح معنی‌داری</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>آزمون فرضبرد</td>
<td>۰.۰۵</td>
<td>۰.۰۵</td>
</tr>
<tr>
<td>آزمون فرضبرد</td>
<td>۰.۰۵</td>
<td>۰.۰۵</td>
</tr>
<tr>
<td>آزمون فرضبرد</td>
<td>۰.۰۵</td>
<td>۰.۰۵</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>نام متغیر</th>
<th>سود تقدیم</th>
<th>فرضهای شرکت</th>
<th>نظرسنجی سود</th>
<th>نسبت بدهی</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>برای آزمون اول</td>
<td>۰.۹۵</td>
<td>۰.۹۵</td>
<td>۰.۹۵</td>
<td>۰.۹۵</td>
</tr>
<tr>
<td>برای آزمون دو</td>
<td>۰.۹۵</td>
<td>۰.۹۵</td>
<td>۰.۹۵</td>
<td>۰.۹۵</td>
</tr>
<tr>
<td>برای آزمون سه</td>
<td>۰.۹۵</td>
<td>۰.۹۵</td>
<td>۰.۹۵</td>
<td>۰.۹۵</td>
</tr>
</tbody>
</table>
بررسی ایستایی متغیرهای تحقیق
قبل از تجزیه و تحلیل داده‌ها، پایایی متغیرهای پژوهش مورد بررسی قرار گرفت. پایایی متغیرهای پژوهش، به معناي ثابت بودن میانگین و واریانس متغیرها در طول زمان و کواریانس متغیرها بین سالهای مختلف است. در تابع، استفاده از این متغیرها در الگو باعث و وجود آمدن رگرسیون کاذب می‌شود. بدین منظور از آزمون‌های رای به واحد آزمون‌های لین، لیور، جاو و فلیپس پرون استفاده شده که نتایج این آزمون‌ها در جدول شماره ۱، نشان می‌دهد که احتمال آماره ۵% برای تمامی متغیرها از ۵ درصد کمتر است؛ بنابراین، تمامی متغیرهای پژوهش در دورة مورد بررسی در سطح پایا هستند. همچنین، با توجه به مانند بودن متغیرها نیازی به بررسی مانایی برهمکنش متغیرهای تحقیق نمی‌باشد.

تیمین نوع الگوی داده‌های ترکیبی
هنگامی که از داده‌های ترکیبی برای تخمین و آزمون فرضیه استفاده می‌شود، قبل از هرکار به انجام آزمون F برای بررسی تشخیص نوع روش و نحوه پیاده‌گیری آن است. اگر نتیجه آزمون بر استفاده از روش داده‌های تلفیقی باشد، تخمین الگو با روش داده‌های تلفیقی انجام می‌شود و اگر نتیجه آزمون نشان‌دهنده استفاده از روش داده‌های تابعی بوده، از آزمون هاسمن برای تشخیص تأثیرات ثابت با تصادفی بودن الگو استفاده خواهد شد. نتایج آزمون F برای هاسمن به شرح جدول شماره ۴ می‌باشد:

<table>
<thead>
<tr>
<th>جدول شماره ۴، نتایج آزمون F برای هاسمن</th>
<th>مقدار آماره محاسبه شده</th>
<th>نوع آزمون</th>
<th>تابع محدودیتی</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>داده‌های تابعی</td>
<td>۴/۲۷۹۴</td>
<td>F</td>
<td>۰/۰۰۰۱</td>
</tr>
<tr>
<td>الگوی اثرات ثابت</td>
<td>۱۸۸/۷۳۸</td>
<td>هاسمن</td>
<td>۰/۰۰۰۱</td>
</tr>
</tbody>
</table>

آزمون‌های ناهمسانه و ارتباط با ورد همبستگی
یکی دیگر از فروش رگرسیون کلاسیک قبل از آزمون نهایی فرضیه‌ای پژوهش، بررسی ناهمسانه و ارتباط با ورد همبستگی الگویی طراحی شده است. با بررسی نتایج
این در آزمون در جدول شماره 5، پی بریم که هر پزشک مشکل ناهماشان و ویزیت در آزمون ناهماشان و ویزیت‌ها مبینی بر عدم وجود ناهماشان و ویزیت‌ها را می‌شود؛ برای اینکه اینکه امکان آماده کُد نیاز از 5/7 است.

در نتیجه، برای رفع ناهماشان و ویزیت‌ها، از روی حداکثر مربوط به تضمین انتخاب شده است. همچنین، برای صفر و آزمون خود همبستگی مبینی بر عدم وجود خود همبستگی نیز در نتیجه باید برای رفع وجود خود همبستگی با توجه به اینکه فرضیه دارای الگو در داده‌های پایلو به شکل از دید هست، پارامتر (1) AR با الگو اضافه خواهد شد.

جدول شماره 5: نتایج آزمون ناهماشان و ویزیت‌ها و خود همبستگی

<table>
<thead>
<tr>
<th>نتایج گیری</th>
<th>مقدار آماره</th>
<th>نوع آزمون</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>وجود دارد</td>
<td>0/0001</td>
<td>0/0001</td>
</tr>
<tr>
<td>ناهماشان و ویزیت‌ها</td>
<td>0/0001</td>
<td>0/0001</td>
</tr>
<tr>
<td>وجود دارد</td>
<td>0/0003</td>
<td>0/0003</td>
</tr>
<tr>
<td>خود همبستگی</td>
<td>0/0014</td>
<td>0/0014</td>
</tr>
</tbody>
</table>

نتایج آزمون فرضیه اول

فرضیه اول در حالت الگو ارث ثابت و به روی حداکثر مربوط به تضمین یافته (به AR 4/6) علت وجود مشکل ناهماشان و ویزیت‌ها) و همچنین، با اضافه کردن پارامتر (1) AR علت وجود خود همبستگی) مورد آزمون قرار داده شده است. نتایج آزمون فرضیه اول در جدول شماره 6 آورده شده است. ضریب تعيد شده نشان می‌دهد که ۹۵% از تغییرات متغیر وابسته توسط متغیر مستقل و متغیرهای کنترلی توضیح داده می‌شود.

همچنین، با توجه به احتمال آماره F نیز می‌توان گفت که الگوی طراحی شده برای آزمون خود همبستگی، با توجه به احتمال آماره 0/0001، ممکن است. علاوه بر این، نتایج مربوط به آماره دو پارامتر در بازه مطلوب بین 10 تا 50 قرار گرفته که این نشان می‌دهد با اضافه کردن پارامتر (1) مشکل خود همبستگی از بین رفته است.

نتایج نشان می‌دهد که سود هر سهم مدنظر حسابرس و مدیریت بر سود تقسیمی شرکت به طور مثبت و معنادار اثرگذار است؛ برای اینکه احتمال آماره 1 برای هر دو متغیر کمتر از 5/7 بوده و در نتیجه، فرض صفر این آماره مبینی بر عدم اثر گذاری سود هر سهم
مدیرت شرکت، معاداری است. شکاف بین سود هرسهم مورد نظر حسابرس و مدیریت شرکت با استفاده از آزمون مقایسه میانگین‌ها به روش نمونه مستقل – آزمون t تست مورد

نتایج آزمون فرضیه دوم

فرضیه دوم حاکی از این است که "شکاف بین سود هرسهم مورد نظر حسابرس و مدیریت شرکت، معاداری است. شکاف بین سود هرسهم مورد نظر حسابرس و مدیریت شرکت با استفاده از آزمون مقایسه میانگین‌ها به روش نمونه مستقل – آزمون t تست مورد

نحوه شماره 6 نتایج آزمون نهایی فرضیه اول

<table>
<thead>
<tr>
<th>آماره</th>
<th>ضریب معاداری</th>
<th>ضریب معاداری</th>
<th>نام متغیر</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0.0001</td>
<td>15/6549</td>
<td>0.289</td>
<td>سود هرسهم حسابرس</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0001</td>
<td>8/375</td>
<td>0.2825</td>
<td>سود هرسهم شرکت</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0001</td>
<td>0/244</td>
<td>0.2012</td>
<td>فرصت های رشد</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0001</td>
<td>1/1634</td>
<td>0.1491</td>
<td>انتظار شرکت</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0001</td>
<td>3/284</td>
<td>0.156433</td>
<td>نسبت بهره</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0001</td>
<td>3/287</td>
<td>0.3827</td>
<td>نسبت جاری</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0001</td>
<td>0/561</td>
<td>0.521</td>
<td>عرض از مبدأ</td>
</tr>
<tr>
<td>0.0001</td>
<td>0/268</td>
<td>0.2066</td>
<td>اختلاف</td>
</tr>
</tbody>
</table>

پارامتر AR(1)

<table>
<thead>
<tr>
<th>ضریب تعیین</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0.8662</td>
</tr>
</tbody>
</table>

ضریب تعیین تغییر شده |

آماره دوربین واتسون |

آماره |

آماره مستقل |

سطح معاداری |

0.0001
بررسی قرار می‌گیرد. برای این کار ابتدا سود موردنظر حسابرس و مدیریت لنگه‌های شده و سپس، به مقایسه میانگین سود هر سهم در دو گروه پرداخته شد. ابتدا با استفاده از آزمون لر، به برای بودن یا نبودن واریانس‌ها یا برده و سپاس، به تجربه گذاری می‌پردازیم. فرض صفر این آزمون حاکی از برای بودن واریانس‌ها است که با مشاهده میزان اهمیت آماره این آزمون در جدول شماره ۷، بی‌پرویی که واریانس‌دست و متغیر نیز با هم برابرند. پس با فرض برای بودن واریانس‌ها به تحلیل در مورد برای بودن میانگین سود هر سهم منظور حسابرس و مدیریت که لازم است. 

فرض صفر آزمون مقایسه میانگین‌ها، منبی بر مساوی بودن میانگین‌ها است. هم‌عکسی که جدول شماره ۷ نشان می‌دهد، میزان اهمیت آماره ۴ نشان می‌دهد که فرض صفر رشد، برای اینکه میزان اهمیت این آماره بیشتر از ۵ درصد است و در تجربه، اختلاف معناداری بین سود هر سهم مورد نظر حسابرس و مدیریت وجود ندارد. نتایج این فرض را نشان داد که سود هر سهم حسابرس و مدیریت با هم اختلاف معناداری ندارند. به عبارت دیگر، شکاف بین سود هر سهم حسابرس و مدیریت از نظر آماری زیاد نیست.

جدول شماره ۷ نتایج آزمون مقایسه میانگین‌ها

<table>
<thead>
<tr>
<th>آزمون لر</th>
<th>آزمون / برای نمونه‌های مستقل</th>
<th>واریانس‌ها</th>
<th>اختلاف انحراف</th>
<th>اهمیت</th>
<th>معیار</th>
<th>میانگین‌ها</th>
<th>آماره</th>
<th>آماره</th>
<th>اهمیت</th>
<th>آماره</th>
<th>آماره</th>
<th>F</th>
<th>آماره</th>
<th>آماره</th>
<th>آماره</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>پرای برابری واریانس‌ها</td>
<td>۷۶۷/۲۳۲</td>
<td>۷۶۷/۲۳۳</td>
<td>۷۶۷/۲۳۴</td>
<td>۷۶۷/۲۳۵</td>
<td>۷۶۷/۲۳۶</td>
<td>۷۶۷/۲۳۷</td>
<td>۷۶۷/۲۳۸</td>
<td>۷۶۷/۲۳۹</td>
<td>۷۶۷/۲۴۰</td>
<td>۷۶۷/۲۴۱</td>
<td>۷۶۷/۲۴۲</td>
<td>۷۶۷/۲۴۳</td>
<td>۷۶۷/۲۴۴</td>
<td>۷۶۷/۲۴۵</td>
<td>۷۶۷/۲۴۶</td>
</tr>
</tbody>
</table>

نتیجه‌گیری و پیشنهادها

c

تقسیم سود از دو جنبه بسیار مهم قابل بحث است. از یک سو، تقسیم سود عاملی اگر نگران بر سرمایه‌گذاری‌های پیش‌روی شرکت‌ها است. هرچه سود بیشتری تقسیم گردد، منابع داخلی شرکت به منظور اجرای پروژه‌های سرمایه‌گذاری کمتر خواهد شد و نیاز به منابع مالی خارج از شرکت بیشتر می‌شود که این عامل می‌تواند بر قیمت سهام شرکت‌ها
در آینده تأثیر داشته باشند. از سوی دیگر، بسیاری از سهامداران شرکت خواهان تقسیم سود نقدی هستند؛ از این رو، مدرسان (با هدف حداکثر کردن تروت سهامداران) همواره باید بین علاقو مختلف سهامداران، تعادل برقرار نمایند تا هم فرصت‌های سودآور سرمایه‌گذاری را از دست ندهد اما و هم سود نقدی مورد نیاز بعضی سهامداران را پرهای نداشته و باعث از تجاریت و بهداشت است (ابزدیا و همکاران، ۱۳۸۹). بررسی میانه تحقیق نشان می‌دهد که بکه از عوامل مؤثر بر سیاست تقسیم سود، سود هرسهم است و همانطور که گفته شد، با توجه به اگزه‌های مدیریت، سود هرسهم مدوریت می‌تواند متفاوت با سود هرسهم مدور حسابرس باشد. به همین دلیل، در یژوه حاضر به بررسی شکاف بین این دو سود در بورس اوراق بهادار تهران پرداختیم. نتایج نشان داد سود هرسهم مدوریت حسابرس، تفاوت فاحشی با سود هرسهم مدوریت ندارد؛ ولی با این حال، سود هرسهم مدور حسابرس بر سود مدوریت در سیاست تقسیم می‌تواند اثر گذاری بیشتری دارد.

در گزارش حسابرس مستقل شرکت‌های بورسی اغلب کشورهای پیشرفته (برخلاف گزارش حسابرسی در ایران)، در مبانی اظهار نظر حسابرس معمولاً اشکالات ناشی از تحریف صورت‌های مالی که منجر به ارائه پیشرکن کمتر از واقع سود و زیان شده باشد وجود نداشته است. این در حالت است که در ایران و در بسیاری از شرکت‌ها، علی رغم انگار اشکالات مرتبط به تحریف در صورت‌های مالی، مجتمع در اتخاذ سیاست تقسیم سود نقدی توجیه به آنها ندارند و ملاک توزیع تقسیم سود، پیشنهاد هیات مدیره است که بر مبنای سود هرسهم گزارش شده در صورت‌های مالی انجام می‌شود. نتایج این تحقیق نشان داد که سود مدور حسابرس اثر گذاری بیشتری بر سیاست تقسیم سود دارد. با این‌حال، پیشنهاد می‌شود که مجمع عمومی صاحبان سهام با در نظر گرفتن نیازهای شرط حسابرس و تعیین سود هرسهم بر اساس بندهای تحریف صورت‌های مالی ارائه شده در گزارش، اقدام به تقسیم سود کنند.

با توجه به نتایج این یژوه، توصیه‌های زیر برای پژوهش‌های آینده ارائه می‌گردد:
پرسی اثر بنددهای تعیینی گزارش حسابرس مستقل بر سیاست تقسیم سود

- بررسی ارتباط بین وجود بنددهای محدودیت در رسیدگی و ابهام حسابرس با تقسیم سود

واقعی پس از تصویب مجمع;

- بررسی ارتباط بین سیاست تقسیم سود و محافذه کاری شرطی و غیر شرطی؛ و

- بررسی ارتباط بین سیاست تقسیم سود و ساختار مالکیت شرکت‌ها.

یادداشت‌ها

1. Lawson and Wang
2. Caskey and Hanlon
3. Consler
4. Chay and Jung
5. Fodio
6. Bedard and Johnston
7. Fama and French
8. Miller and Rock
9. Independent Sample t-test
10. Leven Test

منابع و مآخذ

- اعتمادی، حسین و چالاکی، پری (۱۳۸۴)، رابطه بین عملکرد و تقسیم سود تقدیم در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار، بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، ۱۲ (۴۹): ۴۷-۷۹.

- ابراهیمی کردار، علی و سیدی، سید عزیز، (۱۳۸۷)، نظر حسابرسان در کاهش اقلام تعهدی اخباری. بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، ۱۵ (۵۴): ۱۶-۸۳.

- ایزدی، ناهید؛ سلطانی، اصغر و علی‌دولتی، سرین. (۱۳۸۹). ارزیابی عوامل مؤثر بر سیاست تقسیم سود شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. مطالعات تجربی حسابداری مالی، ۱۰ (۴۲): ۱۴۳۹-۱۵۵۱.


- پورحیدری، امیده؛ محمدمیری، اسماعیل و رحمی، علیرضا. (۱۳۸۸). بررسی پیاده‌ریختی خاص مشی تقسیم سود شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار. تحقیقات حسابداری و حسابرسی، ۱ (۱): ۱۱۹-۹۶.
حسین بهمنی، پژوهشگر سازمان حسابداری، تهران: فصلنامه حسابرسی، 1381، شماره 1، صفحات 7-14.

محمد حسن ملکی، حسابرس، تهران: فصلنامه حسابرسی، 1380، شماره 2، صفحات 15-24.

محمد مدیری، مهندس فناوری، تهران: فصلنامه حسابرسی، 1380، شماره 3، صفحات 25-35.

محسن زند، مهندس، تهران: فصلنامه حسابرسی، 1380، شماره 4، صفحات 36-45.

محمدرضا اکبری، مهندس عمران، تهران: فصلنامه حسابرسی، 1381، شماره 1، صفحات 46-55.

محمدرضا اکبری، مهندس عمران، تهران: فصلنامه حسابرسی، 1381، شماره 2، صفحات 56-65.

محمدرضا اکبری، مهندس عمران، تهران: فصلنامه حسابرسی، 1381، شماره 3، صفحات 66-75.

محمدرضا اکبری، مهندس عمران، تهران: فصلنامه حسابرسی، 1381، شماره 4، صفحات 76-85.

محمدرضا اکبری، مهندس عمران، تهران: فصلنامه حسابرسی، 1382، شماره 1، صفحات 86-95.

محمدرضا اکبری، مهندس عمران، تهران: فصلنامه حسابرسی، 1382، شماره 2، صفحات 96-105.

محمدرضا اکبری، مهندس عمران، تهران: فصلنامه حسابرسی، 1382، شماره 3، صفحات 106-115.

محمدرضا اکبری، مهندس عمران، تهران: فصلنامه حسابرسی، 1382، شماره 4، صفحات 116-125.

محمدرضا اکبری، مهندس عمران، تهران: فصلنامه حسابرسی، 1383، شماره 1، صفحات 126-135.

محمدرضا اکبری، مهندس عمران، تهران: فصلنامه حسابرسی، 1383، شماره 2، صفحات 136-145.

محمدرضا اکبری، مهندس عمران، تهران: فصلنامه حسابرسی، 1383، شماره 3، صفحات 146-155.

محمدرضا اکبری، مهندس عمران، تهران: فصلنامه حسابرسی، 1383، شماره 4، صفحات 156-165.


