

محتوای اطلاعاتی کیفیت سود، سیاست تقسیم سود و حق الزحمه حسابرسی در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران

حسین کاظمی^۱، محسن ترابیان^۲، مرتضی برجی‌خانی اوانکی^{۳*}

۱- دکتری تخصصی حسابداری، دانشگاه علامه طباطبایی، تهران، ایران.

۲- دکتری تخصصی آمار، دانشگاه آزاد اسلامی، واحد علوم و تحقیقات تهران، تهران، ایران.

۳- کارشناسی ارشد حسابداری، مؤسسه آموزش عالی تاکستان، تاکستان، ایران (نویسنده مسئول).

borjikhani.morteza@yahoo.com

چکیده

مطالعه حاضر محتوای اطلاعاتی کیفیت سود، سیاست تقسیم سود و حق الزحمه حسابرسی در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران را مورد بررسی قرار داده است. در واقع مساله اصلی پژوهش، پاسخ به این سوال بوده است که کیفیت سود چگونه می‌تواند با سیاست تقسیم سود و حق الزحمه حسابرسی، مرتبط باشد؟ به منظور حصول اهداف پژوهش محقق پس از انتخاب ۱۲۳ شرکت پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران برای یک بازه زمانی شش ساله (از ابتدای سال ۱۳۸۹ تا پایان سال ۱۳۹۴) و استخراج داده‌های لازم جهت سنجش متغیرهای مورد بررسی، به آزمون فرضیه‌های پژوهش پرداخت که یافته‌های پژوهش با استفاده از آزمون‌های فروض کلاسیک، رگرسیون خطی چندگانه و استفاده از روش اثرات ثابت حاکی از این امر بود که بین پایداری سود و حق الزحمه حسابرسی ارتباط معکوس، بین مدیریت سود و حق الزحمه حسابرسی رابطه مستقیم و بین جریان نقدی عملیاتی و حق الزحمه حسابرسی رابطه مستقیم وجود دارد که یافته‌های حاضر، در انطباق با یافته‌های لاوسون و بردلی (۲۰۱۵) می‌باشد.

واژه‌های کلیدی: کیفیت سود، سیاست تقسیم سود، حق الزحمه حسابرسی.

(۱) مقدمه

محتوای اطلاعاتی کیفیت سود و یا بعبارت دیگر، گزارش‌های مالی یکی از مهمترین فرآورده‌های سیستم حسابداری است که یکی از اهداف عمده آن فراهم کردن اطلاعات لازم برای ارزیابی عملکرد و توانایی سودآوری بنگاه اقتصادی است. یکی از اقلام حسابداری که در گزارش‌های مالی تهیه و ارائه می‌شود سود خالص است که کاربردهای متفاوتی دارد. معمولاً سود به عنوان عاملی برای تدوین سیاست‌های تقسیم سود و راهنمایی برای سرمایه‌گذاری و تصمیم‌گیری و بالاخره عاملی برای پیش‌بینی به شمار می‌رود (ریچاردسون و همکاران^۱، ۲۰۰۱). باید توجه داشت که اخبار مربوط به تقسیم سود و تغییرات سود تقسیمی نسبت به سال‌های گذشته برای سهامداران اهمیت بسزایی دارد. به طوریکه در این ارتباط تئوری‌ها و دیدگاه‌های زیادی مطرح شده است. به عبارتی، تغییر خط مشی تقسیم سود شرکت به سهامداران و سرمایه‌گذاران پیام می‌دهد که وضعیت مالی شرکت چگونه است. در خصوص تقسیم سود، تئوری‌ها و دیدگاه‌های زیادی مطرح شده است. برای مدیران و سرمایه‌گذاران نیز این مسأله از اهمیت زیادی برخوردار است. از این رو بخشی از توان و توجه مدیران شرکت‌ها معطوف به مقوله‌ای است که از آن با عنوان خط مشی تقسیم سود یاد می‌شود (امیری، ۱۳۹۳). از طرفی؛ با رشد رقابت در حرفه، موسسات حسابرسی ضرورت ارائه خدمات با کیفیت هر چه بهتر و بهای کمتر به بازار را بیشتر دریافته‌اند. برای رقابت بر پایه‌ای به غیر از کیفیت و متفاوت کردن خدمات، موسسات حسابرسی به دنبال بهینه نمودن حق الزحمه خود و بهترین پیشنهادها برای آن هستند. بدین ترتیب که هم درآمد خود را حداکثر سازند و هم کار را در شرایط رقابتی از دست ندهند. به همین منظور، آگاهی از عوامل موثر بر حق الزحمه حسابرسی می‌تواند بسیار مفید باشد (چوی و همکاران^۲، ۲۰۰۸). تعیین عوامل موثر بر هزینه حسابرسی به صاحبکار نیز کمک می‌کند منافع این خدمت را بهتر درک کند و بداند این هزینه را به خاطر چه چیزی متحمل می‌شود. بدیهی است آگاهی از این مسأله، موجب تسریع و تسهیل کار حسابرسی شده و به دلیل مشارکت صاحبکار، حسابرسی با کیفیت بالاتری انجام خواهد گرفت (گیست^۳، ۱۹۹۲).

۲- بیان مسأله و طرح اهمیت و ضرورت آن

ما در این پژوهش محتوای اطلاعاتی کیفیت سود مرتبط با سیاست تقسیم سود شرکت‌ها را مد نظر قرار داده و سپس بررسی خواهیم نمود که آیا حسابرسان ترکیب این اطلاعات را به منظور ارزیابی کیفیت سود مشتریان خود در تصمیمات قیمت‌گذاری خدمات حسابرسی منعکس می‌کنند یا خیر؟ مطالعات متعددی نشان می‌دهند که شرکت‌هایی که سود سهام پرداخت می‌کنند دارای کیفیت سود و محتوای اطلاعاتی بالاتری هستند. برخی محققین هم اثبات کردند که شرکت‌ها می‌توانند از سیاست تقسیم سود به عنوان ابزاری جهت کاهش احتمال تقلب در صورت‌های مالی استفاده نمایند. تاکنون بررسی نشده که آیا ارتباط میان تقسیم سود و کیفیت سود، بر ارزیابی حسابرسان از ریسک مشتری تأثیر گذار است یا خیر؟ در این پژوهش از دو جنبه به کیفیت سود پرداخته و بررسی خواهیم کرد که آیا حسابرسان با لحاظ کردن محتوای اطلاعاتی کیفیت سود مرتبط با تقسیم سود در ارزیابی‌شان از ریسک شرکت، دو ریسک شامل دست‌کاری سود بیشتر و گزارش پایداری سود بیشتر را مورد توجه قرار می‌دهند یا خیر؟ اسکینر و سلتنس (۲۰۱۱)، محتوای اطلاعاتی سود تقسیمی را مورد بررسی قرار دادند و پیش‌بینی کردند که " سود سهام اطلاعاتی در مورد کیفیت سود گزارش شده فراهم می‌آورد". نتایج آن‌ها نشان داد که شرکت‌هایی که سود نقدی پرداخت می‌کنند، در مقابل سایر شرکت‌ها پایداری سود بیشتری دارند. تحقیقات دیگر نیز این موضوع را تأیید کردند که شرکت‌هایی که سود تقسیم می‌کنند، ضریب واکنش به سود بالاتری دارند، احتمال بروز تقلب در گزارشگری مالی در آن‌ها کمتر است و اقلام تعهدی با کیفیت‌تری دارند. لذا می‌توان نتیجه گرفت که محتوای اطلاعاتی کیفیت سود مرتبط با تقسیم سود، این توانایی را دارد که رفتارهای فرصت‌طلبانه مدیریت را محدود نماید و نشان می‌دهد که پرداخت سود سهام، تضمینی در مورد کیفیت سود گزارش شده شرکت‌ها می‌باشد. حسابرسان جهت ارزیابی ریسک دست‌کاری سود صاحب‌کاران خود، بر

¹ Richardson et al

² Choi et al

³ Gist

ابزارهای مختلفی تکیه می‌کنند. از آنجایی که تقسیم سود، اطلاعات با ارزشی را در خصوص کیفیت سود گزارش شده شرکت فراهم می‌آورد، ممکن است حسابرسان از اطلاعات نهفته در سیاست تقسیم سود شرکت جهت ارزیابی کیفیت سود حداقل از دو جنبه استفاده نمایند. اولاً؛ شرکت‌هایی که سود پایدارتری را نشان می‌دهند و سود آن‌ها طی سال‌ها نوسان کمی داشته است، برای حسابرسان ریسک کمتری دارند، در حالی که ممکن است این پایداری سود نتیجه دست‌کاری سود توسط مدیریت باشد. از آنجا که پایداری سود یکی از عوامل مهم تعیین کننده و تأثیرگذار بر تصمیم‌گیری در خصوص پرداخت سود توسط مدیریت می‌باشد، پرداخت سود می‌تواند منجر به اطمینان حسابرسان مبنی بر عدم دست‌کاری سود از جانب مدیریت باشد. لذا انتظار می‌رود حسابرسان حق‌الزحمه کمتری از شرکت‌هایی که سود تقسیم می‌کنند و پایداری سود بیشتری دارند، دریافت نمایند. ثانیاً؛ اگر شرکت‌هایی که سود پرداخت می‌کنند، احتمال کمتری داشته باشد تا به تقلب در صورت‌های مالی بپردازند، تصمیم برای پرداخت سود از جمله مواردی است که حسابرسان را مطلع می‌کند که محدودیت قابل ملاحظه‌ای بر توانایی‌های مدیریت جهت دست‌کاری شدید سود وجود دارد. به عبارت دیگر، هنگامی که خطر قابل توجهی در خصوص دست‌کاری سود در شرکت صاحب‌کار وجود دارد، پرداخت سود می‌تواند باعث کاهش نگرانی حسابرس در خصوص وجود دست‌کاری با اهمیت در صورت‌های مالی باشد. با توجه به رابطه مثبت میان ریسک دست‌کاری در صورت‌های مالی و حق‌الزحمه حسابرسی که توسط محققینی مثل هوگان و ویلکینز^۴، ۲۰۰۸ اثبات شده، حسابرسان از شرکت‌هایی که ریسک دست‌کاری سود بالایی داشته باشند اما سود نقدی پرداخت نمایند، حق‌الزحمه کمتری نسبت به شرکت‌هایی که سود تقسیم نمی‌کنند، درخواست خواهند کرد.

۲-۱- مروری بر مطالعات صورت گرفته

۲-۱-۱- مطالعات داخلی

*خطیری و زند (۱۳۹۴) به بررسی تأثیر اندازه، استقلال و پاداش اعضای هیئت مدیره بر حق‌الزحمه حسابرسی پرداختند. نتایج حاصل از تحلیل فرضیه‌های تحقیق نشان داد اندازه هیئت مدیره، استقلال هیئت مدیره و پاداش اعضای هیئت مدیره شرکت‌های نمونه بر میزان حق‌الزحمه حسابرسی آنها تأثیر معناداری دارد.

*دولت خواه (۱۳۹۳) به بررسی تأثیر ترکیب هیئت مدیره بر محتوای اطلاعاتی و کیفیت سود در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخت. نتایج تحقیق نشان داد که افزایش اندازه هیئت مدیره، محتوای اطلاعاتی سود را کاهش می‌دهد. اما افزایش تعداد اعضای غیرموظف هیئت مدیره، محتوای اطلاعاتی سود را افزایش می‌دهد. همچنین نتایج نشان داد که افزایش نسبت اعضای غیرموظف هیئت مدیره، بموقع بودن اخبار بد منعکس شده در سود را افزایش می‌دهد. اما افزایش نسبت اعضای غیرموظف هیئت مدیره، بموقع بودن اخبار خوب منعکس شده در سود را کاهش می‌دهد. دیگر نتایج نیز نشان داد که افزایش نسبت اعضای غیرموظف هیئت مدیره، کیفیت سود را افزایش می‌دهد.

*میرزایی (۱۳۹۳) به بررسی رابطه رقابت در بازار و سیاست‌های تقسیم سود پرداخت. نتایج حاکی از آن بود که سود تقسیمی با رقابت در بازار، بازده دارایی‌ها و چرخه عمر رابطه مثبت و با اهرم مالی رابطه منفی معناداری دارد. از طرفی با بکارگیری مدل لوجیت، بین افزایش سود تقسیمی و رقابت در بازار رابطه مثبت و بین افزایش سود تقسیمی و اهرم مالی رابطه منفی معناداری مشاهده گردید. همچنین، بین حذف سود تقسیمی با بازده دارایی‌ها و اهرم مالی رابطه مثبت و بین حذف سود تقسیمی با رقابت در بازار، فرصت‌های رشد و چرخه عمر رابطه منفی و معناداری وجود داشت.

*مشکی (۱۳۹۳) به بررسی سیاست تقسیم سود سهام و ساختار مالکیت: مطالعه کاربردی بر روی شرکت‌های صنعتی در بورس اوراق بهادار تهران پرداخت. نتایج پژوهش نشان داد که رابطه معناداری بین سیاست تقسیم سود

⁴Hogan and Wilkins

و اندازه شرکت، اهرم مالی، ارزش بازار سهام وجود دارد. اما نتایج پژوهش برای مالکیت نهادی و بازده دارایی بر سیاست تقسیم سود معنادار نبوده است.

*امینی مهر (۱۳۹۳) به مطالعه تاثیر رقابت حق الزحمه حسابرسی مستقل بر کیفیت حسابرسی و گزارشگری مالی در بخش خصوصی و دولتی پرداخت. یافته‌ها نشان داد بین حق الزحمه حسابرسی و کیفیت حسابرسی، کیفیت گزارشگری مالی، زمان حسابرسی، تجربه حسابرسان، تعداد حسابرسان، مصالحه با مدیران و نقش نمایندگی مدیران رابطه معناداری وجود دارد.

*میرزایی (۱۳۹۳) به بررسی تاثیر برخی شاخصه‌های حاکمیت شرکتی و شرایط شرکت‌ها بر حق الزحمه حسابرسی مستقل پرداخت. یافته‌های تحقیق در خصوص ارتباط بین شاخصه‌های حاکمیت شرکتی و حق الزحمه حسابرسی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، بیانگر این بود که بین حق الزحمه حسابرسی و مستقل استقلال هیئت مدیره، درصد سهام شناور آزاد، دعاوی حقوقی در شرکت‌ها و تمرکز مالکیت و همچنین رتبه شفافیت شرکت‌ها رابطه معناداری وجود ندارد.

*مظلوم اردکانی (۱۳۹۲) به بررسی تأثیر حاکمیت شرکتی بر محتوای اطلاعاتی و کیفیت سود شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخت. نتایج تحقیق نشان داد که میان تعداد مدیران غیرموظف با محتوای اطلاعاتی سود رابطه معنادار وجود دارد. همچنین، میان اندازه هیأت مدیره و کیفیت سود (به موقع بودن اخبار خوب منعکس شده در سود) رابطه معنادار وجود دارد.

۲-۱-۲- مطالعات خارجی

*فیسا و همکاران^۵ (۲۰۱۶) به بررسی رابطه ساختار مالکیت و سیاست‌های تقسیم سود نقدی پرداختند. آنان دریافتند که با بهبود ساختار مالکیت، پرداخت سود نقدی نیز بیشتر می‌شود. *لاوسون و همکاران (۲۰۱۵) به بررسی تأثیر محتوای اطلاعاتی سود بر سیاست‌های تقسیم سود و حق الزحمه‌های حسابرسی پرداختند. آنان دریافتند که رابطه منفی میان پایداری سود و حق الزحمه‌های حسابرسی در شرکت‌هایی که سود تقسیم نمی‌نمایند، نسبت به شرکت‌هایی که سود تقسیم نمی‌نمایند، بیشتر است. همچنین یافته‌ها حاکی از این امر بود که رابطه منفی میان مدیریت سود و حق الزحمه‌های حسابرسی در شرکت‌هایی که سود تقسیم نمی‌نمایند، نسبت به شرکت‌هایی که سود تقسیم نمی‌نمایند، کمتر است. *فلوراکسیسا و همکاران^۶ (۲۰۱۵) به بررسی رابطه سیاست‌های تقسیم سود، ساختار مالکیت و بدهی‌های مالی پرداختند. آنان دریافتند که بین ساختار مالکیت و سیاست‌های پرداخت سود رابطه معنی داری وجود دارد. *کیم و همکاران^۷ (۲۰۱۵) در تحقیقی با موضوع «پاداش اعضای هیأت مدیره و حق الزحمه حسابرسی» با استفاده از مدل پانل دیتا و ضرایب همبستگی و رگرسیون به این نتیجه رسیدند که بین پاداش اعضای هیأت مدیره و حق الزحمه حسابرسی رابطه مثبت و معناداری وجود دارد. همچنین یافته‌های آنها نشان داد که پاداش اعضای هیأت مدیره ۲/۲۵٪ بر حق الزحمه حسابرسی تأثیر دارد. *کریم^۸ (۲۰۱۲) در تحقیقی با موضوع «قیمت‌گذاری خدمات حسابرسی و نوع حسابرسی در کشور بنگلادش» با استفاده از مدل پانل دیتا به این نتیجه رسیدند که اندازه شرکت، ریسک حسابرسی و نوع حسابرسی بر قیمت‌گذاری خدمات حسابرسی مؤثر می‌باشند. *کالیسکانا و همکاران^۹ (۲۰۱۵) به بررسی ریسک‌پذیری مدیر عامل و تصمیمات پرداخت سود نقدی پرداختند. آنان دریافتند که مدیران جسورتر، سیاست‌های پرداخت سود نقدی بیشتر را در پیش می‌گیرند. *آلالی^{۱۰} (۲۰۱۱) در تحقیقی با موضوع «بررسی رابطه بین حق الزحمه حسابرسی و ارقام تعهدی غیراختیاری» با استفاده از مدل پانل دیتا به این نتیجه رسید که بین ارقام تعهدی غیراختیاری و حق الزحمه حسابرسی ارتباط مثبت و معناداری وجود دارد. همچنین حق الزحمه حسابرسی با سودآوری شرکت رابطه منفی دارد. شرکتها

5 Fisa et al

6 Florakisa et al

7 Kim et al

8 Karim

9 Kaliscana et al

10 Alali

در وضعیت مالی ضعیف (زیان) انتظار دارند تا حق الزحمه حسابرسی بیشتری پرداخت کنند، این امر منجر به افزایش ریسک این شرکتها می شود و سودآوری کاهش می یابد.

*اومینیا عبدالسلام و همکاران^{۱۱} (۲۰۰۸) به بررسی اثر ترکیب هیئت مدیره و ساختار مالکیت بر سیاست های پرداخت سود در بازار های نوظهور پرداختند. نتایج کار آنها نشان داد که رابطه مثبت و معنی داری بین مالکیت نهادی و عملکرد شرکت با تصمیمات و نسبت پرداخت سود تقسیمی وجود دارد.

۳- فرضیه های پژوهش

فرضیه اول: پایداری سود بر حق الزحمه حسابرسی تأثیر معناداری دارد.

فرضیه دوم: مدیریت سود بر حق الزحمه حسابرسی تأثیر معناداری دارد.

فرضیه سوم: جریان نقدی عملیاتی بر حق الزحمه حسابرسی تأثیر معناداری دارد.

فرضیه چهارم: تأثیر پایداری سود بر حق الزحمه حسابرسی در شرکت هایی که سود تقسیمی بالاتری دارند، نسبت به سایر شرکتها قوی تر است.

فرضیه پنجم: تأثیر مدیریت سود بر حق الزحمه حسابرسی در شرکت هایی که سود تقسیمی بالایی دارند، نسبت به سایر شرکتها قوی تر است.

فرضیه ششم: تأثیر جریان نقد عملیاتی بر حق الزحمه حسابرسی در شرکت هایی که سود تقسیمی بالایی دارند، نسبت به سایر شرکتها قوی تر است.

۴- مدل پژوهش

بر مدل ریاضی جهت آزمون فرضیه های پژوهش، بشرح زیر تبیین می گردند:

مدل فرضیه اول

$$\beta_2 LNTA + \beta_3 INVrec + \beta_4 ACCRUALS + \beta_5 GROWTH + \beta_6 LOSS + \beta_7 LEVE + \beta_8 LIQUID + PERSISTENCE + AFEES = \beta_0 + \beta_1 \varepsilon + \beta_9 AUD + \beta_{10} FCF + \beta_{11} AGE_{it} +$$

مدل فرضیه دوم

$$\beta_2 LNTA + EARN_MAN \beta_1 + AFEES = \beta_0 + \beta_9 AUD + \beta_8 LIQUID + \beta_7 LEVE + \beta_6 LOSS + \beta_5 GROWTH + \beta_4 ACCRUALS + \beta_3 INVrec + \beta_{11} AGE + \varepsilon + \beta_{10} FCF +$$

مدل فرضیه سوم

$$\beta_9 AUD + \beta_8 LIQUID + \beta_7 LEVE + \beta_6 LOSS + \beta_5 GROWTH + \beta_4 ACCRUALS + \beta_3 INVrec + AFEES = \beta_0 + \beta_1 OCF + \beta_2 LNTA + \beta_{11} AGE + \varepsilon + \beta_{10} FCF +$$

مدل فرضیه چهارم

$$AFEES = \beta_0 + \beta_1 DIVDUM + \beta_2 PERSISTENCE + \beta_3 INTERACTION + \beta_4 LNTA + \beta_5 INVrec + \beta_6 ACCRUALS + \beta_7 GROWTH + \beta_8 LOSS + \beta_9 LEVE + \beta_{10} LIQUID + \beta_{11} AUD + \beta_{12} FCF + \beta_{13} AGE + \varepsilon$$

مدل فرضیه پنجم

$$+ \beta_1 DIVDUM + \beta_2 EARN_MAN + \beta_3 INTERACTION + \beta_4 LNTA + \beta_5 INVrec + \beta_6 ACCRUALS + \beta_7 GROWTH + \beta_8 LOSS + \beta_9 LEVE + \beta_{10} LIQUID + \beta_{11} AUD + \beta_{12} FCF + \beta_{13} AGE + \varepsilon$$

مدل فرضیه ششم

$$DIVDUM + \beta_2 CFO_Earn + \beta_3 INTERACTION + \beta_4 LNTA + \beta_5 INVrec + \beta_6 ACCRUALS + \beta_7 GROWTH + \beta_8 LOSS + \beta_9 LEVE + \beta_{10} LIQUID + \beta_{11} AUD + \beta_{12} FCF + \beta_{13} AGE + \varepsilon$$

که در روابط فوق:

Persistence: پایداری سود، $Earnings_{it+1}$: نشان دهنده سود عملیاتی برای سال $t+1$ ، $Earnings_{it,t+1}$: نشان دهنده سود عملیاتی برای سال t ، SUSTAIN: انحراف معیار ۴ ساله سود عملیاتی، CFO_{it+1} : جریان نقد عملیاتی برای سال $t+1$ ،

CFO_{it} : جریان نقد عملیاتی برای سال t : $Interaction, t$: تعامل میان متغیر مجازی تقسیم سود و پایداری سود، A_{t-1} : مجموع دارایی‌ها در ابتدای سال t : $\Delta REV, t$: تغییرات درآمد سال t نسبت به سال $t-1$: $\Delta REC, t-1$: تغییرات حساب‌های دریافتی سال t نسبت به سال $t-1$: $PPE, t-1$: اموال، ماشین‌آلات و تجهیزات در شروع سال t : $Interaction, t$: تعامل میان دو متغیر تقسیم سود و دست‌کاری سود، $DivDum, t$: متغیر مجازی بوده و جهت محاسبه آن نسبت سود تقسیمی برای همه سال شرکت‌ها محاسبه می‌شود، سپس میانه آن بدست می‌آید و اگر سود تقسیمی بالاتر از میانه باشد برابر ۱ و در غیر این صورت برابر صفر است، $LNTA$: اندازه شرکت، $INVrec$: مجموع موجودی و حساب‌های دریافتی تقسیم بر مجموع دارایی‌ها، $ACCRUALS$: اقلام تعهدی، $GROWTH$: نرخ رشد فروش، $LOSS$: متغیر مجازی نشان‌دهنده زیان شرکت، $LEVE$: اهرم مالی، $LIQUID$: نقد شوندگی، AUD : متغیر مجازی اندازه حسابرس، FCF : جریان نقد آزاد و AGE : سن شرکت می‌باشد.

۵- متغیرهای پژوهش و شیوه ارزیابی آنان

متغیر مستقل پژوهش

پایداری سود

پایداری سود از طریق ۳ مدل اندازه‌گیری می‌شود.

اولین شاخص برای ارزیابی پایداری سود به صورت زیر محاسبه می‌شود:

*استفاده از باقیمانده‌های مدل زیر طبق پژوهش اسکینر و سلتنس (۲۰۱۱):

$$\alpha_1 EARNINGS_{it} + \varepsilon_{it+it+1} = \alpha_0 EARNINGS_{it}$$

که در رابطه فوق:

$Earnings_{it+1}$: نشان‌دهنده سود عملیاتی برای سال $t+1$ می‌باشد که بر مجموع دارایی‌های سال $t-1$ تقسیم‌شده است، $Earnings_{it}$: نشان‌دهنده سود عملیاتی برای سال t می‌باشد که بر مجموع دارایی‌های سال $t-1$ تقسیم‌شده است. ضریب این متغیر نشان‌دهنده تأثیر پایداری سود مرتبط با عدم تقسیم سود نقدی بر حق‌الزحمه حسابرسی است.

**دومین شاخص برای ارزیابی پایداری سود به صورت زیر محاسبه می‌شود:

$SUSTAIN$: انحراف معیار ۴ ساله سود عملیاتی تقسیم بر میانگین دارایی‌های سال t .

***سومین شاخص برای ارزیابی پایداری سود با آوردن مدل زیر محاسبه می‌شود:

$$+ \varepsilon_{it} \gamma_2 EARNINGS_{it} + \gamma_1 CFO_{it} \gamma_0 + CFO_{it+1} =$$

که در رابطه فوق:

CFO_{it+1} : جریان نقد عملیاتی برای سال $t+1$ تقسیم بر مجموع دارایی‌های سال $t-1$: $CFO_{it, t-1}$: جریان نقد عملیاتی برای سال t تقسیم بر مجموع دارایی‌های سال $t-1$: $Earnings_{t-1}$: نشان‌دهنده سود عملیاتی برای سال t می‌باشد که بر مجموع دارایی‌های سال $t-1$ تقسیم‌شده است، $Divdum * Persistence$: متغیر مجازی تعامل میان تقسیم سود و پایداری سود است. ضریب این متغیر نشان‌دهنده تأثیر پایداری سود مرتبط با تقسیم سود نقدی بر حق‌الزحمه حسابرسی است.

متغیر وابسته پژوهش

حق‌الزحمه حسابرسی

$Afees$: لگاریتم طبیعی حق‌الزحمه حسابرسی بوده و از لگاریتم مبالغ پرداختی شرکت به موسسات حسابرسی جهت انجام فعالیت‌های حسابرسی قابل محاسبه است.

متغیرهای کنترلی پژوهش

اندازه شرکت

$LNTA$: اندازه شرکت (لگاریتم طبیعی مجموع دارایی‌ها).

مجموع موجودی و حساب‌های دریافتی

INVrec: مجموع موجودی و حساب‌های دریافتی تقسیم بر مجموع دارایی‌ها.

اقدام تعهدی

ACCRUALS: اقدام تعهدی که برابر است با حاصل جمع سود عملیاتی منهای جریان نقد عملیاتی بعلاوه جریان نقد حاصل از فعالیت‌های غیر مترقبه تقسیم بر میانگین دارایی‌ها.

نرخ رشد فروش

GROWTH: نرخ رشد فروش که برابر است با تفاضل فروش در سال t منهای سال $t-1$ تقسیم بر فروش سال $t-1$.

زیان شرکت

LOSS: متغیر مجازی نشان‌دهنده زیان شرکت که اگر شرکت در آن سال زیان گزارش کند برابر ۱ و در غیر این صورت صفر است.

اهرم مالی

LEVE: اهرم مالی بوده که حاصل تقسیم مجموع بدهی‌ها بر مجموع دارایی‌ها می‌باشد.

نقدشوندگی دارایی‌ها

LIQUID: نقد شوندگی که حاصل تقسیم مجموع دارایی‌های جاری بر مجموع بدهی‌های جاری می‌باشد.

اندازه حسابرس

AuD: متغیر مجازی اندازه حسابرس. در این پژوهش در صورتی که حسابرسی شرکت توسط سازمان حسابرسی انجام گرفته باشد برابر ۱ و در غیر این صورت صفر است.

جریان نقد آزاد

FCF: جریان نقد آزاد که برابر است با سود قبل از بهره و مالیات منهای هزینه بهره و مالیات و مخارج سرمایه‌ای تقسیم بر میانگین مجموع دارایی‌ها.

سن شرکت

AGE: سن شرکت. لگاریتم طبیعی سن شرکت تا سال مورد بررسی.

۶- روش انجام پژوهش

با توجه به این که هدف این پژوهش بررسی محتوای اطلاعاتی کیفیت سود مرتبط با سیاست تقسیم سود و حق‌الزحمه حسابرسی در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد، پژوهش حاضر از نظر هدف، از نوع کاربردی، از نظر شیوه انجام کار از نوع پژوهش‌های توصیفی - همبستگی و از نظر بعد زمانی نیز، از نوع پژوهش‌های پس‌رویدادی می‌باشد. برای گردآوری اطلاعات پژوهش، از دو دسته اطلاعات استفاده شده است:

- دسته اول اطلاعات، مربوط به ادبیات پژوهش می‌باشد که به روش کتابخانه‌ای و با مراجعه به سایت‌ها، متون و مطالعات مربوط انجام شده است.

- دسته دوم اطلاعات، داده‌های مربوط به پژوهش می‌باشند که با توجه به پس‌رویدادی بودن، به روش کتابخانه‌ای بوده و با مراجعه به سایت کودال و سایر سایت‌های بورسی، اطلاعات مورد نیاز جمع‌آوری خواهد شد.

۷- جامعه آماری، روش نمونه‌گیری و حجم نمونه

هدف از انجام هر پژوهش علمی، شناخت و پیش‌بینی یک پدیده در یک جامعه آماری است. برای کسب شناخت از آن پدیده، نمونه‌هایی از آن جامعه انتخاب می‌شود و تجزیه و تحلیل‌ها بر روی نمونه منتخب انجام شده و سپس، نتایج به دست آمده به کل جامعه آماری تعمیم داده می‌شود. نمونه باید طوری انتخاب شود که گویا و معرف کل جامعه آماری باشد.

جامعه آماری در این پژوهش، شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران از ابتدای سال ۱۳۸۹ تا پایان سال ۱۳۹۴ به مدت شش سال بوده است. برای دستیابی به نتایج قابل اتکا، شرکت‌هایی که پس از سال ۱۳۸۹ وارد بورس شده یا در طی دوره پژوهش از بورس خارج شده‌اند در جامعه آماری قرار نگرفتند. افزون بر این، برای حصول به نمونه آماری مطلوب از روش حذف سیستماتیک استفاده شده است. لذا، جامعه آماری با استفاده از شرایط و محدودیت‌های زیر تعدیل شده است:

- ۱- شرکت‌های نمونه در طی این دوره شش ساله عضویت خود را در بورس اوراق بهادار حفظ کرده باشند.
 - ۲- شرکت‌های نمونه دارای سال مالی منتهی به پایان ۲۹ اسفند باشند (به لحاظ افزایش قابلیت مقایسه).
 - ۳- داده‌های متغیرهای پژوهش برای شرکت‌های مورد نظر قابل دسترس باشد.
 - ۴- شرکت‌ها در طول دوره بررسی، تغییر سال مالی نداده باشند.
 - ۵- شرکت‌ها جزء بانک‌ها و سایر مؤسسات مالی، شرکت‌های سرمایه‌گذاری و واسطه‌گری و هلدینگ و لیزینگ نباشد، زیرا نحوه گزارشگری مالی و ماهیت درآمدها و هزینه‌ها در آنها متفاوت است.
- پس از اعمال این محدودیت‌ها، ۱۲۳ شرکت همه شرایط حضور در جامعه آماری را داشته‌اند.

۸- یافته‌های پژوهش

۸-۱- بررسی آمار توصیفی متغیرهای پژوهش

آمار توصیفی متغیرهای پژوهش در نگاره زیر نشان داده شده است. در نگاره مذکور، خلاصه وضعیت شاخص‌های مرکزی متغیرها شامل؛ میانگین، میانه و شاخص‌های پراکندگی شامل؛ انحراف معیار، ماکزیمم و مینیمم به تفکیک متغیرها نمایش داده شده است.

آمار توصیفی متغیرهای پژوهش در دوره مورد بررسی

انحراف معیار	کمینه	بیشینه	میانه	میانگین		
۰,۲۴۶	۰,۲۰۹	۰,۷۸۸	۰,۶۵۴	۰,۶۱۸	LEVE	اهرم مالی
۶,۲۷۳	۱,۱۶۷	۷,۶۱۴	۲,۷۶۴	۳,۰۸۳	LIQUID	نقدشوندگی
۰,۴۹۶	۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۰,۰۰۰	۰,۴۳۸	AUD	اندازه حسابرس
۲,۹۲۸	-۱۴,۹۷۴	۱۸,۹۶۹	۰,۲۱۴	۱,۱۷۴	FCF	جریان نقد آزاد
۰,۱۹۷	۱,۹۲۴	۲,۷۵۱	۲,۲۹۶	۲,۳۰۶	AGE	سن شرکت
۰,۰۱۵	۰,۰۲۴	۰,۰۹۹	۰,۰۵۱	۰,۰۵۳	EARNMAN	مدیریت سود
۱,۷۱۴	-۱۶,۸۲۰	۱۷,۵۶۱	-۰,۰۰۰۵	-۰,۱۴۳	CFO	جریان نقد عملیاتی
۰,۴۷۸	۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۰,۶۴۸	DIVDUM	تقسیم سود
۰,۰۹۴	۶,۷۳۶	۷,۸۵۱	۷,۷۷۸	۷,۷۶۵	AFEES	حق الزحمه حسابرسی
۳,۴۰۱	-۱,۲۸۷	۱,۳۷۹	۰,۸۹۲	۰,۸۴۲	PERSISTANCE	معیار اول پایداری سود
۰,۴۰۰	۹,۲۵۷	۱۵,۲۵۹	۱۲,۰۷۹	۱۳,۵۹۰	LNTA	اندازه شرکت
۰,۰۵۲	۰,۰۹۰	۰,۲۱۶	۰,۱۵۰	۰,۱۴۲	INVREC	مجموع موجودی و حساب‌های دریافتی
۲,۳۹۶	۰,۴۳۳	۰,۹۰۲	۰,۷۵۷	۰,۸۳۵	ACCRUALS	اقلام تعهدی
۰,۰۸۴	۰,۱۲۵	۰,۵۲۱	۰,۲۸۵	۰,۲۹۲	GROWTH	نرخ رشد فروش
۰,۴۸۷	۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۰,۰۰۰	۰,۳۸۵	LOSS	زیان شرکت
۱,۲۶۰	۰,۰۰۰	۰,۰۱۳	۰,۰۰۶	۰,۰۰۷	PERSISTANCE2	معیار دوم پایداری سود
۲,۹۵۹	۰,۰۲۶	۰,۰۹۹	۰,۰۵۸	۰,۰۵۶	PERSISTANCE3	معیار سوم پایداری سود

۸-۲- آزمون نرمال بودن توزیع آماری جملات خطای فرضیه های پژوهش

برای بررسی نرمال بودن توزیع آماری جملات خطای فرضیه های پژوهش از آزمون جارک - برا در محیط نرم افزاری ایویوز استفاده شده است. توزیع آماری آزمون مذکور بصورت زیر است:

توزیع آماری جملات خطای فرضیه های پژوهش دارای توزیع نرمال است: H_0

توزیع آماری جملات خطای فرضیه های پژوهش دارای توزیع نرمال نیست: H_1

نتایج آزمون مذکور در نگاره زیر ارائه شده است.

نتایج آزمون نرمال بودن توزیع آماری جملات خطای فرضیه های پژوهش

نام متغیر	نماد	آماره جارک برا	احتمال آماره جارک برا
جملات خطای فرضیه اول پژوهش	Residual 1	۵۰,۷۹۶	۰,۰۷۶
جملات خطای فرضیه دوم پژوهش	Residual 2	۴۴,۶۴۸	۰,۰۶۱
جملات خطای فرضیه سوم پژوهش	Residual 3	۷۹,۹۱۴	۰,۰۹۰

به لحاظ آنکه احتمال آماره جارک - برا برای توزیع آماری جملات خطای فرضیه های پژوهش، بیشتر از سطح خطای ۵٪ است، فرض H_0 تأیید شده و نرمال بودن توزیع آماری آن‌ها را تأیید می‌نماید.

۸-۳- بررسی پایایی متغیرهای پژوهش

بدین منظور، از آزمون لوین، لین و چو^{۱۲} استفاده شده و نتایج آزمون مذکور در نگاره زیر نشان داده شده است. توزیع آماری آزمون مذکور بصورت زیر است:

داده‌های متغیرها پایا نیستند: H_0

داده‌های متغیرها پایا هستند: H_1

آزمون پایایی متغیرهای پژوهش

نام متغیر	نماد	آماره لوین، لین و چو	احتمال آماره لوین، لین و چو
اقلام تعهدی	ACCRUALS	-۲۹,۳۱۹۵	۰,۰۰۰۰
حق الزحمه حسابرسی	AFEES	-۳۷,۹۴۶۲	۰,۰۰۰۰
سن شرکت	AGE	-۳۹,۹۰۹۸	۰,۰۰۰۰
اندازه حسابرسی	AUD	-۲۳,۹۵۷۲	۰,۰۰۰۰
جریان نقد عملیاتی	CFO	-۱۵,۱۶۲۵	۰,۰۰۰۰
تعامل سود و جریان نقد عملیاتی	CFOEARN	-۲۳,۰۷۲۶	۰,۰۰۰۰
تقسیم سود	DIVDUM	-۲۱,۶۳۰۷	۰,۰۰۰۰
مدیریت سود	EARNMAN	-۲۹,۳۱۹۵	۰,۰۰۰۰
جریان نقد آزاد	FCF	-۷۴,۲۸۹۰	۰,۰۰۰۰
نرخ رشد فروش	GROWTH	-۲۸,۵۶۳۸	۰,۰۰۰۰
تعامل تقسیم و دست‌کاری سود	INTERACTION	-۷۷,۲۷۶۱	۰,۰۰۰۰
مجموع موجودی و حساب‌های دریافتنی	INVREC	-۲۷,۸۷۷۹	۰,۰۰۰۰
اهرم مالی	LEVE	-۲۹,۴۶۳۵	۰,۰۰۰۰

¹² Levin, Lin & Chu

۰,۰۰۰۰	-۹۰,۸۴۶۶	LIQUID	نقدشوندگی
۰,۰۰۰۰	-۲۵,۳۱۹۶	LNTA	اندازه شرکت
۰,۰۰۰۰	-۲۱,۵۹۱۰	LOSS	زیان شرکت
۰,۰۰۰۰	-۱۰,۴۶۵۵	PERSISTANCE	پایداری سود

بر اساس نتایج بدست آمده، این نتیجه حاصل شد که متغیرهای پژوهش در دوره بررسی، پایا بوده اند. زیرا احتمال آماره آزمون لوین، لین و چو در تمامی متغیرها، کمتر از سطح خطای ۵٪ بوده است.

۸-۴- بررسی نبود همخطی میان متغیرهای مستقل و کنترلی

نتایج بررسی نبود همخطی میان متغیرهای مستقل و کنترلی پژوهش در نگاره زیر نشان داده شده است.

نتایج بررسی همخطی میان متغیرهای مستقل و کنترلی

آماره‌های همخطی		متغیرهای مستقل و کنترلی	
عامل تورم واریانس	تلرانس	نماد	نام متغیر
۲,۰۶۴	۰,۴۸۵	ACCRUALS	اقلام تعهدی
۲,۰۴۵	۰,۵۵۵	AGE	سن شرکت
۲,۰۳۷	۰,۴۹۱	AUD	اندازه حسابرسان
۱,۰۲۰	۰,۹۸۱	CFO	جریان نقد عملیاتی
۱,۰۹۶	۰,۹۱۳	CFOEARN	تعامل سود و جریان نقد عملیاتی
۱,۰۴۱	۰,۹۶۱	DIVDUM	تقسیم سود
۱,۰۳۴	۰,۹۶۷	EARNMAN	مدیریت سود
۱,۰۲۲	۰,۹۷۸	FCF	جریان نقد آزاد
۲,۰۵۰	۰,۵۵۰	GROWTH	نرخ رشد فروش
۲,۱۰۸	۰,۹۰۲	INTERACTION	تعامل تقسیم و دست کاری سود
۲,۲۴۳	۰,۶۵۷	INVREC	مجموع موجودی و حساب‌های دریافتی
۲,۰۷۹	۰,۴۸۱	LEVE	اهرم مالی
۱,۴۵۰	۰,۶۸۹	LIQUID	نقدشوندگی
۱,۶۷۰	۰,۵۹۹	LNTA	اندازه شرکت
۱,۳۳۳	۰,۶۶۶	LOSS	زیان شرکت
۱,۰۳۹	۰,۹۶۳	PERSISTANCE	پایداری سود

با توجه به آنکه مقدار تلرانس در همه متغیرها، بیشتر از ۰/۲ بوده و مقدار عامل تورم واریانس کمتر از پنج قرار می‌باشد، لذا می‌توان نتیجه گرفت که میان متغیرهای پژوهش، همخطی وجود ندارد.

۸-۵- آزمون واریانس ناهمسانی

در پژوهش حاضر، برای تشخیص واریانس ناهمسانی از آزمون وایت^{۱۳} استفاده شده است و نتایج در نگاره زیر بیان شده است. توزیع آماری آزمون مذکور بصورت زیر است:

همسانی واریانس: H_0

ناهمسانی واریانس: H_1

¹³ White Test

بررسی واریانس ناهمسانی متغیرهای پژوهش

نام آزمون	فرضیه	آماره آزمون	درجه آزادی	احتمال آماره آزمون
وایت	اول	۲,۲۶۹۵۲۰	(۳,۱۵۷)	۰,۰۷۴۱
	دوم	۳,۴۵۲۶۵۸	(۴,۴۵۲)	۰,۰۶۵۲
	سوم	۲,۷۰۰۵۲۳	(۴,۴۰۱)	۰,۰۶۰۲

نتایج به دست آمده حاکی از آن است مقدار احتمال آزمون مذکور، بیشتر از سطح خطای ۰/۰۵ است، لذا حاکی از همسانی واریانس بوده و ملاحظه شد که مشکل ناهمسانی واریانس وجود ندارد.

۸-۶- آزمون چاو و هاسمن

قبل از آزمون فرضیه‌های پژوهش، به انتخاب الگوی رگرسیونی مناسب پرداخته شده است. در مرحله نخست، با استفاده از آزمون چاو، به انتخاب الگوی داده‌های تلفیقی در برابر داده‌های تابلویی پرداخته شده است. فرض‌های مربوط به این آزمون بصورت زیر تبیین می‌گردند:

H_0 : پذیرش داده‌های تلفیقی

H_1 : پذیرش داده‌های تابلویی

نتیجه آزمون مذکور در نگاره زیر نشان داده شده است.

بررسی نتایج آزمون چاو

نام آزمون	فرضیه	آماره آزمون	درجه آزادی	احتمال آماره آزمون
چاو	اول	۵,۸۲۵۱۵۳	(۱۲۲,۶۰۴)	۰,۰۰۰۰
	دوم	۵,۸۳۰۴۸۰	(۱۲۲,۶۰۵)	۰,۰۰۰۰
	سوم	۵,۷۰۴۰۹۹	(۱۲۲,۶۰۴)	۰,۰۰۰۰

بر طبق داده‌های نگاره فوق، مقدار احتمال آماره آزمون چاو، کمتر از سطح خطای ۵٪ می‌باشد. لذا الگوی مناسب برای فرضیه‌های پژوهش، استفاده از روش داده‌های تابلویی می‌باشد. به دلیل انتخاب مدل داده‌های تابلویی در برابر داده‌های تلفیقی، به منظور انتخاب الگوی اثرات ثابت در برابر الگوی تصادفی، جهت انجام رگرسیون داده‌های ترکیبی، از آزمون هاسمن استفاده می‌شود. فرض‌های مربوط به این آزمون بصورت زیر تبیین می‌گردند:

H_0 : استفاده از روش اثرات تصادفی

H_1 : استفاده از روش اثرات ثابت

نتیجه آزمون مذکور در نگاره زیر نشان داده شده است.

بررسی نتایج آزمون هاسمن

نام آزمون	فرضیه	آماره آزمون	درجه آزادی	احتمال آماره آزمون
هاسمن	اول	۲۳,۵۹۰۲۱۸	۱۱	۰,۰۱۴۶
	دوم	۲۱,۹۰۰۲۸۰	۱۰	۰,۰۱۵۶
	سوم	۲۹,۶۲۰۰۳۷	۱۱	۰,۰۰۱۸

همانگونه که مشخص است، مقدار احتمال آماره آزمون هاسمن کمتر از سطح خطای ۵٪ می‌باشد. لذا استفاده از الگوی ثابت در برابر الگوی اثرات تصادفی در فرضیه‌های پژوهش تأیید می‌گردد.

۸-۷- آزمون فرضیه اول پژوهش

فرضیه اول: پایداری سود بر حق الزحمه حسابرسی تأثیر معناداری دارد.
مدل رگرسیونی اثرات ثابت فرضیه مذکور در نگاره زیر نشان داده شده است.

مدل رگرسیونی اثرات ثابت فرضیه اول پژوهش

متغیرها	آماره ها	نماد	ضرایب رگرسیونی	مقدار آماره تی	احتمال آماره تی
مقدار ثابت	C		۰,۰۶۵۵۹۸	۰,۹۷۲۰۸۶	۰,۳۳۱۳
پایداری سود	PERSISTANCE		-۰,۰۰۹۰۲۲	-۲,۱۴۲۱۱۳	۰,۰۳۲۵
اندازه شرکت	LNTA		-۰,۰۰۱۴۲۹	-۱,۴۶۰۴۷۵	۰,۱۴۴۶
مجموع موجودی و حساب‌های دریافتنی	INVREC		۰,۰۴۵۶۷۹	۲,۳۷۲۸۲۹	۰,۰۱۸۰
اقلام تعهدی	ACCRUALS		۰,۰۱۲۳۳۶	۰,۸۴۲۰۸۸	۰,۴۰۰۱
نرخ رشد فروش	GROWTH		-۰,۰۰۲۳۸۰	-۳,۲۲۴۴۵۴	۰,۰۰۱۳
زیان شرکت	LOSS		۷,۶۷۶۰۴۰	۵,۲۵۶۹۸۵	۰,۰۰۰۰
اهرم مالی	LEVE		۰,۰۱۷۳۴۶	۱,۰۶۴۲۹۰	۰,۲۸۷۶
نقدشوندگی	LIQUID		-۰,۰۰۰۴۱۱	-۰,۶۵۱۴۷۰	۰,۵۱۴۹
اندازه شرکت	AUD		-۰,۰۰۰۷۷۸	-۰,۱۱۱۸۵۰	۰,۹۱۱۰
جریان نقد آزاد	FCF		۰,۰۰۲۶۹۹	۲,۲۱۳۹۱۵	۰,۰۲۷۱
سن شرکت	AGE		۰,۰۰۲۰۸۷۲	۱,۱۹۲۰۲۳	۰,۲۳۳۶
ضریب تعیین	ضریب تعیین تعدیل شده	دوربین واتسون	آماره اف	احتمال آماره اف	
۰,۵۳۵۷۳۷	۰,۵۲۱۱۲۷	۱,۸۶۰۳۷۹	۹,۴۴۶۰۷۳	۰,۰۰۰۰۰۰	

نتایج حاصل از نگاره فوق، بیان کننده این مطلب است که پایداری سود بر حق الزحمه حسابرسی تأثیر معکوس دارد؛ زیرا اولاً علامت ضریب رگرسیونی متغیر مربوطه (۰,۰۰۹۰۲۲-)، منفی بوده و ثانیاً مقدار سطح معناداری آماره تی آن (۰,۰۳۲۵)، کمتر از سطح خطای ۵٪ است. لذا فرضیه اول پژوهش در سطح اطمینان ۹۵٪ تأیید می‌گردد. بر اساس ضریب تعیین تعدیل شده مدل، حدود ۵۲٪ تغییرات حق الزحمه حسابرسی شرکت‌های نمونه، ضمن توجه به تأثیر متغیرهای کنترلی، توسط تغییرات پایداری سود توضیح داده می‌شود. برای بررسی خود همبستگی میان متغیرهای پژوهش از آزمون دوربین - واتسون استفاده شده است که مقدار آن برابر با ۱,۸۶ می‌باشد که چون در بازه بهینه صفر تا چهار می‌باشد، فرض وجود خودهمبستگی میان متغیرها، رد می‌گردد. در نهایت به منظور بررسی معنادار بودن مدل، از آزمون اف استفاده شد و چون احتمال آماره آزمون مذکور (۰,۰۰۰۰) کمتر از سطح خطای ۵٪ می‌باشد، معنادار بودن رگرسیونی برازش شده تأیید می‌گردد.

۸-۸- آزمون فرضیه دوم پژوهش

فرضیه دوم: مدیریت سود بر حق الزحمه حسابرسی تأثیر معناداری دارد.
مدل رگرسیونی اثرات ثابت فرضیه مذکور در نگاره زیر نشان داده شده است.

مدل رگرسیونی اثرات ثابت فرضیه دوم پژوهش :

متغیرها	آماره ها	نماد	ضرایب رگرسیونی	مقدار آماره تی	احتمال آماره تی
مقدار ثابت	C		۷,۶۶۳۹۸۹	۱۵۱,۳۱۶۷	۰,۰۰۰۰

۰,۰۲۱۵	۲,۳۰۴۶۱۳	۰,۰۰۲۸۰۶	EARNMAN	مدیریت سود
۰,۰۳۶۳	۲,۰۹۷۸۵۸	۰,۰۰۸۸۳۹	LNTA	اندازه شرکت
۰,۳۶۷۲	۰,۹۰۲۲۹۷	۰,۰۶۰۸۶۵	INVREC	مجموع موجودی و حساب‌های دریافتی
۰,۰۰۱۵	-۳,۱۹۵۱۴۱	-۰,۰۰۲۳۶۰	ACCRUALS	اقدام تعهدی
۰,۴۴۰۹	-۰,۷۷۱۰۷۷	-۰,۰۰۵۴۸۷	GROWTH	نرخ رشد فروش
۰,۲۷۱۲	۱,۱۰۱۲۱۸	۰,۰۱۷۹۵۶	LOSS	زیان شرکت
۰,۴۹۳۱	-۰,۶۸۵۷۹۴	-۰,۰۰۰۴۳۲	LEVE	اهرم مالی
۰,۹۵۱۴	-۰,۰۶۰۹۷۳	-۰,۰۰۰۴۲۴	LIQUID	نقدشوندگی
۰,۲۴۵۱	۱,۱۶۳۲۷۰	۰,۰۲۰۳۸۱	AUD	اندازه شرکت
۰,۰۲۰۴	۲,۳۲۴۲۴۵	۰,۰۴۴۷۵۶	FCF	جریان نقد آزاد
۰,۰۰۰۰	۱۴۱,۵۳۶۴	۷,۶۵۰۰۱۰	AGE	سن شرکت
احتمال آماره اف	آماره اف	دوربین واتسون	ضریب تعیین تعدیل شده	ضریب تعیین
۰,۰۰۰۰۰۰	۸,۴۷۳۵۲۷	۱,۸۵۴۱۹۴	۰,۶۱۹۶۰۲	۰,۶۳۲۹۰۴

نتایج حاصل از نگاره فوق، بیان کننده این مطلب است که مدیریت سود بر حق الزحمه حسابرسی تأثیر مستقیم دارد؛ زیرا اولاً علامت ضریب رگرسیونی متغیر مربوطه (۰,۰۰۲۸۰۶)، مثبت بوده و ثانیاً مقدار سطح معناداری آماره تی آن (۰,۰۲۱۵)، کمتر از سطح خطای ۵٪ است. لذا فرضیه دوم پژوهش در سطح اطمینان ۹۵٪ تأیید می‌گردد. بر اساس ضریب تعیین تعدیل شده مدل، حدود ۶۲٪ تغییرات حق الزحمه حسابرسی شرکت‌های نمونه، ضمن توجه به تأثیر متغیرهای کنترلی، توسط تغییرات مدیریت سود توضیح داده می‌شود. برای بررسی خود همبستگی میان متغیرهای پژوهش از آزمون دوربین - واتسون استفاده شده است که مقدار آن برابر با ۱,۸۵ می‌باشد که چون در بازه بهینه صفر تا چهار می‌باشد، فرض وجود خودهمبستگی میان متغیرها، رد می‌گردد. در نهایت به منظور بررسی معنادار بودن مدل، از آزمون اف استفاده شد و چون احتمال آماره آزمون مذکور (۰,۰۰۰۰)، کمتر از سطح خطای ۵٪ می‌باشد، معنادار بودن رگرسیونی برازش شده تأیید می‌گردد.

۸-۹- آزمون فرضیه سوم پژوهش

فرضیه سوم: جریان نقدی عملیاتی بر حق الزحمه حسابرسی تأثیر معناداری دارد.
مدل رگرسیونی اثرات ثابت فرضیه مذکور در نگاره زیر نشان داده شده است.

مدل رگرسیونی اثرات ثابت فرضیه سوم پژوهش

متغیرها	آماره ها	نماد	ضرایب رگرسیونی	مقدار آماره تی	احتمال آماره تی
مقدار ثابت		C	۷,۶۷۰,۸۷۳	۱۵۲,۶۳۷۳	۰,۰۰۰۰
جریان نقدی عملیاتی		CFO	۰,۰۰۷۳۸۴	۳,۶۶۷۳۹۴	۰,۰۰۰۰۳
اندازه شرکت		LNTA	۰,۰۰۸۳۴۵	۱,۹۹۶۴۵۲	۰,۰۴۶۳
مجموع موجودی و حساب‌های دریافتنی		INVREC	۰,۰۵۴۷۵۸	۰,۸۱۸۴۲۰	۰,۴۱۳۴
اقلام تعهدی		ACCRUALS	۰,۰۳۷۵۹۴	۲,۱۷۶۴۰۰	۰,۰۲۹۸
نرخ رشد فروش		GROWTH	-۰,۰۰۲۳۲۱	-۳,۱۶۷۸۹۷	۰,۰۰۱۶
زیان شرکت		LOSS	-۰,۰۰۵۶۶۵	-۰,۸۰۲۹۸۱	۰,۴۲۲۲
اهرم مالی		LEVE	۰,۰۱۷۵۹۹	۱,۰۸۸۵۲۳	۰,۲۷۶۷
نقدشوندگی		LIQUID	-۰,۰۰۰۴۵۳	-۰,۷۲۴۲۱۴	۰,۴۶۹۲
اندازه شرکت		AUD	-۰,۰۰۱۰۳۸	-۰,۱۵۰۳۶۷	۰,۸۸۰۵
جریان نقد آزاد		FCF	۰,۰۰۳۳۸۶	۲,۷۸۰۳۶۱	۰,۰۰۵۶
سن شرکت		AGE	۰,۰۱۹۶۳۴	۱,۱۳۰۱۴۰	۰,۲۵۸۸
ضریب تعیین	ضریب تعیین تعدیل شده	دوربین واتسون	آماره اف	احتمال آماره اف	
۰,۷۵۰۴۹۵	۰,۷۳۶۱۰۸	۱,۹۶۳۷۴۲	۹,۵۰۹۸۷۶	۰,۰۰۰۰۰۰	

نتایج حاصل از نگاره فوق، بیان کننده این مطلب است که جریان نقدی عملیاتی بر حق الزحمه حسابرسی تأثیر مستقیم دارد؛ زیرا اولاً علامت ضریب رگرسیونی متغیر مربوطه (۰,۰۰۷۳۸۴)، مثبت بوده و ثانیاً مقدار سطح معناداری آماره تی آن (۰,۰۰۰۰۳)، کمتر از سطح خطای ۵٪ است. لذا فرضیه سوم پژوهش در سطح اطمینان ۹۵٪ تأیید می‌گردد. بر اساس ضریب تعیین تعدیل شده مدل، حدود ۷۴٪ تغییرات حق الزحمه حسابرسی شرکت‌های نمونه، ضمن توجه به تأثیر متغیرهای کنترلی، توسط تغییرات جریان نقدی عملیاتی توضیح داده می‌شود. برای بررسی خود همبستگی میان متغیرهای پژوهش از آزمون دوربین - واتسون استفاده شده است که مقدار آن برابر با ۱,۹۶ می‌باشد که چون در بازه بهینه صفر تا چهار می‌باشد، فرض وجود خودهمبستگی میان متغیرها، رد می‌گردد. در نهایت به منظور بررسی معنادار بودن مدل، از آزمون اف استفاده شد و چون احتمال آماره آزمون مذکور (۰,۰۰۰۰) کمتر از سطح خطای ۵٪ می‌باشد، معنادار بودن رگرسیونی برازش شده تأیید می‌گردد.

۸-۱۰-۸ آزمون فرضیه چهارم پژوهش

فرضیه چهارم: تأثیر پایداری سود بر حق الزحمه حسابرسی در شرکت‌هایی که سود تقسیمی بالاتری دارند، نسبت به سایر شرکت‌ها قوی‌تر است. مدل رگرسیونی اثرات ثابت فرضیه مذکور در نگاره زیر نشان داده شده است.

نتایج آزمون فرضیه چهارم

احتمال آماره تی مقایسه‌ای	آماره تی مقایسه‌ای	ضرایب رگرسیونی		متغیر
		شرکت‌هایی که تقسیم سود پایینی دارند	شرکت‌هایی که تقسیم سود بالایی دارند	
۰,۰۳۲۸	۴,۱۰۷	-۰,۷۱۰	-۰,۶۶۰	ضریب همبستگی پایداری سود و حق الزحمه حسابرسی

بر اساس مندرجات نگاره فوق، در می‌یابیم که تأثیر پایداری سود بر حق الزحمه حسابرسی در شرکت‌هایی که سود تقسیمی بالایی دارند، نسبت به سایر شرکت‌ها ضعیف‌تر است که یافته‌های مذکور در انطباق با فرضیه چهارم نبوده و حاکی از رد آن دارد.

۸-۱۱- آزمون فرضیه پنجم پژوهش

فرضیه پنجم: تأثیر مدیریت سود بر حق الزحمه حسابرسی در شرکت‌هایی که سود تقسیمی بالایی دارند، نسبت به سایر شرکت‌ها قوی‌تر است.

مدل رگرسیونی اثرات ثابت فرضیه مذکور در نگاره زیر نشان داده شده است.

نتایج آزمون فرضیه پنجم

احتمال آماره تی مقایسه‌ای	آماره تی مقایسه‌ای	ضرایب رگرسیونی		متغیر
		شرکت‌هایی که تقسیم سود پایینی دارند	شرکت‌هایی که تقسیم سود بالایی دارند	
۰,۰۰۰۰	۵,۰۲۱	۰,۴۰۵	۰,۳۰۱	ضریب همبستگی مدیریت سود و حق الزحمه حسابرسی

بر اساس مندرجات نگاره فوق، در می‌یابیم که تأثیر مدیریت سود و حق الزحمه حسابرسی در شرکت‌هایی که سود تقسیمی بالایی دارند، نسبت به سایر شرکت‌ها ضعیف‌تر است که یافته‌های مذکور در انطباق با فرضیه پنجم نبوده و حاکی از رد آن دارد.

۸-۱۲- آزمون فرضیه ششم پژوهش

فرضیه ششم: تأثیر جریان نقد عملیاتی بر حق الزحمه حسابرسی در شرکت‌هایی که سود تقسیمی بالایی دارند، نسبت به سایر شرکت‌ها قوی‌تر است.

مدل رگرسیونی اثرات ثابت فرضیه مذکور در نگاره زیر نشان داده شده است.

نتایج آزمون فرضیه ششم

احتمال آماره تی مقایسه‌ای	آماره تی مقایسه‌ای	ضرایب رگرسیونی		متغیر
		شرکت‌هایی که تقسیم سود پایینی دارند	شرکت‌هایی که تقسیم سود بالایی دارند	
۰,۰۰۰۰	۵,۰۲۱	۰,۴۰۵	۰,۳۰۱	ضریب همبستگی جریان نقد عملیاتی و حق الزحمه حسابرسی

بر اساس مندرجات نگاره فوق، در می‌یابیم که تأثیر جریان نقد عملیاتی بر حق الزحمه حسابرسی در شرکت‌هایی که سود تقسیمی بالایی دارند، نسبت به سایر شرکت‌ها ضعیف‌تر است که یافته‌های مذکور در انطباق با فرضیه ششم نبوده و حاکی از رد آن دارد.

۹- نتیجه‌گیری و پیشنهادات

۹-۱- بحث؛ نتیجه‌گیری و پیشنهادات حاصل از آزمون فرضیه اول

فرضیه اول پژوهش حاضر، بدنبال برای پاسخی برای این سؤال بود که آیا پایداری سود بر حق الزحمه حسابرسی تأثیر معناداری دارد؟ به منظور آزمون فرضیه مذکور، با توجه به نتایج آزمون‌های اف لیمر و هاسمن، از مدل رگرسیونی اثرات ثابت استفاده شد که نتایج آن به اختصار بشرح زیر تبیین می‌گردد: نتایج حاصل از آزمون فرضیه اول پژوهش، بیانگر تأثیر معنادار پایداری سود بر حق الزحمه حسابرسی بود. این تأثیر، با توجه به ضریب تعیین تعدیل شده (۰,۵۲) نسبتاً متوسط، و با توجه به احتمال آماره تی (۰,۰۳۲۵)، معنادار می‌باشد. با توجه به معنادار بودن تأثیر پایداری سود بر حق الزحمه حسابرسی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، فرضیه اول پژوهش تأیید گردید که یافته‌های حاضر، در انطباق با یافته‌های لاوسون و بردلی (۲۰۱۵) می‌باشد. بر اساس نتایج حاصله:

*به مدیران واحدهای تجاری پیشنهاد می‌گردد که در بررسی عوامل مؤثر بر حق الزحمه‌های حسابرسی، به فاکتور پایداری سود توجه نموده و از طریق فراهم آوردن تهمیدات لازم در خصوص بهبود پایداری بیشتر سود گزارش شده در واحدهای تجاری تحت کنترل خود؛ زمینه‌های لازم در جهت کاهش حق الزحمه‌های حسابرسی را فراهم آورند.

*به سرمایه‌گذاران و فعالان بازار بورس پیشنهاد می‌گردد که از طریق رتبه‌بندی شرکت‌های هدف سرمایه‌گذاری بر اساس میزان پایداری سود، در واحدهایی اقدام به انجام فعالیت‌های سرمایه‌گذاری نمایند که از نظر پایداری سود؛ در سطح بالایی قرار داشته باشند؛ زیرا به تبع این امر، در این گونه واحدها، حق الزحمه‌های حسابرسی در سطح پایین‌تری خواهند بود.

*به محققین دانشگاهی پیشنهاد می‌گردد ضمن توجه به تأثیرات پایداری سود بر حق الزحمه‌های حسابرسی، به مطالعه و بررسی سایر عوامل محتمل مؤثر بر حق الزحمه‌های حسابرسی بپردازند.

۹-۲- بحث؛ نتیجه‌گیری و پیشنهادات حاصل از آزمون فرضیه دوم

فرضیه دوم پژوهش حاضر، بدنبال برای پاسخی برای این سؤال بود که آیا مدیریت سود بر حق الزحمه حسابرسی تأثیر معناداری دارد؟ به منظور آزمون فرضیه مذکور، با توجه به نتایج آزمون‌های اف لیمر و هاسمن، از مدل رگرسیونی اثرات ثابت استفاده شد که نتایج آن به اختصار بشرح زیر تبیین می‌گردد: نتایج حاصل از آزمون فرضیه دوم پژوهش، بیانگر تأثیر مستقیم مدیریت سود بر حق الزحمه حسابرسی بود. این تأثیر، با توجه به ضریب تعیین تعدیل شده (۰,۶۲) نسبتاً قوی، و با توجه به احتمال آماره تی (۰,۰۲۱۵)، معنادار می‌باشد. با توجه به معنادار بودن تأثیر مستقیم مدیریت سود بر حق الزحمه حسابرسی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، فرضیه دوم پژوهش تأیید گردید که یافته‌های حاضر، در انطباق با یافته‌های لاوسون و بردلی (۲۰۱۵) می‌باشد. بر اساس نتایج حاصله:

*به مدیران واحدهای تجاری پیشنهاد می‌گردد که در بررسی عوامل مؤثر بر حق الزحمه‌های حسابرسی، به فاکتور مدیریت سود توجه نموده و از طریق فراهم آوردن تهمیدات لازم در خصوص کاهش مدیریت و دستکاری سود گزارش شده در واحدهای تجاری تحت کنترل خود؛ زمینه‌های لازم در جهت کاهش حق الزحمه‌های حسابرسی را فراهم آورند.

*به سرمایه‌گذاران و فعالان بازار بورس پیشنهاد می‌گردد که از طریق رتبه‌بندی شرکت‌های هدف سرمایه‌گذاری بر اساس میزان مدیریت سود، در واحدهایی اقدام به انجام فعالیت‌های سرمایه‌گذاری نمایند که از نظر مدیریت سود؛ در سطح نازلی قرار داشته باشند؛ زیرا به تبع این امر، در این گونه واحدها، حق الزحمه‌های حسابرسی در سطح پایین‌تری خواهند بود.

*به محققین دانشگاهی پیشنهاد می‌گردد ضمن توجه به تأثیرات مدیریت سود بر حق الزحمه‌های حسابرسی، به مطالعه و بررسی سایر عوامل مؤثر بر حق الزحمه‌های حسابرسی بپردازند.

۹-۳- بحث؛ نتیجه‌گیری و پیشنهادات حاصل از آزمون فرضیه سوم

فرضیه سوم پژوهش حاضر، بدنبال برای پاسخی برای این سؤال بود که آیا جریان نقدی عملیاتی بر حق الزحمه حسابرسی تأثیر معناداری دارد؟ به منظور آزمون فرضیه مذکور، با توجه به نتایج آزمون‌های اف لیمر و هاسمن، از مدل رگرسیونی اثرات ثابت استفاده شد که نتایج آن به اختصار بشرح زیر تبیین می‌گردد: نتایج حاصل از آزمون فرضیه سوم پژوهش، بیانگر تأثیر مستقیم

جریان نقدی عملیاتی بر حق الزحمه حسابرسی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بود. این تأثیر، با توجه به ضریب تعیین تعدیل شده (۰,۷۴) نسبتاً قوی، و با توجه به احتمال آماره تی (۰,۰۰۳)، معنادار می‌باشد. با توجه به معنادار بودن تأثیر مستقیم جریان نقدی عملیاتی بر حق الزحمه حسابرسی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران؛ فرضیه سوم پژوهش تأیید گردید که یافته‌های حاضر، در انطباق با یافته‌های لاوسون و بردلی (۲۰۱۵) می‌باشد. بر اساس نتایج حاصله:

*به مدیران واحدهای تجاری پیشنهاد می‌گردد که در بررسی عوامل مؤثر بر حق الزحمه‌های حسابرسی، به فاکتور جریان نقدی عملیاتی توجه نموده و از طریق فراهم آوردن تهمیدات لازم در خصوص بهبود جریان نقدی عملیاتی در واحدهای تجاری تحت کنترل خود؛ زمینه‌های لازم در جهت افزایش حق الزحمه‌های حسابرسی را فراهم آورند. بنظر می‌رسد در واحدهای تجاری که از نظر جریان‌های نقدی عملیاتی در سطح مطلوبی قرار دارند؛ از طریق واگذاری خدمات حسابرسی به موسسات حسابرسی معتبرتر، حق الزحمه‌های حسابرسی افزایش یافته است.

*به سرمایه‌گذاران و فعالان بازار بورس پیشنهاد می‌گردد که از طریق رتبه‌بندی شرکت‌های هدف سرمایه‌گذاری بر اساس میزان جریان‌های نقدی عملیاتی، در واحدهایی اقدام به انجام فعالیت‌های سرمایه‌گذاری نمایند که از نظر جریان‌های نقدی عملیاتی؛ در سطح مطلوبی قرار داشته باشند؛ زیرا به تبع این امر، در این گونه واحدها، حق الزحمه‌های حسابرسی در سطح بالاتری خواهند بود.

*به محققین دانشگاهی پیشنهاد می‌گردد ضمن توجه به تأثیرات جریان‌های نقدی عملیاتی بر حق الزحمه‌های حسابرسی، به مطالعه و بررسی سایر عوامل مؤثر بر حق الزحمه‌های حسابرسی بپردازند.

۱۰- پیشنهادات برای پژوهش‌های آتی

- بررسی محتوای اطلاعاتی کیفیت سود مرتبط با انعطاف‌پذیری مالی،
- بررسی محتوای اطلاعاتی کیفیت سود مرتبط با معیارهای ارزش آفرینی،
- پیشنهاد می‌گردد محتوای اطلاعاتی کیفیت سود مرتبط با کیفیت حسابرسی.

منابع و مأخذ

منابع فارسی

- امینی مهر، علی اکبر. (۱۳۹۳). مطالعه تأثیر رقابت حق الزحمه حسابرسی مستقل بر کیفیت حسابرسی و گزارشگری مالی در بخش خصوصی و دولتی. پایان‌نامه کارشناسی ارشد. دانشگاه پیام نور استان تهران - دانشکده حسابداری و مدیریت.
- خطیری، محمد، زند، حسین. (۱۳۹۴). بررسی تأثیر اندازه، استقلال و پاداش اعضای هیئت مدیره بر حق الزحمه حسابرسی. سومین کنفرانس بین‌المللی مدیریت و حسابداری.
- دولت خواه، آزاده. (۱۳۹۳). بررسی تأثیر ترکیب هیات مدیره بر محتوای اطلاعاتی و کیفیت سود در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. پایان‌نامه کارشناسی ارشد. دانشگاه آزاد اسلامی واحد مرودشت - دانشکده علوم انسانی.
- مظلوم اردکانی، فهیمه. (۱۳۹۲). بررسی تأثیر حاکمیت شرکتی بر محتوای اطلاعاتی و کیفیت سود شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. پایان‌نامه کارشناسی ارشد. دانشگاه آزاد اسلامی واحد یزد - دانشکده علوم انسانی.
- میرزایی، فاطمه. (۱۳۹۳). رابطه رقابت در بازار و سیاست‌های تقسیم سود. پایان‌نامه کارشناسی ارشد. دانشگاه قم - دانشکده مدیریت.

میرزائی، فرزانه. (۱۳۹۳). بررسی تاثیر برخی شاخصه های حاکمیت شرکتی و شرایط شرکتها بر حق الزحمه حسابداری. پایان نامه کارشناسی ارشد. دانشگاه آزاد اسلامی واحد شاهرود - دانشکده علوم انسانی.

منابع لاتین

- Alali, F. (2011). Audit fees and discretionary accruals: Compensation structure effect. *Managerial Auditing Journal*, Vol 26, No 2, pp. 90-113.
- Choi, J.-H., J.-B. Kim, X. Liu, and D. A. Simunic. (2008). Audit pricing, legal liability regimes, and Big 4 premiums: Theory and cross-country evidence. *Contemporary Accounting Research* 25 (1): 55-99.
- Firtha, Michael, Jin, Gaoa, Jianghua, Shenb, Yuanyuan, Zhanga. (2016). Institutional stock ownership and firms' cash dividend policies: Evidence from China. *Journal of Banking & Finance* Volume 65, April 2016, Pages 91-107.
- Florackisa, Chris, Angelos, Kanasb, Alexandros, Kostakisc. (2015). Dividend policy, managerial ownership and debt financing: A non-parametric. *Journal of Banking & Finance* Volume 241, Issue 3, 16 March 2015, Pages 783-795
- Gist, W. (1992). Explaining variability in external audit fees". *Accounting & Business Research*, Vol. 23 No. 89, pp. 74-79.
- Karim, W. A. (2012). Audit Pricing, Audit Concentration and BiG4 Premium in Bangladesh. Working Paper, Saint Marys College of California, Available on www.ssrn.com.
- Kim, Y; Li, H; and Siqi Li. (2015). CEO Equity Incentives and Audit Fees, Available on www.ssrn.com
- Lawson, B., Wang, D. (2015). The earnings quality information content of dividend policies and audit pricing. Working paper Oklahoma State University and Texas A&M University.
- Nikkinen, J., & Petri, S. (2005). Risk in Audit Pricing: The Role of Firm-Specific Dimensions of Risk, *Advances in International Accounting*, Vol 19, pp. 141- 151.
- Omneya Abdelsalam, Ahmad El-Masry, sabri Elsegini. (2008). Board Composition, Ownership Structure and Dividend Policies in an Emerging Market, Further Evidence From CASE 50, *Managiaral Finance*, Vol. 34 No. 12, pp. 953-96.
- Richardson, S, Sloan, R, Soliman, M, & Tuna, I. (2001). Information In Accruals about The Quality Of Earnings. Working paper university of Michigan business school, Ann Arbor, pp. 52.
- Skinner, D., and E. Soltes. (2011). What do dividends tell us about earnings quality? *Review of Accounting Studies* 16 (1): 1-28.