

تاثیر اندازه موسسات حسابرسی بر رابطه بین کیفیت افشاء اطلاعات مالی و مدیریت سود بر مبنای ارقام تعهدی شرکتها

مینا حسینی^۱ و فرزین رضایی^۲

۱ کارشناس ارشد حسابداری، موسسه آموزش عالی تاکستان، دانشکده مدیریت حسابداری

Email: Hosseini6663396.m.com@gmail.com.

۲*دانشیار حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی قزوین، دانشکده مدیریت و حسابداری،

نویسنده مسئول، Email: Farzin.rezaei@qiau.ac.ir.

چکیده

در دهه‌های اخیر، کفایت افشاء و شفافیت گزارشگری تأثیرات مهمی بر استراتژی‌های سرمایه‌گذاران داشته است. افزایش روزافزون تحقیقات در این حوزه نشان می‌دهد که کیفیت اطلاعات مالی شرکتها جزو عوامل اساسی تأثیرگذار بر تصمیمات سرمایه‌گذاران می‌باشد. تصمیم سرمایه‌گذاران در خصوص سرمایه‌گذاری، به نوبه خود به وجود گزارشگری مالی مناسب بستگی دارد. گزارشگری مالی تخصیص منابع سرمایه در یک شرکت تجاری و قابلیت سوددهی آن را افشاء می‌نماید، بنابراین افشای کامل اطلاعات مالی برای استفاده‌کنندگان از صورت‌های مالی، امری ضروری بشمار می‌رود، ضمن آنکه عدم افشای کامل اطلاعات در گزارش‌های مالی گمراهی استفاده‌کنندگان را در پی خواهد داشت. اهداف اصلی این پژوهش بررسی تأثیرات کفایت افشاء اطلاعات بر مدیریت سود از طریق ارقام تعهدی اختیاری، بررسی روش‌های معمول افشاء اطلاعات مالی بر اساس تفکیک شرکتها بر اساس اندازه آنها، فراهم کردن شواهدی درباره کفایت افشاء اطلاعات و مدیریت سود از طریق ارقام تعهدی اختیاری شرکتها، بررسی رابطه بین امتیاز افشاء اطلاعات مالی و ارقام تعهدی اختیاری و تبیین نظری و تئوریک مبنای افشاء اطلاعات و چگونگی ارتباط آن با مدیریت سود از طریق ارقام تعهدی یک سال پیش رو و آتی بود. این پژوهش از دیدگاه هدف از نوع تحقیقات کاربردی و از نظر نحوه جمع‌آوری اطلاعات، تحقیقی پس‌رویدادی بود. برای تجزیه و تحلیل اطلاعات از آمار توصیفی و استنباطی استفاده شد. روش آماری پژوهش همبستگی مقطعی بود و اطلاعات واقعی شرکتها به صورت تلفیقی و به وسیله الگوی رگرسیون چندگانه مورد بررسی قرار گرفت. روش گردآوری اطلاعات در این تحقیق، روش آرشویی بود که در آن، اطلاعات لازم از مقالات و تحقیقات داخلی و به خصوص خارجی و منابع اینترنتی بود. جامعه آماری این پژوهش شامل کلیه شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران که از سال ۸۴ تا ۹۳ در بورس اوراق بهادار تهران بوده‌اند، بود. نتایج نشان داد که بین کیفیت افشاء اطلاعات مالی و ارقام تعهدی اختیاری رابطه منفی و معناداری وجود داشت و اندازه موسسات حسابرسی بر رابطه بین کیفیت افشاء اطلاعات مالی و ارقام تعهدی اختیاری تأثیر معناداری داشت.

واژه‌های کلیدی: افشاء اطلاعات، مدیریت سود، ارقام تعهدی

۱- مقدمه

استفاده کنندگان از گزارش‌های مالی شرکت‌ها، برای تصمیم‌گیری در زمینه خرید، فروش، ارزیابی عملکرد مدیران و دیگر تصمیم‌های اقتصادی مهم، به اطلاعات مالی باکیفیت نیاز دارند. به طور کلی، سرمایه‌گذاران زمانی در یک واحد اقتصادی سرمایه‌گذاری می‌کنند که نخست، درباره آن اطلاعات کافی داشته باشند و دوم، به این اطلاعات اطمینان کنند. از طرفی با توجه به این‌که صورت‌های مالی، اطلاعات با ارزشی را برای گروه‌های برون سازمانی فراهم می‌کند، اتکای شدید بر اعداد حسابداری و به ویژه سود، انگیزه‌های قدرتمندی را برای مدیران فراهم می‌کند تا به نفع خودشان اقدام به دستکاری سود کنند. این امر موجب می‌شود، استفاده کنندگان به اطلاعات غلطی دست یابند بر اساس آن، تصمیم‌های نادرستی اتخاذ کنند (الجفی ری، ۲۰۰۷). بنابراین در هر سازمان، وجود یک سازوکار راهبری شرکتی اثربخش، به منظور حفاظت از حقوق سرمایه‌گذاران برای دست‌یابی به اطلاعات درست و منصفانه در مورد شرکت، حیاتی است. شفافیت و افشا، از کارکردهای اصلی حسابداری و اجزای اساسی راهبری شرکتی است (هرمالین و ویس بیچ، ۲۰۰۷). هرچه شفافیت و افشا کیفیت بیشتری داشته باشد، اطلاعات بهتری در خصوص نحوه اداره شرکت در اختیار ذی‌نفعان قرار می‌گیرد. هدف نظام راهبری شرکتی، کسب اطمینان از عدم وقوع رفتار فرصت‌طلبانه است. این امر به واسطه شفافیت و افشای اطلاعات امکان‌پذیر است و به کاهش مشکلات نمایندگی و اطلاعات نامتقارن بالقوه بین مدیر نماینده ((و ذی‌نفعان مختلف) سهام‌داران، اعتباردهندگان ...)) منجر می‌شود. افشای گسترده می‌تواند سبب جلب اعتماد سرمایه‌گذاران در مورد جنبه‌های مختلف عملکرد یا عملیات شرکت شود و به کاهش سطح عدم تقارن اطلاعاتی یا به گفته‌ای، کاهش هزینه‌های اطلاعاتی سرمایه‌گذاران بیانجامد (کرمیر و آرتس، ۲۰۰۹). با توجه به اینکه بهبود کیفیت افشای شرکت، کاهش عدم تقارن اطلاعاتی را در پی دارد و کاهش عدم تقارن اطلاعاتی، مدیریت سود کمتر را به همراه می‌آورد (نوروش و حسینی، ۱۳۸۸). در زمینه مدیریت سود در داخل و خارج از کشور، مطالعات زیادی انجام گرفته است. در پژوهش‌های داخلی، رابطه بین مدیریت سود مبتنی بر اقلام تعهدی و مدیریت سود واقعی در تمام ابعاد آن (سطح غیرعادی جریان نقدی عملیاتی، سطح غیرعادی هزینه‌های تولیدی و سطح غیرعادی هزینه‌های اختیاری) و همچنین، سطوح کلی مدیریت سود با معیار سطح کیفی شفافیت و افشای مؤسسه استاندارد اندپورز^۱، تاکنون مورد بررسی قرار نگرفته است؛ در حالی که نتایج آن در بازار نوظهوری چون ایران که به سوی تطبیق با معیارها و استانداردهای بین‌المللی در حرکت است، می‌تواند با اهمیت باشد. از آنجا که هدف اصلی این تحقیق تأثیر رابطه افشا اطلاعات و مدیریت سود از طریق اقلام تعهدی در شرکت‌ها می‌باشد؛ این فصل شامل سه بخش‌های اقلام تعهدی، قیمت‌گذاری نادرست اقلام تعهدی، و پیشینه تحقیقات می‌باشد، که هر کدام شامل زیربخش‌هایی است که در ادامه آورده شده‌اند.

پیشینه تحقیق

در زیر پیشینه تحقیقات در دو دسته داخلی و خارجی و به صورت موردی و جدولی آورده شده است:

پیشینه داخلی

مهرانی و زارع زادگان (۱۳۹۲)، در پژوهشی با در نظر گرفتن شرایط مالی شرکت‌ها، به بررسی رابطه بین کیفیت سود و جریان‌های نقدی عملیاتی آتی پرداخته‌اند. آن‌ها برای اندازه‌گیری کیفیت سود، از اقلام تعهدی غیرعادی، به عنوان متغیر توضیحی، در مدل‌های رگرسیونی پژوهش استفاده کرده‌اند و شرایط مالی شرکت‌ها را، یک بار به منزله متغیر تعدیل‌کننده با استفاده از مدل احتمال ورشکستگی چاریتو و بار دیگر از طریق تفکیک شرکت‌های عضو نمونه آماری به ورشکسته و غیر ورشکسته، با استفاده از مدل سیستم کلونی مورچگان، در مدل‌های آماری منظور نمودند و جریان‌های نقدی عملیاتی را به عنوان متغیر وابسته در نظر گرفتند. نتایج این پژوهش نیز نشان می‌دهد که بین کیفیت سود و جریان‌های نقدی عملیاتی آتی، رابطه معناداری وجود دارد و این رابطه، تحت تأثیر شرایط مالی شرکت‌هاست.

¹ Standard & Poors

ستایش و کاظم‌نژاد (۱۳۹۰)، برای پی بردن به تاثیر کیفیت افشا بر نقدشوندگی و هزینه سرمایه سهام عادی جاری و آتی، ۱۰۵ شرکت ایرانی را مورد بررسی قرار دادند. یافته‌های این تحقیق نشان می‌دهد که رابطه معناداری بین کیفیت افشا و نقدشوندگی جاری و آتی شرکت وجود ندارد و بین کیفیت افشا و هزینه سرمایه سهام عادی جاری و آتی شرکت، رابطه منفی و معناداری وجود دارد.

فخاری و هدایت تبار (۱۳۹۰)، در پژوهش خود به بررسی اثر افشا بر مدیریت سود شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. در این پژوهش آن‌ها برای اندازه‌گیری افشا، از فهرست افشایی که وزن دهی آن براساس نظر خبرگان بود، استفاده کردند و ارتباط آن را با حجم اقلام تعهدی غیرعادی، به منزله شاخص مدیریت سود، مورد بررسی قرار دادند. نتایج آن‌ها ارتباط منفی بین کیفیت افشا و مدیریت سود را گزارش داد.

پیشینه خارجی

نین چن، جینگ و یینگ^۲ (۲۰۱۳)، در پژوهشی به بررسی تأثیر قوانین افشا بر مدیریت سود ناشی از معاملات با اشخاص وابسته پرداختند. آن‌ها در پژوهش خود برای اندازه‌گیری مدیریت سود، مدل تعدیل شده جونز را به کار بردند. آن‌ها به این نتیجه رسیدند که به دنبال قوانین افشای تصویب شده کشور تایوان در نوامبر ۲۰۰۰، در مدیریت سود شرکت‌های تایوانی که دارای معاملات اشخاص وابسته با شرکت‌های چینی بوده‌اند، کاهش رخ داده است. به طور کلی آن‌ها بیان کردند قوانین افشا، مدیریت سود را کاهش می‌دهد.

چنگ^۳ و همکارانش (۲۰۱۲)، به منظور برآورد اقلام تعهدی غیرعادی، عملکرد سه مدل را مورد بررسی قرار دادند: مدل تعدیل شده جونز، مدل جونز تعدیل شده با جریان‌های نقدی عملیاتی و مدل جونز تعدیل شده با بازده دارایی‌ها، در قالب دو رویکرد برآوردی رگرسیون‌های خاص شرکت و رگرسیون‌های صنعت. آن‌ها به منظور ارزیابی مدل‌ها، از آزمون قیمت گذاری نادرست استفاده کردند و نشان دادند که مدل تعدیل یافته با جریان‌های نقدی عملیاتی، عملکرد بهتری دارد. آن‌ها به نتایجی مبنی بر عملکرد برتر مدل خاص شرکت نسبت به مدل صنعت دست نیافتند.

اسماعیل و البلوک (۲۰۱۱)، در مطالعه خود به بررسی تأثیر محافظه کاری شرطی و غیر شرطی بر کیفیت سود و قیمت سهام در کشور مصر پرداخته‌اند. در این مقاله داده‌های مقطعی و رگرسیون چند متغیره به کار برده شده است. این تحقیق بر روی یک نمونه ۳۰ تایی از شرکت‌های در دسترس در بین سال‌های ۲۰۰۵ تا ۲۰۰۹ انجام شده است. نتایج تحقیق به صورتی است که محافظه کاری شرطی تأثیر منفی بر کیفیت سود و قیمت سهام در شرکت‌های مصری دارد و همچنین محافظه کاری غیر شرطی تأثیری بر کیفیت سود ندارد اما با قیمت سهام رابطه منفی دارد.

فرضیه های پژوهش

در راستای دستیابی به اهداف پژوهش و پاسخگویی به سؤالات پژوهش دوفرضیه اصلی به شرح زیر تدوین و آزمون می‌گردند:
فرضیه اول: بین کیفیت افشاء اطلاعات مالی و اقلام تعهدی اختیاری رابطه منفی و معناداری وجود دارد.
فرضیه دوم: اندازه موسسات حسابرسی بر رابطه بین کیفیت افشاء اطلاعات مالی و اقلام تعهدی اختیاری تأثیر معناداری دارد.

روش پژوهش

از لحاظ بعد زمانی نیز تحقیقات می‌توانند گذشته نگر یا آینده نگر باشند. به طور کلی چنان چه داده‌های گردآوری شده در رابطه با رویدادهایی باشند که در گذشته رخ داده است، طرح تحقیق را می‌توان گذشته نگر تلقی کرد. از این رو پژوهش حاضر یک تحقیق گذشته نگر به شمار می‌آید.

بر اساس نحوه گردآوری داده‌ها نیز تحقیقات می‌توانند تاریخی، توصیفی، همبستگی، تجربی یا علی باشند. تحقیق توصیفی شامل مجموعه روش‌هایی است که هدف آن توصیف کردن شرایط یا پدیده‌های مورد بررسی است. تحقیقات همبستگی شامل پژوهش‌هایی است که در آن‌ها سعی می‌شود رابطه بین متغیرهای مختلف با استفاده از ضریب همبستگی کشف و

² Nen-Chen, R.H., Jeng, C., Ying, W

³ Cheng

تبيين گردد. در تحقیقات همبستگی هدف اصلی مشخص کردن نوع، اندازه و مقدار رابطه بین دو یا چند متغیر می باشد (سرمد و همکاران، ۱۳۹۰). با توجه به تقسیم بندی فوق، این تحقیق از نوع توصیفی و همبستگی می باشد، با استفاده از روش داده های پانل مورد آزمون قرار خواهد گرفت و در نهایت نسبت به معنی دار بودن مدل و هر یک از متغیرهای مستقل در سطح اطمینان ۹۵٪ تصمیم گیری می شود.

نمونه آماری پژوهش و روش نمونه گیری

جامعه آماری این تحقیق شامل کلیه شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می باشد. در این تحقیق برای این که نمونه آماری یک نماینده مناسب از جامعه آماری مورد نظر باشد، از روش حذف سیستماتیک استفاده شد. برای این منظور ۵ معیار زیر در نظر گرفته شده و در صورتی که شرکتی کلیه معیارها را احراز کرده باشد به عنوان نمونه تحقیق انتخاب شده و مابقی حذف می شوند.

۱. سال مالی شرکت منتهی به تاریخ پایان اسفند ماه هر سال باشد.
۲. شرکت طی دوره مورد بررسی تغییر سال مالی نداشته باشند.
۳. شرکتهای تحت بررسی جزء شرکتهای سرمایه گذاری، هلدینگ، واسطه گری مالی و بیمه نباشند.
۴. اطلاعات و داده های آنها در دسترس باشد.
۵. معاملات سهام شرکت به طور مداوم در بورس اوراق بهادار تهران صورت گرفته باشد و توقف معاملاتی بیش از سه ماه در مورد سهام یاد شده اتفاق نیفتاده باشد

متغیرهای پژوهش

در تحقیق حاضر با توجه به فرضیات و اهداف مورد نظر ابتدا باید متغیر ارقام تعهدی اختیاری استخراج گردد برای این منظور با توجه به الگو ۱، ابتدا اثرات متغیرهای مستقل که در مطالعه قابل مشاهده است بر روی ارقام تعهدی کل تخمین زده می شود. سپس از اختلاف ارقام تعهدی و جزء اخلاص این الگو متغیر ارقام تعهدی اختیاری بدست می آید. در واقع جزء اخلاص بیانگر ارقام تعهدی غیر اختیاری است که باید از ارقام تعهدی کل کسر گردد. این نوع محاسبه ارقام تعهدی اختیاری مطابق مدل جونز (۱۹۹۱) می باشد. بدین صورت که پس از برآورد رابطه ۱-۳، جزء اخلاص این رابطه به عنوان ارقام تعهدی اختیاری در نظر گرفته می شود

گام اول: الگوی ارقام تعهدی کل

$$TA_t = \alpha_1 + \alpha_2(\Delta REV - \Delta REC) + \alpha_3 PPET + \alpha_4 CFO_t + \epsilon_{it} \quad \text{رابطه ۱-۳}$$

در رابطه ۱-۳ متغیرهای مدل به ترتیب عبارتند از:

TA: جمع ارقام تعهدی که از اختلاف سود عملیاتی (IO) و جریان های نقد عملیاتی (CFO) بدست می آید.

$$TA_t = OI_t - CFO_t$$

ΔREV : تغییر در خالص درآمد شرکت (بین سال $t-1$ ، t)

ΔREC : تغییر در خالص حسابهای دریافتنی و اسناد دریافتنی تجاری شرکت (بین سال $t-1$ ، t)

PPET: میزان اموال، ماشین آلات و تجهیزات برای شرکت در سال t .

CFO_t: جریان های نقدی ناشی از فعالیت های عملیاتی در سال t است.

α_1 ، α_2 و α_3 نیز ضرایب متغیرها می باشد.

گام دوم: الگوسازی مدل اصلی پژوهش

حال با توجه به ارقام تعهدی اختیاری اقدام به الگوسازی مدل پژوهش (رابطه ۲-۳) در راستای فرضیات تحقیق می نماییم. در این الگو ارقام تعهدی اختیاری به عنوان متغیر وابسته، امتیاز افشاء به عنوان متغیر مستقل، اندازه شرکت حسابرسی به عنوان

متغیر تعدیلی و سایر متغیرها به عنوان متغیر کنترلی هستند (کاسل^۴ و همکاران، ۲۰۱۵). لازم به ذکر است که این متغیرها با توجه به الگوی کاسل و همکاران (۲۰۰۵) در مدل قرار داده شده است.

رابطه ۲-۳

$$DA_{it} = \alpha_0 + \beta_1 TRANS_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 CFO_{it} + \beta_4 ROA_{it} + \beta_5 LOSS_{it} + \beta_6 GROW_{it} + \beta_7 LEV_{it} + \beta_8 Inst_HOLDING + \beta_9 HHI + \beta_{10} LIT + \beta_{11} BIG * TRANS + \beta_{12} BIG + \epsilon_{it}$$

در رابطه ۲-۳، DA عبارت است از اقلام تعهدی اختیاری که از رابطه ۱-۳ بدست آمده است.

$TRANS$: کیفیت افشاء اطلاعات شرکت i در سال t است. این متغیر از امتیاز افشاء گزارش شده توسط سازمان بورس اوراق بهادار تهران بدست آمده است.

$SIZE$: اندازه شرکت i در سال t است که برابر است با لگاریتم طبیعی کل داراییها

ROA : نرخ بازده دارایی شرکت i در سال t است و از تقسیم سود خالص تقسیم بر کل داراییها بدست می‌آید.

$LOSS$: بیانگر زیان شرکت i در سال t است. بدین صورت که در صورت وجود زیان عدد یک و در غیر این صورت وجود سود خالص عدد صفر خواهد شد.

$GROW$: براساس فروش شرکت محاسبه می‌شود و عبارت است از فروش امسال منهای فروش سال قبل تقسیم بر فروش سال قبل (رابطه ۳-۳).

$$GROW = \frac{S_t - S_{t-1}}{S_{t-1}} \quad \text{رابطه ۳-۳}$$

LEV : درجه اهرمی شرکت i در سال t بوده و از تقسیم کل بدهی بر کل داراییها بدست می‌آید.

$Inst_Holding$: درصد سهامداران نهادی شرکت i در سال t است.

HHI : شاخص رقابت در صنعت است که از طریق شاخص هرفندال (رابطه ۴-۳) محاسبه گردیده است.

$$HHI = \sum_{i=1}^n S_i^2 \quad \text{رابطه ۴-۳}$$

این شاخص نشان دهنده رقابت صنعت است. در این فرمول، n تعداد بنگاه‌های موجود در بازار و S فروش بنگاه‌ها از کل فروش صنعت است. که به صورت رابطه ۵-۳ نیز قابل مشاهده است.

$$HHI = \sum_{i=1}^n \frac{S_{it}}{Total S_{it}} \quad \text{رابطه ۵-۳}$$

در رابطه ۲۱-۳، n ، تعداد شرکت در هر صنعت، S_{it} فروش هر شرکت و $Total S_{it}$ بیانگر کل فروش صنعت مورد نظر است.

Lit : متغیر ریسک صنعت برای شرکت i در سال t است. که از طریق رابطه ۳-۶ محاسبه می‌شود و در صورت وجود ریسک در صنعت عدد یک در غیر این صورت عدد صفر لحاظ می‌شود. این متغیر از شاخص سود آروی شرکتها بدست می‌آید.

$$STD(IROA) = \sqrt{\frac{\sum (ri - r)^2}{n}} \quad \text{رابطه ۶-۳}$$

در این فرمول n تعداد دوره، STD انحراف استاندارد $IROA$ در سطح صنعت، ri بازده واقعی و r میانگین بازده است.

BIG : نشان دهنده بزرگی شرکت حسابداری است بدین صورت که اگر سازمان حسابداری بورس و مؤسسه مفید راهبر، حسابرسان شرکت بوده‌اند عدد یک در غیر این صورت عدد صفر انتساب می‌دهیم.

$BIG * TRANS$: نیز اثر متقابل دو متغیر بزرگی شرکت حسابداری و کیفیت افشاء اطلاعات است

⁴ Cassell

آمار توصیفی متغیرهای پژوهش

به منظور شناخت بهتر ماهیت جامعه‌ای که در پژوهش مورد مطالعه قرار گرفته است و آشنایی بیشتر با متغیرهای پژوهش، قبل از تجزیه و تحلیل داده‌های آماری، لازم است این داده‌ها توصیف شود. همچنین توصیف آماری داده‌ها، گامی در جهت تشخیص الگوی حاکم بر آن‌ها و پایه‌ای برای تبیین روابط بین متغیرهایی است که در پژوهش به کار می‌رود. بنابراین، قبل از این که به آزمون فرضیه‌های پژوهش پرداخته شود، متغیرهای پژوهش به صورت خلاصه در جدول ۴-۱ مورد بررسی قرار می‌گیرد. این جدول حاوی شاخص‌هایی برای توصیف متغیرهای تحقیق می‌باشد.

جدول ۴-۱: آمار توصیفی متغیرهای پژوهش

متغیر/ آماره توصیفی	میانگین	میان	ماکزیمم	مینیمم	انحراف معیار
اقدام تعهدی کل	0.338	0.022	12.666	-0.907	1.098
اختلاف درآمد فروش و اسناد دریافتی	0.262	0.020	97.860	-43.452	5.353
دارایی ثابت مشهود	0.227	0.191	0.824	0.003	0.160
جریان وجه نقد عملیاتی	0.135	0.104	0.812	0.000	0.117
اقدام تعهدی اختیاری	0.095	0.005	10.270	0.000	0.501
کیفیت افشاء اطلاعات	63.71	66	100	-28	25.07
زیان	0.93	1	1	0	0.25
نرخ بازده دارایی	0.14	0.10	0.6	-0.5	0.16
اندازه شرکت	5.82	5.76	8.15	4.56	0.60
درجه اهرمی	0.63	0.64	1.61	0.09	0.21
فرصت‌های رشد	0.08	0.11	1.00	-1	0.36
رقابت در صنعت	0.31	0.28	0.72	0.09	0.16
ریسک صنعت	0.23	0	1	0	0.42
مالکیت نهادی	0.59	0.58	0.94	0.17	0.13
اندازه شرکت حسابرسی	0.54	1	1	0	0.50

مأخذ: یافته‌های تحقیق

ادامه جدول ۴-۱: آمار توصیفی متغیرهای پژوهش

متغیر/ آماره توصیفی	چولگی	کشیدگی	تعداد مشاهدات
اقدام تعهدی کل	5.640	48.065	910
اختلاف درآمد فروش و اسناد دریافتی	6.164	137.642	910
دارایی ثابت مشهود	1.145	4.238	910
جریان وجه نقد عملیاتی	1.664	6.831	910
اقدام تعهدی اختیاری	13.351	233.058	819

۹۱۰	۲.۶۹	-۰.۶۲	TRANS	کیفیت افشاء اطلاعات
۹۱۰	۱۳.۲۴	-۳.۵۰	LOSS	زیان
۹۱۰	۵.۱۴	۰.۹۱	ROA	نرخ بازده دارایی
۹۱۰	۳.۹۸	۰.۸۲	SIZE	اندازه شرکت
۹۱۰	۴.۱۰	۰.۲۸	LEV	درجه اهرمی
۹۱۰	۵.۲۵	-۰.۸۹	GROW	فرصت‌های رشد
۹۱۰	۲.۶۲	۰.۵۹	HHI	رقابت در صنعت
۹۱۰	۲.۵۸	۱.۲۶	LIT	ریسک صنعت
۹۱۰	۳.۷۳	-۰.۱۵	INST_HOLDING	مالکیت نهادی
۹۱۰	۱.۰۲	-۰.۱۵	BIG	اندازه شرکت حسابرسی

در جدول ۱-۴، برخی از مفاهیم آمار توصیفی متغیرها، شامل میانگین، میانه، حداقل مشاهدات، حداکثر مشاهدات و انحراف معیار ارائه شده است. اصلی ترین شاخص مرکزی میانگین است که نشان دهنده نقطه تعادل و مرکز ثقل توزیع است و شاخص خوبی برای نشان دادن مرکزیت داده‌ها است. برای مثال با توجه به جدول ۱-۴ مقدار میانگین برای متغیر اقلام تعهدی کل برابر با ۰/۳۳۸ می باشد که نشان می‌دهد بیشتر داده‌ها حول این نقطه تمرکز یافته اند. میانه یکی دیگر از شاخص‌های مرکزی است که وضعیت جامعه را نشان می‌دهد. همانطور که در جدول مشاهده می‌شود میانه متغیر اقلام تعهدی برابر با ۰/۰۲۲ می باشد که نشان‌دهنده این است که نیمی از داده‌ها کمتر از این مقدار و نیمی دیگر بیشتر از این مقدار هستند. انحراف معیار یکی از مهمترین پارامترهای پراکندگی است و معیاری برای میزان پراکندگی مشاهدات از میانگین است. مقدار این پارامتر برای متغیر اقلام تعهدی برابر با ۱/۰۹۸ است. در رابطه با متغیر کیفیت افشاء اطلاعات همانطور که مشاهده می‌شود متوسط امتیاز ۶۶/۷۱ است و نیمی از شرکت‌ها امتیاز بالاتر از ۶۶ دارند. بیشترین امتیاز یعنی افشای کامل ۱۰۰ و انحراف معیار حدود ۲۵ است. در دو متغیر زیان و ریسک صنعت که به صورت متغیر دامی صفر و یک می‌باشند میانگین به ترتیب ۰/۹۳ و ۰/۲۳ است در واقع می‌توان به طور تقریبی نتیجه گرفت که ۹۳ درصد شرکت‌های مورد بررسی زیان‌ده نبوده‌اند و در واقع فقط ۷ درصد شرکت‌ها زیان‌ده بوده‌اند. همچنین ریسک صنعت که بر مبنای فروش محاسبه گردیده است تقریباً ۲۳ درصد است. علاوه بر این برای زیان، پراکندگی داده‌ها به طرف مقدار ماکزیمم یعنی یک بیشتر است. متغیر اندازه شرکت حسابرسی نیز یک متغیر مجازی است به طوری که تقریباً نیمی از شرکت‌ها توسط یک شرکت حسابرسی بزرگ حسابرسی شده‌اند. متغیر رقابت در صنعت که از طریق شاخص هرفیندال اندازه‌گیری شد نشان می‌دهد که بیشترین رقابت حدود ۷۲ درصد و کمترین رقابت بین شرکت‌های یک صنعت حدود ۹ درصد است. همچنین نرخ بازده دارایی به طور متوسط حدود ۱۴ درصد، بیشترین و کمترین بازدهی نیز ۶۰ درصد و منفی ۵۰ درصد (زیان‌ده) بوده است. به همین ترتیب سایر آمارهای توصیفی برای متغیرهای پژوهش در جدول قابل ملاحظه است.

یکی دیگر از معیارهای بررسی توصیفی متغیرهای پژوهش چولگی است. چولگی در حقیقت معیاری از وجود یا عدم تقارن تابع توزیع می باشد. همانطور که در جدول ۱-۴ مشاهده می‌شود، بیشترین چولگی به راست برای متغیر اقلام تعهدی اختیاری (۱۳/۳۵) و بیشترین چولگی به چپ و یا چولگی منفی نیز مربوط به متغیر زیان (۳/۵-) است. لازم به ذکر است که اکثر متغیرهای پژوهش چولگی کمی داشته‌اند به طوری که کمترین چولگی مربوط به متغیرهای کیفیت افشاء اطلاعات، درجه اهرمی، مالکیت نهادی و اندازه شرکت حسابرسی بوده است. کشیدگی نیز توصیف کننده‌ی میزان قله‌ای بودن یک توزیع احتمالی است. به عبارت دیگر کشیدگی معیاری از تیزی منحنی در نقطه ماکزیمم است و مقدار آن برای توزیع نرمال برابر ۳ می‌باشد. در جدول ۱-۴ همانطور که ملاحظه می‌شود چولگی اکثر متغیرها نشان دهنده توزیع نرمال مشاهدات است. در همین

راستا متغیرهای اختلاف درآمد فروش و اسناد دریافتنی، ارقام تعهدی اختیاری و ارقام تعهدی کل دارای غیر نرمال‌ترین مشاهدات است.

آزمون فرضیه های پژوهش

. پیش از ارائه مدل اصلی پژوهش و فرضیات مربوط به آن، ابتدا نتایج مربوط به مدل ارقام تعهدی کل در جدول ۴-۱۰ آورده شده است.

جدول ۴-۱: نتایج حاصل از تخمین مدل پژوهش

$$TA_i = \beta_0 + \beta_1 REV_C_i + \beta_2 PPE_i + \beta_3 CFO_i$$

متغیرها	نماد	ضریب	انحراف معیار	آماره-t	احتمال
اختلاف درآمد فروش و اسناد دریافتنی	REV_C	۰.۰۴۰	۰.۰۰۴	۱۰.۸۱۵	۰.۰۰۰
دارایی ثابت مشهود	PPE	-۰.۰۳۳	۰.۰۴۸	-۰.۶۹۳	۰.۴۸۹
جریان وجه نقد عملیاتی	CFO	-۱.۰۵۵	۰.۰۳۴	-۳۰.۷۹۵	۰.۰۰۰
عرض از مبدأ	C	۲۱۰۹۶۹	۱۷۵۸۳.۴۴۰	۱۱.۹۹۸	۰.۰۰۰
وقفه زمانی مرتبه اول	AR(1)	۰.۶۰۲	۰.۰۳۴	۱۷.۸۲۵	۰.۰۰۰
ضریب تعیین	ضریب تعیین تعدیل شده	دوربین - واتسون	آماره F	احتمال آماره F	
۰.۸۶۶	۰.۸۴۹	۱.۹۷۸	۴۹.۹۶۲	۰.۰۰۰	

مأخذ: یافته‌های تحقیق

در جدول ۴-۱۰، مقدار احتمال (یا سطح معناداری) F برابر ۰/۰۰۰۰ بوده و چون این مقدار کمتر از ۰/۰۵ است، فرض صفر در سطح اطمینان ۹۵٪ رد می‌شود، یعنی مدل معنی‌دار است. مقدار آماره دوربین-واتسون ۱/۹۷۸ می‌باشد که این مقدار، عدم وجود خود همبستگی را نشان می‌دهد. نتایج مربوط به ضریب تعیین نشان می‌دهد، تقریباً ۸۷ درصد تغییرات متغیر وابسته به وسیله متغیرهای مستقل و کنترلی مدل، توضیح داده می‌شوند. R2 تعدیل شده نیز در سطح ۸۵ درصد می‌باشد که حاکی از توضیح بالای متغیرهای مستقل بر متغیر وابسته است. در مدل ارقام تعهدی کل به جز متغیر دارایی‌ها ثابت مشهود مابقی متغیرها در سطح اطمینان ۹۵ درصد معنادار هستند. همچنین وقفه زمانی مرتبه اول نیز در سطح ۵ درصد معنادار است. پس از برآورد مدل ارقام تعهدی کل، جزء اخلاص این مدل به عنوان متغیر ارقام تعهدی اختیاری در نظر گرفته شده و مدل اصلی پژوهش به منظور انجام آزمون فرضیات انجام می‌شود.

فرضیات پژوهش عبارتند از:

- ۱- بین کیفیت افشاء اطلاعات مالی و ارقام تعهدی اختیاری رابطه منفی و معناداری وجود دارد.
 - ۲- اندازه موسسات حسابداری بر رابطه بین کیفیت افشاء اطلاعات مالی و ارقام تعهدی اختیاری تأثیر معناداری دارد.
- به منظور آزمون این فرضیات از نتایج تخمین مدل ارائه شده در جدول ۴-۱۱، بهره گرفته شده است.

جدول ۴-۲: نتایج حاصل از تخمین مدل توانایی مدیریت

$$DA_{it} = \alpha_0 + \beta_1 TRANS_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 CFO_{it} + \beta_4 ROA_{it} + \beta_5 LOSS_{it} + \beta_6 GROW_{it} + \beta_7 LEV_{it} + \beta_8 INST_HOLDING_{it} + \beta_9 HERF_{it} + \beta_{10} LIT_{it} + \beta_{11} BIG_TRANS_{it} + \beta_{12} BIG_{it} + \varepsilon_{it}$$

متغیرها	نماد	ضریب	انحراف معیار	آماره-t	احتمال
کیفیت افشاء	TRANS	-۰.۰۰۵	۰.۰۰۲	-۲.۳۲۱	۰.۰۲۱
زیان	LOSS	-۰.۱۹۷	۰.۱۶۵	-۱.۱۹۹	۰.۲۳۱
نرخ بازده دارایی	ROA	-۰.۰۰۳	۰.۰۱۰	-۰.۳۵۲	۰.۷۲۵
اندازه شرکت	SIZE	-۰.۶۴۶	۰.۰۸۳	-۷.۷۴۵	۰.۰۰۰
اهرم مالی	LEV	-۰.۷۶۸	۰.۲۰۶	-۳.۷۱۸	۰.۰۰۰
فرصت‌های رشد	GROW	۰.۱۵۰	۰.۰۷۲	۲.۰۷۹	۰.۰۳۸
رقابت در صنعت	HHI	۱.۴۵۱	۰.۲۶۷	۵.۴۳۹	۰.۰۰۰
ریسک صنعت	LIT	۸.۱۵۳	۴.۸۶۰	۱.۶۷۸	۰.۰۹۴
مالکیت نهادی	INST_ HOLDING	۰.۸۰۹	۰.۳۰۳	۲.۶۷۱	۰.۰۰۸
وجه نقد عملیاتی	CFO	۰.۰۰۰	۰.۰۰۰	۱.۲۲۳	۰.۲۲۲
اندازه شرکت حسابرسی	BIG	-۰.۷۰۷	۰.۱۸۵	-۳.۸۱۸	۰.۰۰۰
اثر متقابل BIG و TRANS	BIG_T	۰.۰۱۳	۰.۰۰۴	۳.۶۰۴	۰.۰۰۰
عرض از مبدأ	C	۴.۲۰۷	۰.۵۸۲	۷.۲۲۶	۰.۰۰۰
ضریب تعیین	ضریب تعیین تعدیل شده	دوربین - واتسون	آماره F	احتمال آماره F	
۰.۲۵۴	۰.۲۳۷	۲.۲۸۶	۱۵.۱۲۳	۰.۰۰۰	

مقدار احتمال (یا سطح معناداری) F برابر ۰/۰۰۰ بوده و چون این مقدار کمتر از ۰/۰۵ است، فرض صفر در سطح اطمینان ۹۵٪ رد می‌شود، یعنی مدل معنی دار است. مقدار آماره دوربین-واتسون ۲/۲۸۶ می‌باشد که این مقدار، عدم وجود خود همبستگی را نشان می‌دهد. نتایج مربوط به ضریب تعیین و ضریب تعیین تعدیل شده نشان می‌دهد که به ترتیب تقریباً ۲۵ درصد و ۲۳ درصد تغییرات متغیر وابسته به وسیله متغیرهای مستقل و کنترلی مدل، توضیح داده می‌شوند.

جدول ۴-۱۲: خلاصه نتایج آزمون فرضیه‌های پژوهش

فرضیه	عنوان	نوع تاثیر	معنادار بودن / نبودن	تایید / عدم تایید
اول	بین کیفیت افشاء اطلاعات مالی و اقلام تعهدی اختیاری رابطه منفی و معناداری وجود دارد.	منفی	معنادار	تأیید
دوم	اندازه موسسات حسابرسی بر رابطه بین کیفیت افشاء اطلاعات مالی و اقلام تعهدی اختیاری تأثیر معناداری دارد.	مثبت	معنادار	تأیید

جمع‌بندی و تفسیر نتایج

همان‌طور که ملاحظه شد نتایج بین کیفیت افشاء اطلاعات مالی و اقلام تعهدی اختیاری رابطه منفی و معناداری وجود دارد و اندازه موسسات حسابرسی بر رابطه بین کیفیت افشاء اطلاعات مالی و اقلام تعهدی اختیاری تأثیر معناداری دارد. بررسی ادبیات پژوهش تاییدکننده و همسو با پژوهش نین چن، جینگ و یینگ (۲۰۱۳) که نشان دادند قوانین افشاء، مدیریت سود را کاهش می‌دهد. همچنین نتایج این پژوهش با برخی از نتایج مطالعه اسماعیل و البوک (۲۰۱۱) که نشان دادند محافظه کاری شرطی تأثیر منفی بر کیفیت سود همسو است. دریک و همکارانش (۲۰۰۹) کیفیت بالاتر افشاء، اثر کاهشی بر قیمت گذاری نادرست اقلام تعهدی و جریان‌های نقدی دارد. مهرانی و زارع زادگان (۱۳۹۲) نشان دادند که بین کیفیت سود و جریان‌های نقدی عملیاتی آتی، رابطه معناداری وجود دارد و این رابطه، تحت تأثیر شرایط مالی شرکت‌هاست. نتایج مقایسه این پژوهش با سایر پژوهش‌ها به صورت جدول ۵-۱ نشان داده شده است.

جدول ۵-۱، مقایسه نتایج پژوهش و نتایج پژوهش‌های مشابه

مقایسه نتایج	نتایج پژوهش‌های گذشته	نتایج این پژوهش	فرضیه
همسو و تاییدکننده نتایج پژوهش‌های گذشته	تایید	تایید	بین کیفیت افشاء اطلاعات مالی و اقلام تعهدی اختیاری رابطه منفی و معناداری وجود دارد.
همسو و تاییدکننده نتایج پژوهش‌های گذشته	تایید	تایید	اندازه موسسات حسابرسی بر رابطه بین کیفیت افشاء اطلاعات مالی و اقلام تعهدی اختیاری تأثیر معناداری دارد.

پیشنهادات اجرایی مبتنی بر یافته‌های پژوهش

با توجه به تأیید فرضیه‌های مورد بررسی در این پژوهش پیشنهادات مبتنی بر آزمون فرضیات به صورت زیر است: پیشنهادات اجرایی بر اساس فرضیه اول: بین کیفیت افشاء اطلاعات مالی و اقلام تعهدی اختیاری رابطه منفی و معناداری وجود دارد.

بر اساس نتایج به دست آمده از فرضیه اول پیشنهاد می‌شود که شرکت‌ها به منظور افزایش کیفیت اطلاعات افشاء شده بایستی میزان اقلام تعهدی اختیاری را برای مدیران کاهش دهند.

پیشنهادات اجرایی بر اساس فرضیه دوم: اندازه موسسات حسابرسی بر رابطه بین کیفیت افشاء اطلاعات مالی و اقلام تعهدی اختیاری تأثیر معناداری دارد.

محدودیت‌های پژوهش

از جمله محدودیت‌های این پژوهش عبارت است از:

- (۱) طبقه‌بندی نبودن برخی از اطلاعات شرکت‌های مورد بررسی.
- (۲) زمان‌بر بودن جمع‌آوری اطلاعات و داده‌ها.
- (۳) اخذ اطلاعات شرکت‌ها به سختی صورت گرفته است.
- (۴) هزینه بالای جمع‌آوری داده‌ها.

پیشنهادات برای تحقیقات آتی

منابع بر اساس مطالعات صورت گرفته و نتایج به دست آمده پیشنهادات علمی برای پژوهش‌های آینده ارائه می‌گردد:
✓ بررسی اثر شفافیت اطلاعات افشاء شده بر افزایش سرمایه‌گذاری خارجی شرکت.

- ✓ بررسی اثر کیفیت اطلاعات افشاء بر کیفیت سود و جریان‌های نقدی عملیاتی.
- ✓ تبیین رابطه میان کیفیت اطلاعات افشاء، شهرت و اعتبار شرکت و قیمت سهام؛

پیشنهادات کاربردی:

- ✓ استفاده از موسسات بزرگتر برای افزایش شفافیت اطلاعات مالی
- ✓ استفاده از انتشاربهنگام ومستمر امتیاز افشا اطلاعات مالی شرکتهای عضو بورس با هدف افزایش شفافیت اطلاعات مالی
- ✓ اظهار نظر موسسات بزرگتر و انتشار امتیاز افشا اطلاعات مالی شرکتهای توسط بورس‌سازمهای نظارت گزارشگری شرکتهای کاهش ریسک اطلاعات از طریق کاهش مداخله مدیریت در تهیه اطلاعات میباشد.

نقش پژوهش حاضر در ادبیات

بررسی مدل‌های پژوهش در مقالات نشان می‌دهد که این مدل از جمله معدود مدل‌هایی است که به بررسی اثر اندازه شرکت بر رابطه افشاء اطلاعات و مدیریت سود از طریق اقلام تعهدی در شرکتهای پرداخته است. این پژوهش از جمله پژوهش‌های محدود در زمینه افشاء اطلاعات در ایران است. با توجه به دغدغه سرمایه‌گذاران در بازارهای مالی و خصوصاً بورس این موضوع از جمله موضوعات قابل توجه در این حوزه است.

منابع

الف) منابع فارسی

- ۱- آذر، عادل. منصور مومنی (۱۳۸۹). «آمار و کاربرد آن در مدیریت»، جلد اول، چاپ چهاردهم، انتشارات سمت، تهران.
- ۲- آقای، محمد علی، بابایی، ساسان، (۱۳۹۳)، رابطه بین تعدیل اظهارنظر حسابرس و زمان بندی افشای اطلاعات، فصلنامه مطالعات تجربی حسابداری مالی، سال یازدهم، شماره ۴۲، صص ۱-۲۹.
- ۳- بخشوده، محمد و اکبری، احمد، (۱۳۹۰)، «اقتصاد کشاورزی»، انتشارات دانشگاه شهید باهنر کرمان، چاپ چهارم، ۸۳-۹۹.
- ۴- حجازی، ر.، محمدی، ش.، اصلانی، آقاجانی، م.، (۱۳۹۱)، پیش بینی مدیریت سود با استفاده از شبکه عصبی و درخت تصمیم در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، ۱۹ (۲): ۳۱-۴۶.
- ۵- حقیقت، حمید، ایرانشاهی، علی اکبر، (۱۳۸۹)، بررسی واکنش سرمایه‌گذاران نسبت به جنبه‌های سرمایه‌گذاری اقلام تعهدی، بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، دوره ۱۷، شماره ۶۱، صص ۳ تا ۲۲.
- ۶- خدادادی، ولی و همکاران، (۱۳۹۲)، تأثیر به موقع بودن و محافظه کاری بر محتوای اطلاعاتی سود، پژوهش‌های تجربی حسابداری، سال سوم، شماره ۹، صص ۷۵-۹۲.
- ۷- خواجوی، شکراله، اله یاری ابهری، حمید و قاسمی، میثم، (۱۳۹۰)، آزمون مدل بازده و مدل قیمت در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران با استفاده از الگوی پانل با داده‌های متوازن، پژوهش‌های حسابداری مالی، شماره ۴، صفحه ۷۰-۵۵.
- ۸- ستایش و کاظم نژاد، ۱۳۹۰، بررسی تاثیر کیفیت افشا بر نقدشوندگی سهام و هزینه سرمایه شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، مجله پژوهش‌های حسابداری مالی، شماره ۹، صص ۷۴ تا ۵۵.
- ۹- ستایش، محمدحسین، کاظم نژاد، مصطفی، (۱۳۹۱)، شناسایی و تبیین عوامل مؤثر بر کیفیت افشای اطلاعات شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، مجله پیشرفت‌های حسابداری دانشگاه شیراز، دوره چهارم، شماره اول، پیاپی ۶۲/۳، صص ۴۹-۷۹.
- ۱۰- سرمد، زهره. بازرگان، عباس و الهه حجازی (۱۳۹۰). «روش‌های تحقیق در علوم رفتاری»، چاپ بیست و یکم، انتشارات آگه، تهران.

- ۱۱- فخاری، ح.، هدایت تبار، س.، (۱۳۹۰)، مطالعه رابطه بین کیفیت افشا و مدیریت سود در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس، نهمین همایش سراسری حسابداری ایران، زاهدان، دانشگاه سیستان و بلوچستان، ۲۱ و ۲۲ اردیبهشت.
- ۱۲- فخاری، خ.، عدیلی، م.، (۱۳۹۱)، بررسی رابطه بین جریان‌های نقدی آزاد و مدیریت سود از طریق فعالیت‌های واقعی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، ۱۹ (۴): ۶۳-۷۸.
- ۱۳- مهرآذین، علیرضا، مسیح آبادی، ابوالقاسم، دهنوی، علی.، (۱۳۹۱)، شفافیت اطلاعات مالی و محتوای اطلاعاتی سود، مجله دانش حسابداری، سال سوم، شماره ۸، صص ۱۱۳-۱۳۰.
- ۱۴- نوروش، ا.، حسینی، س. ع.، (۱۳۸۸)، بررسی رابطه بین کیفیت افشا (قابلیت اتکا و به موقع بودن) و مدیریت سود. بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، ۱۶ (۵۵): ۱۱۷-۱۳۴.
- 15- Alsaeed, K. (2005). The association between firm characteristics and disclosure. *Journal of American Academy of Business*, 7(1): 310- 321.
- 16- Balakrishnan K., X. Li, and H. Yang, *Mandatory Financial Reporting and Voluntary Disclosure: Evidence from Mandatory IFRS Adoption*, The Wharton School University of Pennsylvania, 2012.
- 17- Baltagi, B. H. (1995). *Econometric Analysis of Panel Data*, John Wiley and Sons, New York.
- 18- Botosan C., and M. Plumle, *Are-examination of Disclosure Level and the Expected Cost of Equity Capital*, *Journal of Accounting Research*, Vol.40, 2002.
- 19- Botosan, C. A., (1997), "Disclosure level and the cost of equity capital", *Accounting Review*, Vol. 72, PP. 323-349.
- 20- Buzby, S. L. (1975). Company size, listed versus unlisted stocks, and the extent of financial disclosure. *Journal of Accounting Research*, 13(1): 16-37.
- 21- Charnes, A., Cooper, W.W., & Rhodes, E., (1978), « Measuring the efficiency of decision making units», *European Journal of Operational Research*, 2(6), 429-444.
- 22- Chen, S., Chen, X., and Cheng, Q. (2008). Do family firms provide more or less voluntary disclosure?. *Journal of Accounting Research*, 46 (3): 499-536.
- 23- Cheng, AGNES, Cathy Zishang, and Wayne Thomas. (2012). Abnormal Accrual Estimates and Evidence of Mispricing, *Journal of Business Finance Accounting*, 39(1) & (2), pp. 1-34,.
- 24- Cohen, D. A., Zarowin P. (2008). *Accrual- Based and Real Earnings Management Activities around Seasoned Equity Offerings*. Working paper, Available at <http://ssrn.com/abstract=1081939>.
- 25- Cullinan, C. P., Wang, F., Yang, B., Zhang, J., 2012. Audit Opinion Improvement and the Timing of Disclosure. *Advances in Accounting* 28 (2012) 333-343.
- 26- Dhaliwal, D. S., Spicer, B. H., and Vickrey, D. (1979). The quality of disclosure and the cost of capital. *Journal of Business Finance & Accounting*, 6 (2): 245-266.
- 27- Drake, Michael; James Myers, and Linda Myers. (2009). Disclosure Quality and the Mispricing of Accruals and Cash Flow. *Journal of Accounting, Auditing Finance*, July, 24 (3), pp. 357-384.
- 28- Dye, R. (1988). Earnings management in an overlapping generation's model. *Journal of Accounting Research*, 26:195-235.
- 29- Foster, G. (1986). *Financial Statement Analysis*. New Jersey: Prentice- Hall. Inc.
- 30- Glisten, L. and Milgrom, P. (1985). Bid-ask and transaction prices in a specialist market with heterogeneously informed traders. *Journal of Financial Economics*, 3 (1): 71-100.

31- Hallwood, T. (2001). How can the web used to increase corporate transparency, Available at: <http://www.toby hallwood.com/files/transparency.pdf>. The Accounting World, 2009, pp. 63-66.