

بررسی تأثیر محدودیت‌های مالی بر میزان حسابداری محافظه‌کارانه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

طوفان اسبقی خانقاہ

کارشناس ارشد مدیریت مالی

toofunasbaghi@yahoo.com

یکی از فرض‌های اساسی در ادبیات مدیریت مالی، حداقل ساختن ثروت سهامداران است. به منظور دستیابی به این هدف مهم، مدیریت شرکت باید سعی کند تا همواره در پروژه‌های با خالص ارزش فعلی مثبت سرمایه‌گذاری نموده تا بدین شکل روند افزایش ثروت سهامدارن حفظ شود. شرکت‌ها منابع مالی موردنیاز جهت سرمایه‌گذاری در پروژه‌ها را از محل منابع داخلی شرکت، استقرaxض و یا افزایش سرمایه تأمین می‌کنند. اما همه شرکت‌ها توانایی تأمین تمام وجوده موردنیاز برای سرمایه‌گذاری در پروژه‌های خود را ندارند و در تأمین منابع موردنیاز خود با محدودیت روپرتو هستند که از این محدودیت‌ها با عنوان محدودیت (تنگنا) مالی یاد می‌شود. محدودیت‌های مالی محدودیت‌هایی هستند که مانع دستیابی و تأمین همه منابع موردنیاز برای سرمایه‌گذاری‌های مطلوب شرکت می‌شود.

واژگان کلیدی: محافظه‌کاری، محدودیت‌های مالی، شرکت‌های بورس، قابلیت اتکا، اطمینان مالی.

۱. مقدمه

یکی از راه‌های رفع محدودیت و تنگناهای مالی تأمین مالی از محل منابع خارج از شرکت است. تأمین کنندگان منابع خارجی اعم از اعتباردهندگان و سرمایه‌گذاران جهت اعطای منابع خود به شرکت‌ها، نیازمند دسترسی به اطلاعات جهت تصمیم‌گیری خود هستند. بر اساس مفاهیم نظری گزارش گری مالی، هدف گزارش گری مالی ارائه اطلاعات مفید به استفاده کنندگان جهت اخذ تصمیمات اقتصادی است. سودمندی و مفید بودن اطلاعات مالی در قالب ویژگی‌های کیفی مرتبط با محتوای اطلاعات مندرج در گزارش‌های مالی نمود پیدا می‌کند که از جمله آنها می‌توان به قابلیت اتکا و اطمینان اشاره نمود. قابلیت اتکا و اطمینان به صورت عاری بودن از اشتباه و تمایلات جانبدارانه با اهمیت تعریف می‌شود. محافظه کاری مفهومی است که عدم اطمینان و ابهام در گزارش‌های مالی را کاهش می‌دهد. بنابراین کاربرد محافظه کاری در حسابداری، افزایش قابلیت اتکای اطلاعات مالی است که این اطلاعات زیربنای تصمیمات طیف وسیعی از استفاده کنندگان از این اطلاعات، به ویژه تأمین کنندگان منابع مالی شرکت‌ها، است. جهت کاهش عدم تقارن اطلاعاتی بین افراد درون‌سازمانی و برون‌سازمانی، اعتباردهندگان و سرمایه‌گذاران از محافظه کاری به عنوان سپری محافظتی برای خود یاد می‌کنند. چرا که به واسطه محافظه کاری، اخبار بد (وقایع کاهنده سودآوری) در زمان مناسب شناسایی می‌شود و منجر به کاهش عدم تقارن اطلاعاتی می‌شود. به واسطه شناسایی به موقع اخبار بد، ادراک اعتباردهندگان و سرمایه‌گذاران از واقعیت شرکت افزایش یافته و منجر به بهبود شفافیت می‌شود. تحقیقات نشان می‌دهد که برخی شرکت‌ها با توجه به وجود محدودیت‌های مالی، سعی در عدم انتشار به موقع اخبار بد و در نتیجه اقدام به کاهش اعمال محافظه کاری می‌کنند (دی مونیر و همکاران، ۲۰۱۵).

در این مقاله سعی شده است به بررسی تأثیر محدودیت‌های مالی و در نهایت بر اعمال محافظه کاری در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخته شود. در پایان نیز جمع‌بندی ارائه می‌گردد.

۲. روش تحقیق

این پژوهش از نوع پژوهش‌های نیمه تجربی است و به دلیل بهره گیری از اطلاعات گذشته، این پژوهش در گروه پژوهش‌های رویدادی طبقه‌بندی می‌شود. همچنین پژوهش با توجه به هدف،

کاربردی بوده و با توجه به روش، در گروه پژوهش‌های توصیفی از نوع رگرسیون همبستگی است. پژوهش حاضر به روش استقرایی (جزء به کل) است؛ زیرا در این پژوهش با استفاده از یک سری مشاهدات که نمونه‌ای از جامعه هستند، نتایج به کل جامعه تعیین داده می‌شود.

یکی از مهم‌ترین نکاتی که همواره در مورد بازارهای سرمایه و به طور خاص بورس‌های اوراق بهادر مطرح می‌شود، بحث کارایی بازار است، که بر طبق آن تمامی اطلاعات موجود در بازار، اثرات خود را برابر قیمت سهام منعکس می‌کنند. شاید بتوان از دیدگاه فرضیه بازار کارا، دلیل وجودی حسابداری را نبود تقارن اطلاعاتی بیان کرد، که در آن یکی از طرفین مبادله، اطلاعات بیشتری را نسبت به طرف مقابل در اختیار دارد. این امر به علت وجود معاملات و اطلاعات درونی پدید می‌آید. تأثیرات منفی نبود تقارن اطلاعاتی باعث پیدایش مفاهیم جدیدی در زمینه افشای اطلاعاتی حسابداری شده است. یکی از این مفاهیم که امروزه مورد توجه پژوهشگران بسیاری در عرصه مالی و حسابداری قرار گرفته، مفهوم محافظه‌کاری است.

محافظه‌کاری یکی از قراردادهای مهم در گزارش‌گری مالی محسوب می‌شود، که باعث کاربرد احتیاط در تشخیص درآمدها و دارایی‌ها می‌شود. محافظه‌کاری واکنشی است احتیاطی که در شرایط نبود اطمینان به کار گرفته می‌شود و می‌کوشد نشان دهد که نبود اطمینان و ریسک ذاتی در وضعیت شرکت به قدر کافی مطرح شده است (گیولی و هین، ۲۰۰۰).

۳. پیشینه تحقیق

۱-۱. مطالعات خارجی

زو و همکاران (۲۰۱۲) با بررسی ۱۰۵۳ شرکت در بورس اوراق بهادر شانگهای و شن ژن از سال ۲۰۰۳ تا ۲۰۰۷، به آزمون رابطه بین سرمایه‌گذاری و محافظه‌کاری پرداختند. نتایج این پژوهش حاکی از این بود که زمانی که سرمایه‌گذاری از مرز خالص سرمایه داخلی فراتر می‌رود و به تأمین مالی خارجی نیاز است، همبستگی مثبتی بین محافظه‌کاری و سرمایه‌گذاری وجود دارد و زمانی که سرمایه‌گذاری کمتر از خالص سرمایه داخلی است همبستگی منفی بین محافظه‌کاری و سرمایه‌گذاری وجود دارد.

کیم و همکاران (۲۰۱۳) با استفاده از عرضه فصلی سهام به آزمون نقش محافظه‌کاری حسابداری در بازار سهام پرداخته‌اند. نتایج این پژوهش نشان داد که شرکت‌های با درجه

محافظه کاری بالاتر، عکس العمل های منفی کمتری نسبت به اطلاعیه عرضه فصلی سهام تجربه می‌کنند. علاوه بر این، در این پژوهش نشان داده شده است که یک مکانیسم با اهمیت که از طریق آن محافظه کاری بر بازده اطلاعیه های عرضه فصلی سهام اثر می‌گذارد، با کم کردن تأثیر منفی عدم تقارن اطلاعاتی صورت می‌گیرد. از دستاوردهای دیگر این پژوهش می‌توان به این نتیجه گیری اشاره کرد که شرکت های محافظه کار پس از عرضه سهام همچنان از محافظه کاری حسابداری استفاده می‌کنند.

لوئیس (۲۰۱۴) در پژوهشی رابطه محافظه کاری حسابداری و ارزش وجه نقد نگهداری شده با بازده غیرعادی شرکت را مورد بررسی قرار داد و در پایان به این نتیجه رسید که محافظه کاری حسابداری بر رابطه میان وجه نقد نگهداری شده و عملکرد عملیاتی آتی شرکت تأثیر مثبت دارد. همچنین شواهد به دست آمده از این پژوهش نشان می‌دهد که محافظه کاری حسابداری با استفاده بهینه از وجه نقد در دسترس شرکت در ارتباط است و از این تصور که محافظه کاری حسابداری می‌توانند به عنوان یک جایگزین برای نظارت خارجی و کاهش هزینه های نمایندگی باشد، حمایت می‌کند.

دای و یانگ (۲۰۱۵) در تحقیقی به بررسی رابطه حسابداری محافظه کارانه، سیاست های پولی و اعتبار تجاری در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار چین پرداختند. فرضیه زیربنایی این تحقیق عنوان می‌کند که حسابداری محافظه کارانه با توجه به زمان شناسایی زیان شرکت ها، توانایی کاهش زیان احتمالی مشتریان و اعتبار دهنده‌گان تجاری شرکت را در زمان انعقاد قرارداد داراست. نتایج این تحقیق حاکی از آن است که در شرایط ابهام در نتیجه اجرای سیاست های پولی ریاضتی، حسابداری محافظه کارانه به دلیل کاهش زیان احتمالی، تأثیر بسزایی در کسب اعتبار تجاری دارد.

ابد و همکاران (۲۰۱۶) به بررسی میزان محافظه کاری در حسابداری و ارتباط آن با مدیریت سود پرداختند. نتایج تحقیق حاکی از آن است که سطوح محافظه کاری در شرکت های مختلف متفاوت است همچنین آنها دریافتند که بین محافظه کاری و مدیریت سود رابطه معنی دار و منفی وجود دارد.

۲-۳. مطالعات داخلی

کاشانی پور و نقی نژاد (۱۳۸۸) به بررسی اثر محدودیت‌های مالی بر حساسیت جریان نقدی وجه نقد پرداختند. آن‌ها با استفاده از معیارهای اندازه شرکت، عمر شرکت، نسبت سود تقسیمی و گروه تجاری به عنوان نماینده‌ای از وجود محدودیت‌های مالی، نشان دادند که جریان‌های نقدی تأثیر معنی‌داری بر سطوح نگهداری وجه نقد نداشت، همچنین تفاوت معنی‌داری بین حساسیت جریان‌های نقدی وجه نقد شرکت‌های با محدودیت مالی و شرکت‌های بدون محدودیت مالی وجود ندارد. تهرانی و حصارزاده (۱۳۸۸) تأثیر جریان‌های نقدی آزاد و محدودیت در تأمین مالی بر عدم کارایی سرمایه‌گذاری را بررسی نموده و به این نتیجه رسیدند که جریان نقدی آزاد و محدودیت در تأمین مالی، به ترتیب سرمایه‌گذاری بیش از حد و سرمایه‌گذاری کمتر از حد را به دنبال خواهد داشت.

ستایش و جمالیان‌پور (۱۳۸۹) در تحقیق خود به بررسی رابطه وجود محافظه‌کاری در گزارش‌گری مالی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادر تهران پرداختند. این پژوهش، بر روی ۱۹۴ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادر تهران در بازه زمانی ۱۳۷۷ تا ۱۳۸۷ انجام شده است. نتایج این پژوهش بیانگر آن است که نتیجه استفاده از مدل باسو بیانگر عدم واکنش نامتقارن، چه مثبت (اخبار خوشایند) و چه منفی (اخبار ناخوشایند) به بازدهی در سطوح مختلف بود. این در حالی است که با افزایش دوره زمانی بررسی، روابط حاکم از اهمیت آماری بالاتری برخوردار بوده است. نتایج این پژوهش با استفاده از مدل گیولی و هین که سعی در بررسی روند جمع اقلام تعهدی غیرعملیاتی دارد، نشان می‌دهد که با استفاده از روش‌های آماری پارامتریک، فرض وجود محافظه‌کاری رد می‌شود ولی با استفاده از روش‌های آماری ناپارامتریک، فرض وجود محافظه‌کاری را نمی‌توان رد کرد. از دیگر سو این محققین بیان می‌دارند که بررسی رابطه میان ارزش بازار خالص دارایی‌ها و ارزش دفتری آن‌ها نشان می‌دهد سطح ثابت اختلاف موجود که برآمده از اعمال نوعی محافظه‌کاری در زمان شناسایی و اندازه‌گیری اولیه اقلام است و همچنین ضریب متغیر اختلاف میان ارزش بازار و ارزش دفتری خالص دارایی‌ها که بیانگر وجود نوعی محافظه‌کاری در دوره‌های پس از شناسایی و اندازه‌گیری اولیه اقلام است، به طور متوسط در طی دوره رسیدگی سیر صعودی داشته است. این محققین دلیل اصلی تناقض در نتیجه‌گیری مدل‌های

مختلف را توجه هریک از مدل‌ها به جنبه و اثرات گوناگون محافظه کاری بر محیط اقتصادی و عوامل رفتاری موضوع محافظه کاری در گزارش گری مالی می‌داند.

لطفی (۱۳۹۰) در مقاله‌ای تحت عنوان تأثیر محافظه کاری بر خطای مدیریت در پیش‌بینی سود، تعداد ۸۸ شرکت از شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی دوره ۱۳۸۸-۱۳۷۸ مورد بررسی قرار داد. نتایج این تحقیقات نشان می‌دهد شرکت‌هایی که حسابداری محافظه کارانه‌تر دارند خطای مدیریت در پیش‌بینی سود کمتر است.

فروغی و فرزادی (۱۳۹۳) نیز دریافتند بین جریان‌های نقدی ورودی و سطح نگهداشت وجه نقد، رابطه منفی و معناداری مشاهده می‌شود و شرکت‌هایی که محدودیت‌های مالی دارند، به نگهداشت وجه نقد تمایل بیشتری نشان می‌دهند.

ستایش (۱۳۹۳) در تحقیقی به بررسی ارتباط بین محافظه کاری و کارایی مالی شرکت‌های بازار بورس اوراق بهادار تهران به وسیله تحلیل پوششی داده‌ها-کارایی برتر پرداختند. نتایج براساس ۱۲۳ شرکت در طی سال‌های ۱۳۸۱ تا ۱۳۹۰ براساس مدل اثرات ثابت یانگر آن است که محافظه کاری ترازنامه‌ای با نمرات کارایی مالی رابطه ندارد، اما محافظه کاری سود و زیانی و ترکیبی با نمرات کارایی مالی رابطه مثبت دارند. در ادامه بر اساس میانگین ده ساله نمرات کارایی مالی، شرکت‌ها بر مبنای چارک‌های اول و سوم به دو گروه با حد پایین و بالای نمرات کارایی طبقه‌بندی شدند. نتایج یانگر آن است که تفاوت معناداری در بین گروه‌های با حد بالا و پایین در نمرات کارایی از لحاظ محافظه کاری سود و زیانی و ترکیبی وجود ندارد.

پورزمانی (۱۳۹۴) در تحقیقی به بررسی تأثیر کیفیت افشا، محافظه کاری و رابطه متقابل آنها بر هزینه سرمایه سهام عادی پرداخت. هدف از این مطالعه بررسی تأثیر کیفیت افشا، محافظه کاری و رابطه متقابل آنها بر هزینه سرمایه سهام عادی است. نتایج حاصل از آزمون فرضیه‌های تحقیق با استفاده از روش داده‌های پانل حاکی از این است که کیفیت افشا و محافظه کاری اثر معکوسی بر هزینه سرمایه سهام عادی دارد، به طوری که با افزایش میزان کیفیت افشا و یا محافظه کاری از هزینه سرمایه سهام عادی شرکت‌ها کاسته می‌شود. همچنین در بررسی اثر متقابل محافظه کاری و کیفیت افشا بر هزینه سرمایه سهام عادی یافته‌های تحقیق مؤید این است که با افزایش کیفیت افشا از میزان

تأثیر محافظه کاری بر هزینه سرمایه سهام عادی کاسته می‌شود. نتایج این تحقیق از منظر تئوری قراردادی محافظه کاری و تئوری عدم تقارن اطلاعاتی قابل تبیین است.

سپاسی (۱۳۹۵) در تحقیقی به بررسی اصلاح مدل حجم هزینه سود با استفاده از چسبندگی هزینه و محافظه کاری مشروط پرداخت. مدل هزینه حجم سود، روشی متداول برای پیش‌بینی فروش و برنامه‌ریزی سود است. تجزیه و تحلیل نقطه سربه‌سر اغلب برای پیش‌بینی سود یک محصول یا مجموعه‌ای از محصولات مورد استفاده قرار می‌گیرد. استدلال مطالعه حاضر این است که بروز پدیده‌هایی چون چسبندگی هزینه‌ها و محافظه کاری مشروط می‌تواند نشانگر دو تعدیل مهم در مدل هزینه حجم سود باشد. به این منظور از داده‌های ۵۱۱ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال‌های ۱۳۸۵ تا ۱۳۹۳ و روش رگرسیون خطی استفاده شد. نتایج بررسی‌ها نشان می‌دهد که چسبندگی هزینه‌ها و محافظه کاری مشروط بر مدل هزینه حجم سود تأثیر معناداری دارند.

۴. فرضیه‌های تحقیق

شرکت‌های در گیر محدودیت‌های مالی، کمتر اقدام به استفاده از محافظه کاری می‌نمایند (محدودیت‌های مالی تأثیری منفی و معنادار بر محافظه کاری دارد).

۵. اهداف تحقیق

۱-۱. اهداف علمی

در مورد انگیزه‌های تحقیق می‌توان در ابتدا به بررسی نقش محدودیت‌های مالی بر حسابداری محافظه کارانه اشاره کرد. در تحقیقاتی که در گذشته در کشور ما صورت گرفته است، توجه کمی به متغیرهای تأثیرگذار بر حسابداری محافظه کارانه آن شده است. بنابراین هدف نخست ما پیشبرد ادبیات مربوط به محافظه کاری به عنوان یکی از ویژگی‌های مهم اطلاعات حسابداری است، که هم‌اکنون مخالفان و موافقان زیادی در رابطه با مزايا و معایب وجود آن در حسابداری دیده می‌شود.

۶. اهداف کاربردی تحقیق

- تلاش برای پیشبرد و بهبود مبانی نظری پیرامون متغیرهای تحقیق.

- تلاش برای ارائه رهنمودها و راهکارهایی در جهت کاهش محدودیت مالی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و از آن طریق بهبود اعتماد سرمایه‌گذاران به بازارهای سرمایه.
- تلاش برای ارائه رهنمودهایی به سرمایه‌گذاران در جهت بهبود تصمیم‌گیری آن‌ها و از قلی آن افزایش راندمان سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار.

۷. ضرورت‌های خاص تحقیق

وجود انگیزه برای تهیه جانبدارانه اطلاعات حسابداری باعث شد که محدودیت‌هایی برای کنترل رفتارهای فرست طلبانه مدیریت ایجاد گردد. محافظه‌کاری به عنوان یکی از ویژگی‌های کیفی اطلاعات حسابداری یکی از مهم‌ترین این محدودیت‌ها به حساب می‌آید، که به واسطه الزام به قابلیت اثبات و تأیید خود رفتار فرست طلبانه و جانبدارانه مدیران را محدود می‌کند. محافظه‌کاری یکی از ویژگی‌های اصلی سود است. براساس تفسیر قراردادی از محافظه‌کاری، محافظه‌کاری ناشی از قراردادهای شرکت با اشخاص و گروه‌های مختلفی است. بر اساس این تفسیر، حسابداری محافظه‌کارانه برای نشان دادن و اشاره به سوءاستفاده‌های به وجود آمده به وسیله گروه‌های مختلفی که اطلاعات نابرابر و نامتقارن، حقوق و مزایای نابرابر، افق‌های فکری محدود و مسئولیت محدود دارند است. برای مثال محافظه‌کاری می‌تواند رفتار فرست طلبانه مدیر را در گزارش‌گری شاخص‌های حسابداری مورد استفاده در قراردادها، محدود نماید (ادهم، ۱۳۸۶). با توجه به نقش حیاتی محافظه‌کاری در گزارش‌گری مالی انجام تحقیقی که به بررسی تأثیر محدودیت مالی بر اتخاذ روش‌های حسابداری محافظه‌کارانه پردازد لازم و ضروری است و می‌تواند نتایج مهمی در بعد پژوهشی و نیز تصمیم‌گیری بازیگران بازار سرمایه ایفا نماید.

۸. هدف کاربردی تحقیق

با توجه به نوع و هدف پژوهش، این پژوهش کاربردی است. نتایج این تحقیق می‌تواند مورد استفاده تحلیل‌گران، سهامداران بازار سهام، مدیران، سرمایه‌گذاران و مواردی مانند آن‌ها قرار گیرد.

۹. روش کار تحقیق

۹-۱. نوع روش تحقیق:

این پژوهش از نوع پژوهش‌های نیمه‌تجربی است و به دلیل بهره‌گیری از اطلاعات گذشته این پژوهش در گروه پژوهش‌های رویدادی طبقه‌بندی می‌شود. همچنین پژوهش با توجه به هدف، کاربردی بوده و با توجه به روش، در گروه پژوهش‌های توصیفی از نوع رگرسیون همبستگی است. پژوهش حاضر به روش استقرایی (جزء به کل) است، زیرا در این پژوهش با استفاده از یک سری مشاهدات که نمونه‌ای از جامعه هستند، نتایج به کل جامعه تعمیم داده می‌شود.

۲-۹. روش گردآوری اطلاعات

در این تحقیق بخشی که برای تدوین مبانی نظری بوده است از طریق روش کتابخانه‌ای یعنی مطالعه کتب، مقالات و پایان‌نامه‌ها انجام گرفته است. از آنجا که روش انجام پژوهش به صورت میدانی بوده و با داده‌های واقعی شرکت‌ها سروکار دارد، اطلاعات از منابع مختلفی از جمله لوح‌های فشرده سازمان بورس اوراق بهادر تهران، نرم‌افزار تدبیرپرداز، سایت اطلاع‌رسانی شرکت بورس و سازمان بورس تهران (کдал) گردآوری خواهد شد.

۳-۹. ابزار گردآوری اطلاعات

برای دسته‌بندی، تلخیص و ایجاد پایگاه داده‌ها از صفحه گسترده Excel و به منظور آزمون فرضیه‌ها از نرم افزار Eviwes استفاده خواهد شد. به منظور تحلیل فرضیه‌ها با توجه به تعداد مشاهدات در هر سال از روش تلفیق داده‌های مقطعی رگرسیون چندمتغیره و آزمون همبستگی استفاده شده است.

۹-۴. روش تجزیه و تحلیل اطلاعات:

۹-۴-۱. متغیر مستقل تحقیق

متغیر مستقل تحقیق عبارت است از محدودیت‌های مالی. برای تعیین وجود محدودیت‌های مالی در میان شرکت‌های نمونه از متغیرهای زیر استفاده خواهد شد (دی‌مونیر و همکاران، ۲۰۱۵).

معیار سنجش	نحوه سنجش	تفسیر و استدلال
تغییرات مثبت نگهداشت وجوه نقد	کوتاه مدت نسبت به مقادیر سال ماقبل	شرکت‌های با محدودیت‌های مالی بالا، به دلیل عدم امکان تأمین مالی خارجی ارزان و سریع در موقعیت‌های پیش‌بینی نشده، تمایل به نگهداشت وجوه نقدی بالاتری دارند
تغییرات منفی در مخارج سرمایه‌ای دارایی‌های ثابت	شرکت در دارایی‌های ثابت نسبت به دوره ماقبل	شرکت‌های در گیر محدودیت‌های مالی، جز در موقع اضطراری، از سرمایه‌گذاری مناسب در دارایی‌های ثابت حود اجتناب می‌کنند، چراکه متحمل هزینه‌های سنگین تأمین مالی از منابع خارجی می‌گردند
کاهش (یا عدم) تقسیم سود	و سود انباسته به جمع سود خالص، نسبت به دوره ماقبل	شرکت‌های در گیر محدودیت‌های مالی تمایل به انباسته بخش بیشتری از سود خالص خود را دارند چراکه هزینه سرمایه صاحبان سهام کمتر از مخارج تأمین مالی خارجی خواهد بود

مأخذ: یافته‌های پژوهش

۹-۴-۲. متغیر وابسته تحقیق

متغیر وابسته تحقیق عبارتست از محافظه‌کاری اعمال شده در ارقام حسابداری. محافظه‌کاری در مباحث مالی عبارت است از شتاب در انتشار اخبار بد و خودداری از انتقال سریع اخبار خوب. جهت سنجش محافظه‌کاری از مدل‌های باسو (۱۹۹۷) و بال و شیواکومار (۲۰۰۵) به شرح زیر مورد سنجش قرار می‌گیرد.

۹-۴-۳. محافظه‌کاری بر اساس مدل باسو

جهت سنجش محافظه‌کاری از مدل باسو به شرح زیر استفاده خواهد شد (باسو، ۱۹۹۷)

$$LPA_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 R_{it} + \beta_2 R_{it} + \beta_3 R_{it} + R_{it} + \varepsilon_{it} \quad (1)$$

که در این مدل:

LPA_{i,t}: نسبت سود هر سهم به قیمت سهام در ابتدای دوره
 R_{it} : منظور از بازده، مجموعه مزایایی است که در طول دوره مورد نظر (عموماً یک سال) به سهم تعلق می‌گیرد، و نسبت به قیمت ابتدای دوره محاسبه می‌شود. بازده سرمایه‌گذاری در سهام عادی در این تحقیق و در یک دوره معین با توجه به قیمت‌های اول و آخر دوره و منافع حاصل از مالکیت و افزایش سرمایه شرکت و از رابطه زیر محاسبه گردیده است (راغی، ۱۳۸۳).

$$R_{it} = \frac{(1+\alpha_{it}) \times P_{it} - P_{i(t-1)} + D_{it} - M}{P_{i(t-1)}} \quad (2)$$

که در آن:

R_{it} نشان‌دهنده بازده سهام i در دوره t ، P_{it} قیمت سهام i در دوره t ، D_{it} سود تقسیمی سهام i در دوره t ، M آورده نقدی صاحبان سهام و α_{it} نسبت افزایش سرمایه شرکت i در دوره t است.
 DR_{it} : متغیر مجازی است و در صورتی که بازده سهام شرکت منفی باشد، مقدار ۱ و در غیر این صورت، مقدار صفر اختصاص داده خواهد شد.

در مدل فوق β_1 نشان‌دهنده سرعت تأثیرگذاری اخبار خوب بر بازده سهام است و β_3 بیانگر سرعت نهایی فراینده شناسایی و تأثیرگذاری اخبار بد بر بازده سهام نسبت به اخبار خوب است. چنانچه مقدار این ضریب به شکل مثبت و معنادار مشاهده شود نشان‌دهنده آن است که سرعت تأثیرگذاری اخبار بد بر قیمت سهام بیشتر از اخبار خوب است و به عبارتی نشان‌دهنده وجود محافظه‌کاری در اطلاعات مالی است.

۲-۲-۴-۹. محافظه‌کاری بر اساس مدل بال و شیواکومار

مدل بال و شیواکومار (۲۰۰۵)، از مدلی مبتنی بر اقلام تعهدی به منظور برجسته نمودن نقش اقلام تعهدی در شناخت به موقع زیان‌ها استفاده نموده‌اند. در صورت محافظه‌کار بودن سود خالص، انتظار می‌رود که جریانات نقدی منفی با کاهش در اقلام تعهدی همراه باشد.

$$\Delta LL_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 \Delta LL_{it-1} + \alpha_2 D \Delta LL_{it} + \alpha_3 \Delta LL_{it-1} + D \Delta LL_{it} + \varepsilon_{it} \quad (3)$$

که در این مدل:

ΔLL_{it} : تغییرات در نسبت اقلام تعهدی به جمع دارایی‌های ابتدای دوره نسبت به مقادیر سال ماقبل آن.

ΔLL_{it-1} : تغییرات در نسبت اقلام تعهدی سال $t-1$ نسبت به سال ماقبل آن یعنی $t-2$.

$D\Delta LL_{it}$: چنانچه اقلام تعهدی شرکت i در سال t منفی باشد، به این متغیر مقدار ۱ و در غیر این صورت مقدار صفر اختصاص داده می‌شود.

در صورت محافظه کارانه بودن سود خالص، ضریب α_3 مثبت بوده و جریان‌های نقدی رابطه معناداری با اقلام تعهدی دارد. اندازه این ضریب بیانگر میزان اعمال محافظه کاری است.

۳-۴-۹ روش شناسی تحقیق

در این تحقیق سعی می‌شود تا به بررسی تأثیر محدودیت‌های مالی بر اعمال محافظه کاری در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخته شود. برای بررسی هر یک از متغیرهای تحقیق و رسیدن به دیدی کلی در خصوص هر یک از آنها، ابتدا به بررسی آمار توصیفی متغیرهای تحقیق پرداخته خواهد شد. سپس با استفاده از مدل‌های سنجش محافظه کاری در مرحله نخست به بررسی وضعیت اعمال محافظه کاری در شرکت‌های نمونه پرداخته خواهد شد و در مرحله بعدی با استفاده از مدل‌های زیر به بررسی نقش محدودیت‌های مالی بر وضعیت اعمال حسابداری محافظه کارانه بر اساس هر یک از معیارهای سنجش این متغیر پرداخته می‌شود (دی مونیر و همکاران، ۲۰۱۵).

(۴)

$$\begin{aligned} LPA_{i,t} = & \beta_0 + \beta_1 R_{it} + \beta_2 DR_{it} + \beta_3 R_{it} \times R_{it} + \beta_4 DRF_{it} + \beta_5 DRF_{it} \times R_{it} \\ & + \beta_6 DRF_{it} \times DR_{it} + \beta_7 DRF_{it} \times DR_{it} \times R_{it} \\ & + \sum_{n=1}^3 Controls_{it} + Year Effects + \varepsilon_{it} \end{aligned} \quad (5)$$

$$\begin{aligned} LPA_{i,t} = & \alpha_0 + \alpha_1 \Delta LL_{it-1} + \alpha_2 D\Delta LL_{it} + \alpha_3 D\Delta LL_{it} \times \Delta LL_{it-1} + \alpha_4 DRF_{it} \\ & + \alpha_5 DRF_{it} \times \Delta LL_{it-1} + \alpha_6 DRF_{it} \times D\Delta LL_{it} + \alpha_7 DRF_{it} \times DR_{it} \\ & \times D\Delta LL_{it} \times \Delta LL_{it-1} + \sum_{n=1}^3 Controls_{it} + Year Effects + \varepsilon_{it} \end{aligned}$$

در مدل‌های فوق:

$LPA_{i,t}$: نسبت سود هر سهم به قیمت سهام در ابتدای دوره.

R_{it} : بازده سهام شرکت.

DR_{it} : متغیر مجازی است و در صورتی که بازده سهام شرکت منفی باشد، مقدار ۱ و در غیر این صورت مقدار صفر اختصاص داده خواهد شد.

$\Delta LL_{i,t}$: تغییرات در نسبت اقلام تعهدی به جمع دارایی‌های ابتدای دوره نسبت به مقادیر سال ماقبل آن.

ΔLL_{it-1} : تغییرات در نسبت اقلام تعهدی سال $t-1$ نسبت به سال ماقبل آن یعنی $t-2$.

$D\Delta LL_{it}$: چنانچه اقلام تعهدی شرکت i در سال t منفی باشد، به این متغیر مقدار ۱ و در غیر این صورت مقدار صفر اختصاص داده می‌شود.

$DRF_{i,t}$: متغیری مجازی است و چنانچه شرکت بر اساس هر یک از معیارهای سنجش محدودیت‌های مالی دارای محدودیت مالی شناخته شوند، به این متغیر مقدار ۱ اختصاص داده می‌شود و در غیر این صورت مقدار صفر.

متغیرهای کنترلی تحقیق عبارتند از:

$Size_{i,t}$: اندازه شرکت که بر اساس لگاریتم طبیعی جمع دارایی‌ها مورد سنجش قرار می‌گیرد.

$Lev_{i,t}$: اهرم مالی شرکت که بر اساس نسبت بدھی به جمع دارایی‌ها اندازه گیری می‌شود.

$GRO_{i,t}$: میزان رشد درآمدهای عملیاتی شرکت نسبت به سال ماقبل آن.

Year Effects: اثرات مربوط به سال.

چنانچه فرضیه تحقیق در هر یک از مدل‌های تحقیق درست باشد، باید ضریب محافظه‌کاری در شرکت‌های دارای محدودیت‌های مالی (β_7 در مدل نخست و α_7 در مدل دوم تحقیق) به شکل منفی و معنادار مشاهده شود که این امر به معنای کاهش اعمال محافظه‌کاری در شرکت‌های درگیر محدودیت‌های مالی است.

۹-۴. جامعه آماری و نمونه تحقیق

جامعه آماری در این تحقیق، شامل شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. دسترسی آسان به اطلاعات آنها، همچنین استاندارد و همگن بودن اطلاعات این شرکت‌ها دلیل انتخاب این شرکت‌ها به عنوان جامعه آماری تحقیق است.

با قید محدودیت‌های زیر برای جامعه آماری و تعدیل آن، نمونه آماری مشخص می‌شود. نمونه انتخابی این تحقیق شامل شرکت‌هایی می‌شود که دارای شرایط زیر باشند:

- ۱) اطلاعات مالی شرکت برای دوره زمانی تحقیق یعنی سال‌های ۱۳۹۴ تا ۱۳۸۵ موجود باشد.
- ۲) سال مالی آن‌ها منتهی به پایان اسفند ماه باشد.
- ۳) شرکت‌هایی که حداکثر تا تاریخ ۱۳۸۵/۱/۱ در بورس اوراق بهادر پذیرفته شده باشند (یعنی قبل از سال ۱۳۸۵ در بورس پذیرفته شده باشند) و نام شرکت در دوره مورد بررسی از بین شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادر تهران حذف نشده باشد.
- ۴) در دوره مورد بررسی تغییر دوره مالی نداده باشند.
- ۵) عدم شمول مؤسسات مالی و بانک‌ها، بیمه‌ها و شرکت‌های سرمایه‌گذاری و ... به دلیل ماهیت خاص فعالیت آنها.

۱۰. جمع‌بندی

نتایج حاصل از این تحقیق در رابطه با مفاهیم نظری گزارش‌گری مالی کاربرد دارد و با وجود این که طبق آخرین بیانیه مشترک هیأت تدوین استانداردهای بین‌المللی حسابداری و هیأت تدوین استانداردهای حسابداری مالی آمریکا که در سپتامبر سال ۲۰۱۰ منتشر شده است، بیان صادقانه به جای احتیاط و محافظه کاری مورد تأیید کمیته مشترک قرار گرفته است، اما همواره تحقیقات زیادی در دفاع و تأکید بر مزایای حاصل از وجود محافظه کاری در حسابداری مالی در حال انجام است. نتایج مورد انتظار از این تحقیق در صورت تحقق نیز می‌تواند به عنوان شناسایی عوامل تأثیرگذار بر اتخاذ محافظه کاری و لزوم استمرار این خصوصیت کیفی در حسابداری و گزارش‌گری مالی باشد. لذا در این تحقیق سعی شده است با در نظر گرفتن تحقیقات انجام شده در سطح بین‌الملل به تبیین تأثیر محدودیت مالی بر محافظه کاری در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادر تهران پرداخته شود.

منابع

- آذر، عادل، مومنی، منصور، (۱۳۸۱)، «آمار و کاربرد آن در مدیریت»، انتشارات سمت، جلد دوم.
- ادhem، ذاکر، (۱۳۸۶)، «بررسی رابطه بین محافظه کاری حسابداری با کیفیت سود و بازده سهام»، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه آزاد اسلامی واحد علوم تحقیقات تهران.

- عبدالخليق، رشاد، بيپين ب، آجين كيا، (۱۳۷۹)، «پژوهش‌های تجربی در حسابداری: ديدگاه روش شناختي»، ترجمه محمد نمازى، انتشارات دانشگاه شيراز، شيراز.
- فروغى، داريوش، فرزادي، سعيد، (۱۳۹۳)، «بررسی تأثیر تغييرات جريان‌های نقدی بر سطح نگهداشت وجه نقد با در نظر گرفتن محدودیت تأمین مالی شركت‌های پذيرفته شده در بورس اوراق بهادران تهران»، فصلنامه علمي و پژوهشی مدیریت دارایی و تأمین مالی، سال دوم شماره چهارم، ص ۲۱-۳۶.
- کنعانی اميری، منصور، (۱۳۸۶)، «بررسی رابطه بين محدودیت‌های مالی و بازده سهام در بازار سرمایه ايران»، دانشور رفتار سال چهاردهم دی ۱۳۸۶ شماره ۲۶.
- کاشانی پور، محمد؛ نقی نژاد، بیژن، (۱۳۸۸)، «بررسی اثر محدودیت‌های مالی بر حساسیت جريان نقدی وجه نقد»، تحقیقات حسابداری، شماره دوم، ص ۹۳-۷۲.
- مشایخی، بيتا؛ محمدآبادی، مهدی؛ حصارزاده، رضا، (۱۳۸۸)، «تأثیر محافظه‌کاری حسابداری بر پايداري و توزيع سود»، بررسی‌های حسابداری و حسابرسی: ۱۰۷-۱۲۴.
- Ahmed, A. S., B. K. Billings, et al. (2002). "The role of accounting conservatism in mitigating bondholder-shareholder conflicts over dividend policy and in reducing debt costs." *Accounting Review*, pp. 867-890 .
- Ball, R. (2009). "Market and political/regulatory perspectives on the recent accounting scandals." *Journal of Accounting Research*, vol. 47(2), pp. 277-323.
- Ball, R., & Shivakumar, L. (2005). "Earnings quality in UK private firms: Comparative loss recognition timeliness". *Journal of Accounting & Economics*, vol. 39(1), pp. 83-128.
- Basu, S. (1997). "The conservatism principle and the asymmetric timeliness of earnings". *Journal of Accounting and Economics*, vol. 24(1), pp. 3-37.
- Bingbin, Dai, Fan, Yang. (2015). "Monetary policy, accounting conservatism and trade credit". *China Journal of Accounting Research*.
- Demonier., Gladysen Brommonschenkel & Almeida., Jose Elias Feres de & Bortolon., Patricia Maria. (2015). "The impact of financial constraints on accounting conservatism". *Review of Business Management*. Vol. 17, No. 57, pp. 1264-1278.

- Givoly, D., Hayn, C., 2000. "The changing time-series properties of earnings, cash flows and accruals: has financial reporting become more conservative?" *J. Acc. Econ.* 29 (3), 287–320.
- Hui, K.W., Klasa, S., Yeung, P.E., 2012. "Corporate suppliers and customers and accounting conservatism". *J. Acc. Econ.* 53, 115–135.
- Lafond, R. and S. Roychowdhury (2008). "Managerial ownership and accounting conservatism." *Journal of Accounting Research*, vol. 46(1), pp. 101-135 .
- Roychowdhury, S. and R. L. Watts (2006). "Asymmetric timeliness of earnings, market-to-book and conservatism in financial reporting." *Journal of accounting and economics*, vol. 44(1-2), pp. 2-31.
- Sterling, R. R. (1973). "Theory of the measurement of enterprise income." University of Kansas Press.