

نقش تعدیل کننده پذیرش استانداردهای گزارشگری مالی بین المللی (IFRS) بر رابطه میان کیفیت سود و هزینه حقوق صاحبان سهام (شواهد تجربی: بانکها و شرکت های بیمه و شرکت های سرمایه گذاری فعال در بورس اوراق بهادار تهران)

نادر اسدی نهاری

دانشجوی دکتری تخصصی گروه مدیریت مالی؛ واحد بین الملل کیش؛ دانشگاه آزاد اسلامی؛ جزیره کیش؛ ایران
nader_asadi@yahoo.com

قدرت اله طالب نیا

دانشیار و عضو هیئت علمی دپارتمان حسابداری واحد علوم و تحقیقات دانشگاه آزاد اسلامی (نویسنده مسئول)
talebnia@yahoo.com

حمیدرضا وکیلی فرد

دانشیار دپارتمان حسابداری واحد علوم و تحقیقات دانشگاه آزاد اسلامی
vakilifard_phd@yahoo.com

رمضانعلی رویائی

استادیار دپارتمان حسابداری واحد علوم تحقیقات دانشگاه آزاد اسلامی
ad_royee@yahoo.com

تاریخ دریافت: ۹۶/۰۷/۲۶ تاریخ پذیرش: ۹۶/۱۰/۱۰

چکیده

در تحقیق حاضر به چگونگی بررسی و تعیین تاثیر پذیرش استانداردهای گزارشگری مالی بین المللی (IFRS) بر رابطه میان کیفیت سود و هزینه حقوق صاحبان سهام در بانک ها، شرکت های بیمه و شرکت های سرمایه گذاری فعال در بورس اوراق بهادار تهران پرداخته شده است. یافته های حاصل از برآورد مدل تحقیق به شیوه حداقل مربعات تعمیم یافته و همچنین به منظور آزمون فرضیه های تحقیق از مدل های رگرسیون خطی و چند گانه استفاده شده و نشان می دهد که بعد از دوره پذیرش استانداردهای گزارشگری مالی بین المللی (IFRS) بانک ها و شرکت های بیمه و شرکت های سرمایه گذاری کاهش قابل ملاحظه ای را در زمینه هزینه حقوق صاحبان سهام را تجربه کرده اند. همچنین ارتباط معکوس میان کیفیت سود و هزینه حقوق صاحبان سهام در دوره بعد از اجرای استانداردهای گزارشگری مالی بین المللی (IFRS) افزایش یافته است.

واژه های کلیدی: استانداردهای گزارشگری مالی بین المللی، کیفیت سود، هزینه حقوق صاحبان سهام.

۱- مقدمه

در تحقیق حاضر به بررسی و تعیین تاثیر کیفیت سود بر هزینه حقوق صاحبان سهام با تاکید بر نقش تعدیل کننده پذیرش استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل (IFRS) در بانک ها و شرکت های بیمه و شرکت های سرمایه گذاری فعال در بورس اوراق بهادار تهران در بازه زمانی ۱۳۹۱ الی ۱۳۹۵ پرداخته شده است. هزینه حقوق صاحبان سهام حداقل بازدهی است که یک بنگاه اقتصادی باید بدست آورد تا بتواند بازده مورد انتظار سهامداران را تامین نموده و ارزش شرکت را حفظ نماید (تهرانی، ۱۳۹۰). به بیان دیگر هزینه حقوق صاحبان سهام همان بازده مورد انتظار سهامداران است (رهنمای رودپشتی، ۱۳۹۲). یکی از روابط مطرح شده در تئوری های مدرن و فرامدرن مالی، ارتباط میان ریسک و بازده مورد انتظار سرمایه گذاری است (راعی، ۱۳۹۰). بر اساس تئوری های مالی و سرمایه گذاری، بین ریسک و بازده ارتباطی مستقیم وجود دارد. یعنی هرچه ریسک سرمایه گذاری بالاتر باشد، سهامداران انتظار دریافت بازدهی بیشتری را دارند (اسلامی و همکاران، ۱۳۹۰). یکی از منابع ریسک در فرایند سرمایه گذاری، ریسک اطلاعاتی می باشد (بارث^۱ و همکاران، ۲۰۱۳). به عبارت دیگر هرچه ریسک اطلاعاتی بیشتر باشد، ریسک سرمایه گذاری برای سرمایه گذاران افزایش یافته و آنها بازدهی بیشتری را از شرکت مطالبه می نمایند (بارث و همکاران، ۲۰۱۳).

بنابراین یکی از راه کارهای کاهش بازده مورد انتظار سهامداران و کاهش هزینه حقوق صاحبان سهام برای شرکت، کاهش ریسک اطلاعاتی، و به تبع آن کاهش ریسک سرمایه گذاری می باشد. ریسک اطلاعاتی ناشی از عدم تقارن اطلاعاتی میان شرکت ها (تهیه کنندگان اطلاعات)، و استفاده کنندگان از اطلاعات حسابداری می باشد، و عدم تقارن اطلاعاتی ناشی از پایین بودن کیفیت اطلاعات حسابداری شرکت ها است (بارث و همکاران، ۲۰۱۳؛ کردستانی و علوی، ۱۳۸۹).

با توجه به ارتباط میان کیفیت اطلاعات حسابداری و ریسک اطلاعاتی، و با توجه به رابطه میان ریسک اطلاعاتی و هزینه سرمایه، به لحاظ نظری می توان چنین استنباط نمود که بین کیفیت اطلاعات حسابداری و هزینه حقوق صاحبان سهام ارتباطی معکوس وجود دارد. یعنی هرچه کیفیت اطلاعات حسابداری بالاتر باشد، این موضوع موجب کاهش ریسک اطلاعاتی و به تبع آن کاهش ریسک سرمایه گذاری می گردد و این جریان در نهایت به کاهش بازده مورد انتظار سهامداران و کاهش هزینه حقوق صاحبان سهام منتج خواهد شد. علاوه بر ارتباط نظری میان کیفیت اطلاعات حسابداری و

هزینه حقوق صاحبان سهام، به لحاظ نظری عوامل موثر بر کیفیت اطلاعات حسابداری (کیفیت سود) را نیز می توان بر هزینه حقوق صاحبان سهام شرکت ها موثر تلقی نمود. به عنوان نمونه به کارگیری استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل یکی از عواملی است که موجب بهبود کیفیت اطلاعات حسابداری می گردد (پرساکیس^۲ و همکاران، ۲۰۱۶).

بنابراین به کارگیری استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل، می تواند از طریق افزایش کیفیت سود، ریسک اطلاعاتی را برای سهامداران کاهش داده، و بدین ترتیب بازده مورد انتظار سهامداران و هزینه حقوق صاحبان سهام شرکت را نیز کاهش دهد. با این وجود پذیرش استدلال فوق نیازمند بررسی تاثیر استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل، بر ارتباط میان کیفیت سود و هزینه حقوق صاحبان سهام به لحاظ تجربی می باشد. از این رو پرسش تحقیق حاضر این است که آیا پذیرش استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل، بر ارتباط میان کیفیت سود و هزینه حقوق صاحبان سهام بانک ها و شرکت های بیمه و سرمایه گذاری تاثیر دارد یا خیر؟.

در ادامه تحقیق حاضر کوشش خواهد شد تا مبانی نظری و پیشینه تحقیق ارائه گردد سپس در ادامه کوشش می شود تا پیشینه تحقیقات انجام شده پیرامون موضوع تحقیق مورد بررسی قرار گیرد، سپس فرضیه تحقیق تدوین شده و در ادامه به آزمون فرضیه تحقیق پرداخته خواهد شد و در پایان به ارائه نتیجه گیری و بحث پیرامون یافته های تحقیق پرداخته می شود.

۲- مبانی نظری و مروری بر پیشینه پژوهش

۲-۱- استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل

حسابداری در دنیای امروز به دنبال ایجاد یکپارچگی جهانی در سطحی وسیع، هم در سطح بازار و هم در سطح سیاست گذاری ها می باشد. منظور از این سیاست گذاری ها در واقع کاهش هزینه ارتباطات و فناوری اطلاعات است. برای ایجاد این یکپارچگی لزوماً باید استانداردهای گزارشگری مالی و عملکرد آنها باید مد نظر قرار گیرد (بال^۳، ۲۰۰۶). افزایش هماهنگی در سطح بین الملل به جایی می رسد که منجر به تدوین استانداردهای دقیق تر و هماهنگ تر با کشورها می شود. از یک سو جریان مستمر جهانی شدن بازارهای سرمایه باعث می شود شرکت های انگیزه قوی یابند و از مقابله با تغییرات دست بردارند. زیرا اگر شرکتی صورت های مالی خود را به گونه ای ارائه نماید که برای سرمایه گذاران خارجی قابل درک نباشد، احتمال کمی وجود دارد تا بتواند سرمایه های خارجی را جذب نماید. بنابراین یکی از شرط های لازم به

از عوامل بسیار مهم در راستای تعیین سطح کیفیت گزارشگری مالی شرکت‌ها در نظر گرفت.

۲-۴- تاثیرپذیرش استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل بر ارتباط میان کیفیت سود و هزینه حقوق صاحبان سهام

بین کیفیت اطلاعات سود و هزینه حقوق صاحبان سهام شرکت‌ها رابطه اجتناب ناپذیری وجود دارد. شرکت‌ها می‌توانند از طریق افزایش کیفیت اطلاعات حسابداری خود، ریسک اطلاعاتی را برای سرمایه‌گذاران خنثی نموده و بدین ترتیب بازده مورد انتظار آنها را کنترل نمایند و در نهایت مانع از رشد هزینه حقوق صاحبان سهام شوند (بارث و همکاران، ۲۰۱۳). پذیرش استانداردهای بین‌المللی گزارشگری مالی تاثیر زیادی بر هزینه حقوق صاحبان سهام دارد زیرا استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل موجب کاهش عدم تقارن اطلاعاتی و ریسک اطلاعاتی می‌شود و بدین ترتیب هزینه حقوق صاحبان سهام را کاهش می‌دهد (فلورا و همکاران، ۲۰۱۰). استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل از طریق کاهش هزینه‌های تطبیق، هزینه دسترسی به اطلاعات بازارهای سرمایه مختلف را کاهش می‌دهد. زیرا حسابداران از طریق یادگیری استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل قادر به تهیه صورت‌های مالی مطابق با قواعد کل جهان خواهند بود. از سوی دیگر سرمایه‌گذاران نیز می‌توانند اطلاعات حسابداری تهیه شده بر اساس استانداردهای بین الملل را دقیق‌تر تفسیر نمایند و بدین ترتیب ریسک اطلاعاتی کمتری را احساس می‌نمایند که این جریان به کاهش هزینه حقوق صاحبان سهام شرکت منتج خواهد شد (بردشوا، ۲۰۰۷). با توجه به ارتباط نظری میان استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل، کیفیت سود و هزینه حقوق صاحبان سهام، استدلال اساسی تحقیق حاضر این است که پذیرش استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل می‌تواند ارتباط معکوس میان کیفیت سود و هزینه حقوق صاحبان سهام را افزایش دهد.

۲-۵- پیشینه مطالعات انجام شده

لوزی و هایل (۲۰۰۰) در تحقیق خود به بررسی تاثیر استانداردهای حسابداری بین الملل بر کیفیت اطلاعات حسابداری و حجم معاملات شرکت‌های آلمانی پرداختند و به این نتیجه رسیدند که شرکت‌هایی که اطلاعات حسابداری را براساس استانداردهای حسابداری بین الملل تهیه و ارائه می‌کنند از کیفیت اطلاعاتی بیشتری برخوردار هستند که این

منظور جهانی شدن شرکت‌ها و جذب سرمایه‌های خارجی پذیرش استانداردهای گزارشگری مالی می‌باشد. استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل، استانداردهای جهانی با کیفیت و قابلیت فهم بالا می‌باشد که تحت نظارت هیات استانداردهای حسابداری بین الملل وضع می‌شوند (لوزی^۴ و همکاران، ۲۰۰۹).

۲-۲- هزینه حقوق صاحبان سهام

هزینه حقوق صاحبان سهام، حداقل بازدهی است که یک شرکت باید بدست آورد تا بتواند بدین طریق بازده مورد انتظار سهامداران را تامین نماید (تهرانی، ۱۳۹۰). بنابراین طبق تعریف فوق هزینه حقوق صاحبان سهام همان بازده مورد انتظار سهامداران در طول یک دوره مالی تلقی می‌گردد (رهنمای رودپشتی، ۱۳۹۲). امروزه کاهش هزینه سرمایه، و افزایش ارزش شرکت به یکی از مهم‌ترین اهداف مدیران مالی تبدیل شده است و از آنجاکه بخش از اعظمی از هزینه سرمایه شرکت‌ها از هزینه حقوق صاحبان سهام تشکیل شده است، از این رو ضرورت دارد تا شرکت‌ها استراتژی‌هایی که موجب کاهش هزینه حقوق صاحبان سهام می‌شوند را شناسایی نموده و از این استراتژی‌ها در راستای کاهش هزینه حقوق صاحبان سهام استفاده نمایند (فلورا^۵ و همکاران، ۲۰۱۰).

۲-۳- کیفیت سود

کیفیت سود حسابداری یکی از مهم‌ترین شاخص‌های تعیین کیفیت اطلاعات حسابداری می‌باشد. پنمن^۶ (۲۰۰۲) کیفیت گزارشگری مالی را مبتنی بر مفهوم کیفیت سود می‌داند. وی معتقد است که سرمایه‌گذاران از اطلاعات سود دوره جاری به منظور پیش‌بینی سود دوره آتی استفاده می‌کنند و چنانچه اطلاعات سود دوره جاری در پیش‌بینی سود دوره آتی سودمند باشد می‌توان چنین قضاوت نمود که کیفیت اطلاعات حسابداری شرکت در سطح بالایی قرار دارد. چن^۷ و همکاران (۲۰۰۴) کیفیت سود را بر اساس توانایی سود گزارش شده در انعکاس توانایی‌های واحد تجاری تعریف نموده‌اند. میکائیل^۸ و همکاران (۲۰۰۳) کیفیت سود را بر اساس میزان توانایی سودهای گذشته در پیش‌بینی جریان‌های نقدی آتی تعریف نموده‌اند. ریچاردسون^۹ و همکاران (۲۰۰۳) کیفیت سود را براساس میزان پایداری سودهای فعلی در دوره‌های آتی تعریف کرده‌اند. بودی^{۱۰} و همکاران (۲۰۰۱) کیفیت سود را به عنوان استمرار سودهای جاری در دوره‌های آتی تعریف کرده‌اند. با توجه به تعاریف متعددی که در خصوص کیفیت سود وجود دارد می‌توان کیفیت سود را به عنوان یکی

۳- فرضیه پژوهش

با توجه به مبانی نظری تحقیق و پیشینه تحقیقات انجام شده پیرامون موضوع تحقیق، فرضیه های تحقیق به شرح زیر تدوین می گردد:

- ۱) پذیرش استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل (IFRS) موجب کاهش هزینه حقوق صاحبان سهام شرکت های بیمه ؛ بانک ها شرکت های سرمایه گذاری شده است.
- ۲) پذیرش استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل (IFRS) ارتباط میان کیفیت سود و هزینه حقوق صاحبان سهام شرکت های بیمه ؛ بانک ها و شرکت های سرمایه گذاری را مورد تعدیل قرار می دهد.

۴- روش شناسی پژوهش

تحقیق حاضر از نظر هدف یک تحقیق کاربردی است زیرا نتایج حاصل از آن توسط شرکت های فعال در بورس اوراق بهادار تهران به منظور تصمیم گیری در راستای پذیرش استانداردهای گزارشگری مالی بین المللی مورد استفاده قرار می گیرد. تحقیق حاضر همچنین از نظر ماهیت یک تحقیق توصیفی از نوع همبستگی است زیرا به موجب آن سعی می شود رابطه میان پذیرش استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل و هزینه حقوق صاحبان سهام مورد بررسی قرار گیرد. در تحقیق حاضر به منظور گردآوری اطلاعات از اسناد و مدارک مربوط به اعضای نمونه شامل : مجموعه صورت های مالی آنها (صورت های مالی اساسی و یادداشت های توضیحی) استفاده شده است . همچنین لازم به توضیح است که این اطلاعات نیز از طریق پایگاه اینترنتی بورس اوراق بهادار تهران و نرم افزار ره آورد نوین استخراج شده اند و به منظور تحلیل داده ها در تحقیق حاضر از نرم افزار Eviews نسخه ۹ استفاده شده است. بانک ها و شرکت های بیمه و شرکت های سرمایه گذاری فعال در بورس اوراق بهادار تهران ، جامعه آماری و نمونه تحقیق حاضر را تشکیل می دهند که تعداد آنها بالغ بر ۴۰ مورد در بازه زمانی ۱۳۹۱ الی ۱۳۹۵ (۲۰۰ سال-شرکت) می باشد. علت انتخاب شرکت های فوق به عنوان نمونه تحقیق حاضر این است که در سال ۱۳۹۵ به کارگیری استانداردهای گزارشگری مالی توسط شرکت های فعال در صنعت بانک ، شرکت های بیمه و شرکت های سرمایه گذاری اجباری شده است. بنابراین می توان تاثیر به کارگیری IFRS را در ارتباط با این شرکت ها به لحاظ تجربی مورد بررسی قرار داد.

موضوع موجب افزایش حجم معاملات آنها و کاهش هزینه سرمایه آن ها می شود. دسک^{۱۱} و همکاران (۲۰۰۸)، در تحقیق خود ارتباط میان پذیرش استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل را با نقدینگی و ارزش بازار سرمایه مورد بررسی قرار دادند و به این نتیجه رسیدند که پذیرش استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل موجب افزایش نقدینگی و ارزش کل بازار شده است. بارث و همکاران (۲۰۰۸)، در تحقیق خود به مقایسه کیفیت اطلاعات حسابداری تهیه شده بر اساس استانداردهای حسابداری ملی و استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل پرداختند و به این نتیجه رسیدند که پذیرش استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل موجب افزایش کیفیت اطلاعات حسابداری شده است. کریستیان^{۱۲} و همکاران (۲۰۰۸)، در تحقیق خود به مقایسه مربوط بودن اطلاعات حسابداری شرکت های آلمانی در دوره بازه زمانی قبل و بعد از پذیرش استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل پرداختند و به این نتیجه رسیدند که استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل موجب افزایش مربوط بودن اطلاعات حسابداری (افزایش واکنش بازده سهام نسبت ارزش دفتری سهام و سودخالص گزارش شده) شده است. موفی و اسمیت^{۱۳} (۲۰۰۸)، در تحقیق خود به بررسی قابلیت پذیرش استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل در کشور بنگلادش پرداختند و به این نتیجه رسیدند که تمامی دست اندرکاران بازار سرمایه و حرفه حسابداری با اجرای استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل موافق هستند زیرا اعتقاد دارند که پذیرش این استانداردها موجب افزایش قدرت تصمیم گیری استفاده کنندگان از اطلاعات حسابداری می شود. پرسادیس و همکاران (۲۰۱۶)، در تحقیق خود به بررسی تاثیر مشترک پذیرش استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل و کیفیت سود بر هزینه سرمایه شرکت ها پرداختند و به این نتیجه رسیدند که کیفیت سود و پذیرش استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل به صورت جداگانه و مشترک هزینه سرمایه شرکت ها را تحت قرار می دهند. احمد^{۱۴} و همکاران (۲۰۱۷) در تحقیق خود به بررسی تاثیر کیفیت حسابرسی بر روی مدیریت سود و هزینه حقوق صاحبان سهام در کشور هند پرداختند و به این نتیجه رسیدند که شرکت هایی که توسط ۴ موسسه حسابرسی برترمورد حسابرسی قرار می گیرند، مدیریت سود بالاتر و هزینه حقوق صاحبان سهام بیشتری را تجربه می کنند.

۴-۱- مدل پژوهش

به منظور آزمون فرضیه های تحقیق به پیروی از پرسادیس و همکاران (۲۰۱۶) از مدل های رگرسیون خطی و چند گانه زیر استفاده شده است. در مدل اول B1 پارامتر اصلی مدل می باشد و چنانچه پس از برآورد مدل، منفی و معنادار باشد فرضیه اول تحقیق تایید خواهد شد. در مدل دوم پارامترهای B1, B2, B3 به صورت توأم پارامترهای اصلی مدل هستند و چنانچه پس از برآورد مدل پارامترهای B1, B2 منفی و معنادار باشند و پارامتر B3 مثبت و معنادار باشد فرضیه دوم تحقیق تایید خواهد شد. همچنین لازم به توضیح است که تمامی متغیرهای تصریح شده در مدل های فوق در سالهای ۱۳۹۱ الی ۱۳۹۴ بر اساس صورت های مالی مبتنی بر استانداردهای حسابداری ایران عملیاتی شده است و در سال ۱۳۹۵ بر اساس صورت های مالی مبتنی بر استانداردهای گزارشگری مالی بین المللی عملیاتی شده است تا بدین طریق بتوانیم تاثیر پذیرش استانداردهای گزارشگری مالی بین المللی را بر هزینه حقوق صاحبان سهام و بر ارتباط میان کیفیت سود و هزینه حقوق صاحبان سهام مورد بررسی قرار دهیم.

مدل ۱:

$$CC_{it} = a + B1 IFRS_{it} + B2 SIZE_{it} + B3 MB_{it} + B4 Bet_{it} + B5 LEV_{it} + B6 ROE_{it} + B7 CPI_{it} + \xi$$

مدل ۲:

$$CC_{it} = a + B1 IFRS_{it} + B2 EQ_{it} + B3 IFRS*EQ_{it} + B4 SIZE_{it} + B5 LEV_{it} + B6 ROE_{it} + B7 BET_{it} + B8 INF_{it} + B9 GDP_{it} + \xi$$

در رابطه فوق :

CC: عبارت است از هزینه حقوق صاحبان سهام شرکت I در دوره T که از حاصل ضرب تعداد سهام شرکت در بازده مورد انتظار سهامداران شرکت در ابتدای دوره مالی بدست می آید. تمامی متغیرهای تصریح شده در مدل های فوق در سال ۱۳۹۵ بر اساس صورت های مالی مبتنی بر استانداردهای گزارشگری مالی بین المللی عملیاتی شده است.

IFRS: عبارت است از متغیر مصنوعی پذیرش استانداردهای گزارشگری مالی بین المللی که در سال اجرای این استانداردها (سال ۱۳۹۵) برابر با یک و در سایر سال های تحقیق برابر با صفر در نظر گرفته می شود.

EQ: عبارت است از کیفیت سود شرکت I در دوره T که به پیروی از کوتاری و همکاران (۲۰۰۵) بر اساس کیفیت اقلام تعهدی به شرح زیر اندازه گیری می شود:

$$ACC_{it} / TA_{i,t-1} = a + \beta 1 1/TA_{i,t-1} + \beta 2 (\Delta REV - \Delta REC)_{it} / TA_{i,t-1} + \beta 3 PPE_{it} / TA_{i,t-1} + \beta 4 ROA_{i,t-1} + \xi$$

در این رابطه ACC_{it} معرف اقلام تعهدی شرکت I در دوره t می باشد (تفاوت میان سود خالص و جریان نقد عملیاتی در دوره t). ΔREV_{jt} معرف تغییرات دوره ای درآمد شرکت I در دوره t (تفاوت درآمد شرکت I در دوره t و دوره t-1). ΔREC_{it} معرف تغییرات دوره ای حساب های و اسناد دریافتنی شرکت I در دوره t می باشد (تفاوت میان حساب ها و اسناد دریافتنی شرکت I در دوره t و دوره t-1). PPE_{jt} معرف ارزش دفتری اموال و ماشین آلات و تجهیزات شرکت I در دوره t می باشد. $ROA_{i,t-1}$ معرف نرخ بازده دارایی شرکت I در دوره t می باشد (نسبت سود عملیاتی شرکت در دوره t به ارزش دفتری دارایی های شرکت در دوره t-1). $TA_{i,t-1}$ معرف ارزش دفتری دارایی های شرکت I در دوره t-1 می باشد. در این رابطه £ معرف اقلام تعهدی اختیاری می باشد که از قدر مطلق آن بعنوان معیاری معکوس از کیفیت سود در تحقیق حاضر استفاده شده است.

SIZE: عبارت است از اندازه شرکت I در دوره T که بر اساس لگاریتم طبیعی دارایی های شرکت در پایان سال اندازه گیری می شود.

MB: عبارت است از رشد شرکت I در دوره T که بر اساس نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری هر سهم عادی اندازه گیری می شود.

BETA: عبارت است ریسک سیستماتیک یک سهم عادی شرکت I در دوره T.

LEV: عبارت است از نسبت بدهی ها به کل دارایی ها در ارتباط با شرکت I در دوره T.

ROE: عبارت است از نسبت سود خالص به جمع حقوق صاحبان سهام شرکت I در دوره T.

CPI: عبارت است از شاخص تورم عمومی برای ۱۲ ماه آتی. ξ : عبارت است از باقیمانده مدل رگرسیون.

۵- یافته های پژوهش

۵-۱- آمار توصیفی

در این بخش از تحقیق به ارائه آمار توصیفی در ارتباط متغیرهای تحقیق، بررسی مانایی متغیرهای تحقیق، بررسی مسئله هم خطی میان متغیرهای مستقل تحقیق و بررسی نرمال بودن متغیر وابسته تحقیق پرداخته می شود. جدول ۱ تحت عنوان آمار توصیفی نشان دهنده مهم ترین شاخص های مرکزی و پراکندگی شامل: میانگین، میانه، بیشترین مقدار، کمترین

جدول ۴ نشان دهنده آزمون وایف به منظور بررسی مشکل هم خطی میان جملات توضیحی (متغیرهای مستقل و کنترلی) در مدل های تحقیق است. همان طور که ملاحظه می گردد عامل تورم واریانس در ارتباط با تمام متغیرهای توضیحی تحقیق حاضر کمتر از ۱۰ می باشد به همین دلیل فرض عدم وجود هم خطی میان متغیرهای توضیحی تحقیق مورد تایید قرار می گیرد.

جدول ۵ نشان دهنده یافته های حاصل از آزمون جارکو-برا در ارتباط با بررسی نرمال بودن داده های متغیر وابسته تحقیق (هزینه حقوق صاحبان سهام) می باشد. با توجه به جدول فوق همان طور که ملاحظه می گردد سطح معنی داری آماره جارکو-برا کمتر از ۵ درصد می باشد به همین دلیل متغیر وابسته تحقیق از توزیع نرمال برخوردار نیست. از آنجا که در تحقیق حاضر تعداد مشاهدات (سال-شرکت) در ارتباط با هر یک از متغیرها (از جمله متغیرهای وابسته تحقیق)، برابر با ۲۰۰ مورد است و این تعداد از نظر قواعد آماری مناسب محسوب می گردد (به علت اینکه بیش از ۳۰ مورد است)، به منظور تجزیه و تحلیل داده ها در تحقیق حاضر از مدل رگرسیون خطی چندگانه استفاده می نماییم و به دلیل زیاد بودن حجم مشاهدات (سال-شرکت)، نرمال نبودن داده های مرتبط با متغیر وابسته تحقیق مشکلی را ایجاد نمی کند و یافته های حاصل از تجزیه و تحلیل های آماری نیز از قابلیت اتکای کافی برخوردار خواهد بود.

مقدار، ضریب چولگی، ضریب کشیدگی، انحراف استاندارد و تعداد مشاهدات در ارتباط با متغیرهای تحقیق می باشد. همانطور که ملاحظه می شود آماره میانگین در ارتباط با متغیرهای EQ، CC، ROE، BET، CPI، LEV، MTB، SIZE به ترتیب برابر با 0.05، 533051، 0.15، 0.80، 0.22، 0.62، 2.55، 14.04، 0.62، 0.21، 0.11، 0.13، 0.51، 9.72، 4.03 می باشد. همچنین ۰.۲۰ از داده های متغیر مصنوعی IFRS که در جدول آمار توصیفی گزارش نشده است برابر با یک و ۰.۸۰ از داده های این متغیر برابر با صفر می باشد.

جدول ۲ نشان دهنده ماتریس ضریب همبستگی پیرسون میان متغیرهای تحقیق است. با توجه به جدول فوق همان طور که ملاحظه می شود ضریب همبستگی میان تمام متغیرهای توضیحی (مستقل و کنترلی) تحقیق کمتر از ۶۰ درصد می باشد. بنابراین مشکل همبستگی شدید میان متغیرهای توضیحی تحقیق وجود ندارد و پیش فرض عدم وجود همبستگی شدید میان متغیرهای توضیحی تحقیق تایید می شود و می توان در مدل های رگرسیون تحقیق از این متغیرها به طور هم زمان به عنوان متغیرهای مستقل و کنترلی استفاده نمود.

جدول ۳ نشان دهنده یافته های حاصل از آزمون ریشه واحد هادری به منظور بررسی مانایی متغیرهای تحقیق است. با توجه به جدول فوق همان طور که ملاحظه می شود سطح معنی داری آماره Z در ارتباط با تمام متغیرهای تحقیق کمتر از ۵ درصد است. این یافته ها نشان می دهد که مشکل ریشه واحد در ارتباط با هیچ یک از متغیرهای تحقیق وجود ندارد و داده های مربوط به تمام متغیرها در بازه زمانی تحقیق مانا هستند.

جدول ۱- آمار توصیفی برای متغیرهای تحقیق - اعداد بر حسب میلیون ریال

متغیر	نماد	میانگین	میانه	بیشترین مقدار	کمترین مقدار	انحراف استاندارد	ضریب چولگی	ضریب کشیدگی	تعداد مشاهدات
کیفیت سود	EQ	0.05	0.03	0.34	0.00	0.05	2.51	11.06	200
هزینه حقوق صاحبان سهام	CC	533051	94534	31565612	-8061686	22.79	7.15	79.20	200
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام	ROE	0.15	0.28	4.67	-7.26	3.17	-2.24	514.78	200
ریسک سیستماتیک	BET	0.80	0.69	21.75	-2.64	1.27	8.24	134.85	200
نرخ تورم عمومی	CPI	0.22	0.21	0.34	0.11	0.08	0.13	1.44	200
اهرم مالی	LEV	0.62	0.62	1.56	0.11	0.20	0.51	4.27	200
نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری	MTB	2.55	2.09	121.50	-5.32	6.54	9.72	214.81	200
اندازه شرکت	SIZE	14.04	13.87	18.73	10.50	1.37	0.73	4.03	200

جدول ۲- ماتریس همبستگی میان متغیرهای مستقل تحقیق

متغیر	نماد	CC	IFRS	EQ	BET	GDP	INF	LEV	ROE	SIZE
هزینه حقوق صاحبان سهام	CC	1								
سطح معنی داری	P-VALUE	-								
پذیرش استانداردهای بین الملل	IFRS	0.15	1							
سطح معنی داری	P-VALUE	0.05	-							
کیفیت سود	EQ	0.17	-0.05	1						
سطح معنی داری	P-VALUE	0.03	0.54	----						
ریسک سیستماتیک	BET	-0.09	-0.15	-0.03	1					
سطح معنی داری	P-VALUE	0.25	0.06	0.66	-					
تولید ناخالص داخلی	GDP	0.07	0.42	-0.09	0.19	1				
سطح معنی داری	P-VALUE	0.37	0.00	0.26	0.01	----				
نرخ تورم	INF	-0.06	-0.31	0.16	-0.02	-0.83	1			
سطح معنی داری	P-VALUE	0.43	0.00	0.04	0.72	0.00	----			
اهرم مالی	LEV	-0.10	-0.00	-0.31	-0.10	-0.01	0.00	1		
سطح معنی داری	P-VALUE	0.21	0.94	0.00	0.19	0.81	0.95	----		
نرخ بازده دارایی	ROE	0.05	-0.16	0.14	0.09	-0.16	0.30	-0.29	1	
سطح معنی داری	P-VALUE	0.49	0.04	0.06	0.25	0.04	0.00	0.00	----	
اندازه شرکت	SIZE	0.04	-0.14	0.31	0.11	-0.07	0.21	-0.49	0.73	1
سطح معنی داری	P-VALUE	0.54	0.07	0.00	0.16	0.35	0.00	0.00	0.00	----

جدول ۳- بررسی مانایی متغیرهای تحقیق (آزمون ریشه واحد هادری)

متغیر	نماد	Z آماره	سطح معنی داری	مقایسه با ۵ درصد	نتیجه
هزینه حقوق صاحبان سهام	CC	7.25	0.00	کوچکتر	متغیر مانا است
پذیرش استانداردهای بین الملل	IFRS	5.47	0.00	کوچکتر	متغیر مانا است
کیفیت سود	EQ	7.83	0.00	کوچکتر	متغیر مانا است
ریسک سیستماتیک	BET	8.37	0.00	کوچکتر	متغیر مانا است
تولید ناخالص داخلی	GDP	10.67	0.00	کوچکتر	متغیر مانا است
نرخ تورم عمومی	INF	11.42	0.00	کوچکتر	متغیر مانا است
اهرم مالی	LEV	7.97	0.00	کوچکتر	متغیر مانا است
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام	ROE	9.50	0.00	کوچکتر	متغیر مانا است
اندازه شرکت	SIZE	8.35	0.00	کوچکتر	متغیر مانا است

جدول ۴- یافته های حاصل از آزمون وایف

متغیر	نماد	واریانس ضریب	عامل تورم واریانس
پذیرش استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل	IFRS	10.83	5.15
کیفیت سود	EQ	178.87	1.41
پذیرش استانداردهای بین الملل * کیفیت سود	IFRS*EQ	876.03	2.09
اندازه شرکت	SIZE	138.11	5.24
اهرم مالی	LEV	7.40	2.67
نرخ بازده دارایی	ROE	50.02	2.87
ریسک سیستماتیک	BET	0.80	1.24

عامل تورم واریانس	واریانس ضریب	نماد	متغیر
5.24	0.01	INF	نرخ تورم کشور
4.04	4.34	GDP	تولید ناخالص داخلی

جدول ۵- بررسی نرمال بودن متغیر وابسته تحقیق

متغیر	CC
آماره جارکو برا	۱۳۵۲۶۵
سطح معنی داری	0,000
مقایسه با ۰,۰۵	کوچکتر
نتیجه آزمون	نرمال نیست

۲-۵- آمار استنباطی

در این بخش به بررسی ارائه یافته های حاصل از آزمون تعیین شیوه برآورد مدل های تحقیق (آزمون F لیمر) و به ارائه یافته های حاصل از برآورد مدل های تحقیق پرداخته می شود. با توجه به جدول ۶ همان طور که ملاحظه می شود سطح معنی داری آماره لیمر در ارتباط با مدل های تحقیق به ترتیب برابر با ۰,۸۵ و ۰,۱۲ است. به همین دلیل مدل های تحقیق به روش پولد(تلفیقی) مورد برآورد قرار گرفته اند. سطح معنی داری آماره F در آزمون وایت در ارتباط مدل های تحقیق برابر با صفر می باشد. این یافته نشان می دهد که مشکل ناهمسانی واریانس میان باقیمانده مدل های تحقیق وجود دارد که به منظور رفع آن به منظور برآورد مدل های تحقیق از شیوه حداقل مربعات تعمیم یافته (GLS) استفاده شده است. سطح معنی داری آماره F در آزمون بروش-گادفری در ارتباط با مدل های تحقیق به ترتیب برابر با ۰,۹۱ و ۰,۹۹ می باشد. این یافته ها نشان می دهد که مشکل خود همبستگی سریالی میان باقیمانده مدل های تحقیق وجود ندارد. سطح معنی داری آماره جارکو-برا در ارتباط با مدل های تحقیق برابر با صفر می باشد. این یافته ها نشان می دهد که باقیمانده مدل های تحقیق از توزیع نرمال برخوردار نیستند که این مسئله به علت زیاد بودن تعداد داده های تحقیق قابل اغماض می باشد. آماره دوربین-واتسون نیز در ارتباط با مدل های تحقیق به ترتیب برابر با ۲,۲ و ۱,۸ می باشد که این موضوع نشان می دهد که میان خطاهای مدل های تحقیق حاضر مشکل خود همبستگی مرتبه اول وجود ندارد.

با توجه به جدول ۷ همانطور که ملاحظه می شود سطح معنی داری آماره T برای ضریب متغیر مستقل IFRS با مقدار 1.17-، برابر با 0.00 باشد که این مقدار کمتر از ۵ درصد است.

بنابراین می توان چنین استنباط نمود که متغیر IFRS دارای اثر معناداری بر متغیر وابسته CC است و از آنجا که ضریب این متغیر منفی است جهت رابطه معکوس می باشد. یعنی پذیرش IFRS، متغیر وابسته CC را به میزان 1.17- تحت تاثیر قرار داده است. شواهد فوق نشان می دهند که پذیرش استانداردهای گزارشگری مالی بین المللی توسط بانک ها، شرکت های بیمه و شرکت های سرمایه گذاری دارای اثری کاهنده به میزان ۱,۱۷ بر هزینه حقوق صاحبان سهام این شرکت ها داشته است.

بنابراین فرضیه تحقیق حاضر که بیان می کند: پذیرش استانداردهای گزارشگری مالی بین المللی موجب کاهش هزینه حقوق صاحبان سهام می شود مورد تایید قرار می گیرد. همچنین لازم به ذکر است که یافته های تحقیق حاضر در زمینه تاثیر IFRS بر هزینه حقوق صاحبان سهام با یافته های حاصل از تحقیقات لوزی و هایل(۲۰۰۰) و پرسادیس و همکاران(۲۰۱۶) انطباق دارد.

با توجه به جدول ۸ همان طور که ملاحظه می گردد سطح معنی داری آماره T برای ضریب متغیر مستقل EQ با مقدار 3.78، برابر با 0.00 باشد که این مقدار کمتر از ۱۰ درصد است. از سوی دیگر سطح معنی داری ضریب متغیر تعدیل گر IFRS برابر با 0.00 می باشد که این مقدار کمتر از ۱۰ درصد است. همچنین سطح معنی داری عبارت IFRS* EQ برابر با ۰,۰۰ است که این مقدار نیز کمتر از ۱۰ درصد است. از آنجا که معنی داری بودن و تایید نقش تعدیل کنندگی متغیر IFRS و تاثیر آن بر رابطه میان دو متغیر EQ و CC منوط بر تایید معنی داری ضریب دو متغیر EQ و IFRS و همچنین معنی داری عبارت IFRS* EQ به صورت توام و همزمان می باشد، از این رو می توان چنین استنباط نمود که متغیر IFRS دارای اثر معناداری بر رابطه میان متغیر مستقل INVP2

حسابداری (کیفیت سود) شده و افزایش ارتباط معکوس میان کیفیت سود و هزینه حقوق صاحبان سهام شده است. به عبارت دیگر اجرای استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل موجب شده است تا بانک‌ها و شرکت‌های بیمه و شرکت‌های سرمایه‌گذاری بتوانند از طریق اجرای IFRS کیفیت سود خود را افزایش داده و بدین ترتیب هزینه حقوق صاحبان سهام خود را کاهش دهند. یافته‌های حاصل از آزمون این فرضیه با یافته‌های بدست آمده از تحقیق پرساکیس و همکاران (۲۰۱۶) و یافته‌های حاصل از بارث و همکاران (۲۰۱۳) مطابقت دارد زیرا در این تحقیقات نیز ارتباط میان کیفیت سود و هزینه حقوق صاحبان سهام شرکت‌ها منفی و معنادار گزارش شده است.

و متغیر وابسته CC می‌باشد و رابطه میان این دو متغیر را تعدیل می‌کند (زیرا سطح معنی داری متغیر IFRS و EQ و همچنین سطح معنی داری عبارت EQ* IFRS به طور توأم و همزمان کمتر از ۱۰ درصد می‌باشد). با توجه به توضیحات فوق فرضیه دوم تحقیق که بیان می‌کند: اجرای استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل توسط بانک‌ها، شرکت‌های بیمه و شرکت‌های سرمایه‌گذاری موجب تعدیل ارتباط میان کیفیت سود و هزینه حقوق صاحبان سهام شده است، مورد تایید قرار می‌گیرد. با توجه به یافته‌های حاصل از آزمون این فرضیه می‌توان چنین نتیجه‌گیری نمود که اجرای استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل موجب افزایش کیفیت اطلاعات

جدول ۶- آزمون F لیمر در رابطه با تعیین روش برآورد مدل های تحقیق

مدل	مقدار آماره آزمون F	سطح معنی داری	مقایسه با ۰,۰۵	برآورد مدل
۱	0.73	0.85	بزرگتر	پول (تلفیقی)
۲	1.37	0.12	بزرگتر	پول (تلفیقی)

جدول ۷- یافته‌های حاصل از برآورد مدل ۱ به شیوه GLS و روش پول (تلفیقی) / متغیر وابسته R:

متغیر	نماد	ضرایب متغیرها	انحراف استاندارد	آماره T	سطح معنی داری	مقایسه با ۵ درصد	نتیجه در مدل
عرض از مبدا	a	0.45	0.05	8.71	0.0000		
استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل	IFRS	-1.17	0.26	-4.39	0.0000	کوچکتر	تاثیر گذار است
اندازه شرکت	SIZE	-0.003	0.003	-0.99	0.3210	بزرگتر	تاثیر گذار نیست
نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری	LEV	-0.0001	0.0009	-0.14	0.8857	بزرگتر	تاثیر گذار نیست
ریسک سیستماتیک	ROE	-0.005	0.005	-0.96	0.3356	بزرگتر	تاثیر گذار نیست
اهرم مالی	BET	-0.43	0.02	-14.69	0.0000	کوچکتر	تاثیر گذار است
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام	INF	-0.0006	0.001	-0.41	0.6776	بزرگتر	تاثیر گذار نیست
نرخ تورم عمومی	SIZE	0.45	0.07	6.26	0.0000	کوچکتر	تاثیر گذار است
آماره دوربین واتسون	DW	2.2					پیش فرض استقلال خطاها از یکدیگر پذیرفته می‌شود زیرا آماره دوربین واتسون بین ۱,۵ تا ۲,۵ قرار دارد.
ضریب تعیین مدل	R ²	0.38					۳۸ درصد از تغییرات متغیر وابسته توسط متغیرهای مستقل معنادار بیان می‌شود.
آماره فیشر	F-stat	46.80					در این سطح معنی داری مدل پذیرفته می‌شود
سطح معنی داری مدل	P-Value	0.000					پیش فرض معنی دار بودن مدل تایید می‌شود. یعنی مدل خطی است زیرا سطح معنی داری آماره فیشر کمتر از ۵ درصد می‌باشد.
آماره بروش گادفری	BG-stat	۰,۰۹					در این سطح پیش فرض عدم وجود خودهمبستگی سریالی تایید می‌شود.
سطح معنی داری	P-Value	۰,۹۱					پیش فرض عدم وجود خودهمبستگی سریالی میان باقیمانده‌ها تایید می‌شود زیرا سطح معنی داری آماره بروش گادفری بیشتر از ۵ درصد است.
آماره وایت	W-stat	۳۹,۹۰					در این سطح پیش فرض همسانی واریانس باقیمانده‌ها رد می‌شود.
سطح معنی داری	P-Value	۰,۰۰					پیش فرض همسان بودن واریانس باقیمانده‌ها رد می‌شود زیرا سطح معنی داری آماره وایت کمتر از ۵ درصد است.
آماره جارکو-برا	JB-stat	۳۸۷۷۷					در این سطح پیش فرض نرمال بودن باقیمانده‌های مدل رد می‌شود.
سطح معنی داری	P-Value	۰,۰۰					پیش فرض نرمال بودن باقیمانده‌های مدل تایید نمی‌شود زیرا سطح معنی داری آماره جارکو-برا کمتر از ۵ درصد است.

جدول ۸- یافته های حاصل از برآورد مدل ۲ به شیوه GLS و روش پانل-اثرات ثابت /متغیر وابسته CC:

متغیر	نماد	ضرایب متغیرها	انحراف استاندارد	آماره T	سطح معنی داری	مقایسه با ۱۰ درصد	نتیجه در مدل
عرض از مبدا	a	-4.90	1.80	-2.72	0.00		
استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل	IFRS	-1.53	0.48	-3.13	0.00	کوچکتر	تاثیر گذار است
کیفیت سود	EQ	3.78	4.51	0.83	0.00	کوچکتر	تاثیر گذار است
استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل * کیفیت سود	IFRS*EQ	-111.94	6.43	-17.40	0.00	کوچکتر	تاثیر گذار است
اندازه شرکت	SIZE	-10.91	11.71	-0.93	0.05	کوچکتر	تاثیر گذار است
نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری	LEV	-2.14	2.07	-1.03	0.00	کوچکتر	تاثیر گذار است
ریسک سیستماتیک	ROE	8.22	3.09	2.66	0.00	کوچکتر	تاثیر گذار است
اهرم مالی	BET	-0.64	0.70	-0.92	0.35	بزرگتر	تاثیر گذار نیست
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام	INF	0.08	0.03	2.19	0.02	کوچکتر	تاثیر گذار است
تولید ناخالص داخلی	GDP	4.19	3.33	1.25	0.21	بزرگتر	تاثیر گذار نیست
آماره دوربین واتسون	DW	1.8					پیش فرض استقلال خطاها از یکدیگر پذیرفته می شود زیرا آماره دوربین واتسون بین ۱,۵ تا ۲,۵ قرار دارد.
ضریب تعیین مدل	R2	0.36					۳۶ درصد از تغییرات متغیر وابسته توسط متغیرهای مستقل معنادار بیان می شود.
آماره فیشر	F-stat	3.02					در این سطح معنی داری مدل پذیرفته می شود
سطح معنی داری مدل	P-Value	0.00					پیش فرض معنی دار بودن مدل تایید می شود. یعنی مدل خطی است زیرا سطح معنی داری آماره فیشر کمتر از ۵ درصد می باشد.
آماره بروش گادفری	BG-stat	۰,۰۰					در این سطح پیش فرض عدم وجود خودهمبستگی سریالی تایید می شود.
سطح معنی داری	P-Value	۰,۹۹					پیش فرض عدم وجود خود همبستگی سریالی میان باقیمانده ها تایید می شود زیرا سطح معنی داری آماره بروش گادفری بیشتر از ۵ درصد است.
آماره وایت	W-stat	۱۲,۷۹					در این سطح پیش فرض همسانی واریانس باقیمانده ها رد می شود.
سطح معنی داری	P-Value	۰,۰۰					پیش فرض همسان بودن واریانس باقیمانده ها رد می شود زیرا سطح معنی داری آماره وایت کمتر از ۵ درصد است.
آماره جارکو-برا	JB-stat	۵۲۴۷۸					در این سطح پیش فرض نرمال بودن باقیمانده های مدل رد می شود.
سطح معنی داری	P-Value	۰,۰۰					پیش فرض نرمال بودن باقیمانده های مدل تایید نمی شود زیرا سطح معنی داری آماره جارکو-برا کمتر از ۵ درصد است.

۶- نتیجه گیری

بر هزینه حقوق صاحبان سهام دارد زیرا استانداردهای گزارشگری مالی بین المللی موجب کاهش عدم تقارن اطلاعاتی و ریسک اطلاعاتی می شود و بدین ترتیب هزینه حقوق صاحبان سهام را کاهش می دهد (فلورا و همکاران، ۲۰۱۰). با توجه به ارتباط نظری میان استانداردهای گزارشگری مالی بین المللی و هزینه حقوق صاحبان سهام شرکت، در تحقیق حاضرکوشش نمودیم تا به این پرسش پاسخ دهیم که آیا پذیرش استانداردهای گزارشگری مالی بین المللی می تواند موجب تعدیل ارتباط میان کیفیت سود و هزینه حقوق

یکی از منابع ریسک در فرایند سرمایه گذاری، ریسک اطلاعاتی می باشد (بارث و همکاران، ۲۰۱۳). به عبارت دیگر هرچه ریسک اطلاعاتی بیشتر باشد، ریسک سرمایه گذاری برای سرمایه گذاران افزایش یافته و آنها بازدهی بیشتری را از شرکت مطالبه می نمایند (بارث و همکاران، ۲۰۱۳). بنابراین یکی از راه کارهای کاهش بازده مورد انتظار سهامداران و کاهش هزینه سرمایه برای شرکت، کاهش ریسک اطلاعاتی و به تبع آن کاهش ریسک سرمایه گذاری می باشد. پذیرش استانداردهای بین المللی گزارشگری مالی تاثیر زیادی

فهرست منابع

- * تهرانی، رضا (۱۳۹۰)، مبانی مدیریت مالی، تهران: انتشارات نگاه دانش .
- * راعی، رضا و احمد پویان فر (۱۳۹۱)، مدیریت سرمایه گذاری پیشرفته، تهران: علوم دانشگاهی .
- * رهنمای رودپشتی، فریدون و اله کرم صالحی (۱۳۹۲)، مکاتب و تئوریهای مالی و حسابداری، تهران : انتشارات دانشگاه آزاد اسلامی واحد علوم و تحقیقات .
- * Ball, R. (2006). "IFRS: Pros and Cons for Investors", Accounting & Business Research, 33 ,International Accounting Policy Forum
- * Barth, M., and G. Clinch. (2007). "Scale Effects in Capital Markets-Based Accounting Research", Journal of Business Finance and Accounting, International Accounting Policy Forum
- * Bradshaw, M. T. and G. S. Miller. (2007). "Will harmonizing accounting standards really harmonize accounting? Evidence from non-U.S. Firms adopting US GAAP", Journal of Accounting, 43, University of Chicago Booth School of Business
- * Christensen, H. B., Lee, E. and Walker, M. (2007). "Cross-sectional variation in the economic consequences of international accounting harmonisation the case of mandatory IFRS adoption in the UK", International Journal of Accounting, 42
- * Christof Beuselinck, Philip Joos, Inder K. Khurana, Sofie Van der Meulen. (2009). "Mandatory IFRS Reporting and Stock Price Informativeness", Journal of Accounting Research, 47, University of Chicago Booth School of Business
- * aske, H., L. Hail, C. Leuz, and R. Verdi. (2008). "Mandatory IFRS adoption around the world: Early evidence on economic consequences", Journal of Accounting Research, 46, University of Chicago Booth School of Business
- * Hail, L., and C. Leuz. (2009). "Cost of capital effects and changes in growth expectations around U.S. cross-listings", Simon School of Business University of Rochester.
- * Li, S, 2010. Does mandatory adoption of International Financial Reporting Standards in the european Union reduce the cost of equity capital?. The Accounting Review, 85 (2), 607-636.
- * Li, X, 2015. Accounting conservatism and the cost of capital: An international analysis. Journal of Business Finance & Accounting, 42 (5-6), 555-582.
- * Liu, Y., Ning, Y. and Davidson, W, 2010. Earnings management surrounding new debt issues. Financial Review, 45 (3), 659-681.
- * Lopes, A. B. and Carvalho de Alencar, R, 2010. Disclosure and cost of equity capital in emerging markets: The Brazilian case. The International Journal of Accounting, 45, 443-464.
- * 15-Martin, W. E. and Bridgmon, K. D, 2012. Quantitative and statistical research methods: From hypothesis to results. John Wiley & Sons, USA.
- * McInnis, J, 2010. Earnings smoothness, average returns, and implied cost of equity capital. the Accounting Review, 85 (1), 315-341.

صاحبان سهام بانک ها ، شرکت های بیمه و شرکت های سرمایه گذاری شود یا خیر؟.

در راستای پاسخ گویی به پرسش تحقیق و به منظور آزمون فرضیه های تحقیق از مدل های رگرسیون خطی چندگانه به شیوه حداقل مربعات تعمیم یافته استفاده نمودیم. یافته های حاصل از برآورد مدل های تحقیق نشان می دهد که پذیرش استانداردهای گزارشگری مالی بین المللی به طور معکوس و معنادار با هزینه حقوق صاحبان سهام بانک ها ، شرکت های بیمه و شرکت های سرمایه گذاری در ارتباط است. یعنی پذیرش استانداردهای گزارشگری مالی بین المللی موجب کاهش هزینه حقوق صاحبان سهام این نهادها شده است. سایر یافته ها نشان می دهد که به کارگیری استانداردهای گزارشگری مالی بین المللی موجب کاهش ارتباط مستقیم میان اقلام تعهدی اختیاری و هزینه حقوق صاحبان سهام می گردد. به عبارت دیگر یافته های حاصل از آزمون فرضیه دوم نشان می دهد که به کارگیری استانداردهای گزارشگری مالی موجب افزایش ارتباط معکوس میان کیفیت سود و هزینه حقوق صاحبان سهام می شود. با توجه به یافته های بدست آمده در تحقیق حاضر می توان چنین نتیجه گیری نمود که تهیه صورت های مالی مطابق با الزامات استانداردهای گزارشگری مالی بین المللی، می تواند کیفیت اطلاعات حسابداری را افزایش داده و از سوی دیگر عدم تقارن اطلاعاتی و ریسک اطلاعاتی را برای سهامداران کاهش دهد و در نهایت، کاهش بازده مورد انتظار سهامداران و کاهش هزینه حقوق صاحبان سهام را برای بانک ها ، شرکت های بیمه و شرکت های سرمایه گذاری به ارمغان آورد. یافته های تحقیق حاضر با یافته های تحقیق لوزی و هایل (۲۰۰۰) و پرسادیس و همکاران (۲۰۱۶) مبنی بر تاثیر پذیرش استانداردهای گزارشگری مالی بین المللی بر افزایش کیفیت اطلاعات حسابداری، هزینه حقوق صاحبان سهام شرکت ها انطباق دارد. با توجه به یافته های تحقیق حاضر به تمام شرکت های فعال در بورس اوراق بهادار تهران پیشنهاد می شود تا در راستای ارتقای کیفیت اطلاعات حسابداری و کاهش ریسک اطلاعاتی برای سرمایه گذاران و همچنین کاهش هزینه حقوق صاحبان سهام ، صورت های مالی خود را مطابق با استانداردهای گزارشگری مالی بین المللی تهیه و ارائه نمایند.

- * McNichols, M. F, 2002. Discussion of the quality of accruals and earnings: The role of accrual estimation errors. *The Accounting Review*, 77 (s-1), 61-69.

یادداشت‌ها

1. lusy(2009)
2. Floora (2010)
3. Penman(2010)
4. Chen (2004)
5. Mikaeil(2003)
6. Richardson (2003)
7. Budi (2001)
8. Desk(2008)
9. christian(2008)
10. Morfi and Smith(2008)
11. Ahmad(2017)