

بررسی تاثیر سبک حسابر س بر رابطه بین خوانایی گزارشگری مالی و همزمانی قیمت سهام

محمد شایگان

گروه حسابداری، واحد بین المللی خرمشهر، دانشگاه آزاد اسلامی، خرمشهر، ایران
moh.shayegan@gmail.com

هوشنگ امیری

گروه حسابداری، واحد آبادان، دانشگاه آزاد اسلامی، آبادان، ایران. (نویسنده مسئول)
Dr.amiri72@yahoo.com

محمد امین کوهبیر

گروه اقتصاد، واحد خرمشهر، دانشگاه علوم و فنون دریایی، خرمشهر، ایران
Aminkuhbor@yahoo.com

تاریخ دریافت: ۱۴۰۰/۰۲/۲۸ تاریخ پذیرش: ۱۴۰۰/۰۵/۰۵

چکیده

هدف این پژوهش، بررسی تأثیر سبک حسابر س بر رابطه بین خوانایی گزارشگری مالی و همزمانی قیمت سهام در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. در این پژوهش برای اندازه‌گیری خوانایی گزارشگری مالی از دو معیار شامل شاخص فوگ و شاخص طول متن استفاده شده است. بدین منظور سه (۳) فرضیه برای بررسی این موضوع تدوین و داده‌های مربوط به ۱۰۸ شرکت عضو بورس اوراق بهادار تهران برای دوره زمانی بین سال‌های ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۸ مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفته است. تعداد داده‌های جمع‌آوری شده برای این پژوهش ۸۶۴ سال- شرکت می‌باشد الگوی رگرسیون پژوهش با استفاده از روش داده‌های ترکیبی با رویکرد تلفیقی، بررسی و آزمون شده است. نتایج بدست آمده نشان می‌دهد که سبک حسابر س و خوانایی گزارشگری مالی (شاخص فوگ و شاخص طول متن) تأثیر منفی و معناداری بر همزمانی قیمت سهام دارد. همچنین نتایج پژوهش حاکی از آن است که سبک حسابر س تأثیر منفی و معناداری بر رابطه بین خوانایی گزارشگری مالی (شاخص فوگ و شاخص طول متن) و همزمانی قیمت سهام دارد.

واژه‌های کلیدی: همزمانی قیمت سهام، سبک حسابر س، خوانایی گزارشگری مالی، شاخص فوگ و شاخص طول متن.

۱- مقدمه

بازارهای مالی نقش مهمی در اقتصاد هر کشوری دارند و عامل اثرگذاری در رشد اقتصادی آن محسوب می‌شوند. بازار سهام نیز یکی از این بازارهاست که با هدایت وجوه به سمت فرصت‌های سرمایه‌گذاری، بخش بزرگی از اقتصاد دنیا را تحت تأثیر قرار می‌دهد و موجب دغدغه و نگرانی بسیاری برای دولت‌ها می‌شود (نگوین نگوکنته، ۲۰۱۳). بورس ایران در مقایسه با کشورهای توسعه یافته‌ای نظیر آمریکا و انگلیس، بازار نوظهوری به شمار می‌رود و حجم کم سرمایه‌گذاری‌های خارجی و قیمت‌های پرنوسان سهام، گواه چنین ادعایی است. در چنین بازاری برای سرمایه‌گذاران مطالعه حرکت قیمت سهام اهمیت خاصی دارد؛ زیرا تصمیمات سرمایه‌گذاری آنها را تحت تأثیر قرار می‌دهد. همزمانی قیمت سهام مفهومی است که میزان حرکت قیمت سهام را با یکدیگر بیان میکند (اسکات، ۲۰۱۲). به‌طور کلی قیمت سهام منعکس کننده اطلاعات وسیعی مانند سود، اخبار کلان اقتصادی، پیش‌بینی تحلیلگران و سایر اطلاعات مالی است. بررسی همزمانی قیمت سهام به محققان اجازه می‌دهد که به مطالعه حجم گسترده‌ای از آثار اطلاعات مالی بپردازند.

اولین بار، ایده همزمانی را در دهه ۱۹۲۰ در روانشناسی، کارل یونگ روانشناس سوئیسی، مطرح کرد. عبارت همزمانی به رخ دادن دو اتفاق یا بیشتر گفته می‌شود که حادثه‌های معنی‌دار تشکیل دهند. همزمانی قیمت سهام حوزه نسبتاً جدیدی در تحقیقات مالی و اقتصادی محسوب می‌شود و رابطه نزدیکی با توسعه اقتصادی و ثبات بازارهای مالی دارد؛ اما مفهوم اصلی آن در ادبیات مالی جدید نیست. جانسون (۲۰۰۹) همزمانی قیمت سهام را اینگونه تعریف می‌کند: درجه‌ای از اطلاعات بازار و صنعت است که در قیمت سهام شرکت منعکس می‌شود. همزمانی قیمت سهام ابزاری برای سنجش حرکت قیمت سهام است؛ همچنین درجه اطلاعات خاص شرکت را در سطح بازار و صنعت منعکس می‌کند.

خوانایی گزارشگری مالی یکی از عوامل موثر بر همزمانی قیمت سهام می‌باشد؛ افشای اطلاعات معمولاً از سه بخش شامل محتوا، زمانبندی و نحوه ارائه اطلاعات تشکیل شده است که سودمندی هر یکی از آنها به خوانایی و قابلیت فهم گزارش‌گری‌های مالی بستگی دارد (صفری گرایی و همکاران، ۱۳۹۶). واژه خوانایی به معنای روش تخمینی احتمال موفقیت خواننده در خواندن و درک یک متن یا نوشته است (فضل الهی و ملکی توانا، ۱۳۸۹). پژوهش‌های صورت پیرامون خوانایی گزارشگری مالی حاکی از آن است که خوانایی تأثیرات بسزایی بر پایداری سود (لی، ۲۰۰۸)، موجب پوشش پراکندگی و صحبت پیش‌بینی

سود تحلیلگران (لهاوی و همکاران، ۲۰۱۱)، رتبه بندی، هزینه بدهی و ریسک سقوط قیمت سهام (بونسال و میلر، ۲۰۱۷)؛ ارتوگرو و همکاران، ۲۰۱۷) نقدینگی سهام و مالکیت نهادی (لانگ و استایث-لاورنس، ۲۰۱۱)، حجم معاملات (دی‌فرانکو و همکاران، ۲۰۱۵). بنابراین می‌توان بیان کرد که خوانایی گزارشگری مالی سبب کاهش عدم تقارن اطلاعاتی ناشی از مشکلات نمایندگی امکان خطر اخلاقی و گزینش نادرست را کاهش داده، و با کاهش هزینه‌های سهامداران برای نظارت و پایش مدیریت منجر به کاهش ریسک و هزینه‌های تأمین مالی شرکت می‌شود (وردی، ۲۰۰۶). همچنین موجب کاهش حساسیت سرمایه‌گذاری در سطح شرکت در برابر تغییرات جریان‌های نقدی می‌شود. با دخالت این عوامل، احتمال ناکارایی سرمایه‌گذاری؛ یعنی از دست دادن فرصت‌های سرمایه‌گذاری در پروژه‌های دارای ارزش فعلی خالص مثبت (سرمایه‌گذاری کمتر از حد) و یا سرمایه‌گذاری در پروژه‌های دارای ارزش فعلی خالص منفی (سرمایه‌گذاری بیش از حد)، کاهش می‌یابد (بیدل و همکاران، ۲۰۰۹). به طور خلاصه افزایش خوانایی گزارشگری مالی سبب افزایش شفافیت و کیفیت افشای اطلاعات در سطح محیط اطلاعاتی می‌شود. افزایش شفافیت اطلاعاتی سبب کاهش عدم قطعیت و عدم تقارن اطلاعاتی در ارتباط با سهام شرکت و در نتیجه سبب کاهش نوسان‌های بازده سهام می‌شود و در نهایت منجر به کاهش همزمانی قیمت سهام می‌شود.

یکی دیگر از عوامل موثر بر همزمانی قیمت سهام، سبک‌های حسابرسی می‌باشد؛ نکته بسیار مهم این است که ویژگی‌های حسابرسی، معیارهای مستقیمی از کیفیت حسابرسی نیستند بلکه این موضوع آزمون می‌شود که آیا تفاوت‌های سیستماتیک در نتایج حسابرسی (کیفیت سود) به سبب ویژگی‌های حسابرسی معین وجود دارد. اگر چنین تفاوت‌هایی وجود داشته باشد پس از آن می‌توان به عنوان شواهدی در حمایت از تأثیر ویژگی‌های حسابرسی بر کیفیت سودهای حسابداری استفاده نمود که این تأثیر می‌تواند تفاوت‌هایی را در کیفیت سود در پی داشته باشد. ویژگی‌های منحصر به فرد روش شناسی‌های حسابرسی نشان می‌دهد که رویکردهای حسابرسی هر شرکت بصورت سیستماتیک خطاهای مشابه صاحبکاران شامل خطاهای بکارگیری اصول پذیرفته شده حسابداری را شناسایی خواهد و با نخواهد کرد. مفهوم آن چنین است که تفاوت‌ها در صورت‌های مالی برای جفت شرکت با حسابرس مشابه بسیار کوچکتر خواهد شد در مقایسه با جفت شرکتی با دو حسابرس متفاوت که هر یک دارای سبک‌های متفاوتی هستند. به رغم تأثیر پذیری سبک از تفسیر اصول پذیرفته شده حسابداری، با این حال امکان تشخیص آن بصورت مستقیم وجود ندارد. اما هر یک از موسسات

پیچیدگی کسب و کار و غفلت عمدی تهیه و افشا می‌شود. مدیران ارشد در هر دو شرایط خوانایی ضعیف را کاهش می‌دهند. اول، با مهارت‌های ارتباطی بهتر، مدیران اجرایی قادر خواهند بود حتی گزاره‌های کسب و کار پیچیده را با استفاده از زبان قابل خواندن گزارش کنند. دوم، حساس بودن به اخلاق، مدیران اجرایی را به تلاش برای جلوگیری از ارائه گزارش پیچیده و ناخوانا برای مخفی کردن تقلب‌ها و ضعف‌های مدیریتی وادار می‌کند (آبودی^۱ و همکاران، ۲۰۰۰).

پیچیدگی گزارش‌های سالانه، عدم تقارن اطلاعات بین مدیران و سرمایه‌گذاران را تقویت می‌کند و هزینه نمایندگی را ایجاد می‌کند. خوانایی گزارش‌های سالانه مالی، کیفیت اطلاعات را افزایش می‌دهد و به مدیران اطمینان می‌بخشد که نیازهای کاربران داخلی و خارجی صورت‌های مالی را برآورده می‌کند. از این رو، اطلاعات مالی خوانای ارائه شده توسط مدیران ممکن است به تحلیلگران کمک زیادی کند تا زمان صرف شده برای درک و تفسیر این اطلاعات را کاهش دهند و پیش‌بینی‌های خود را تسهیل کنند. بنابراین، لازم است که بازار اطلاعات قابل خواندن را از طریق کاهش اصطلاحات فنی و تولید متون که می‌تواند توسط بخش بزرگی از مردم درک شود، دریافت کند (رجیبا^۲، ۲۰۱۸). مطالعات نشان می‌دهد که این اقدامات به بازارهای مالی کمک خواهد کرد. اگر این مورد باشد، بین اطلاعات قابل خواندن و رفتار تحلیلگران مالی رابطه وجود دارد. تحلیلگران مالی نقش مهمی در ایجاد ارزش سهام شرکت‌ها ایفا می‌کنند (میلر^۳، ۲۰۱۰). اگر فقدان قابلیت خوانایی یک منبع خطر اطلاعاتی است که باعث افزایش هزینه سرمایه خارجی می‌شود، سهامداران شرکت نه تنها دچار مشکلات استخراج اطلاعات مربوط به ارزشیابی می‌شوند، بلکه در نهایت هزینه‌های افزایش منابع مالی خارجی را نیز به همراه خواهند داشت. علاوه بر قابلیت خوانایی، متن مبهم در گزارش‌های سالانه می‌تواند منبع ریسک اطلاعاتی و دخالت در توانایی سرمایه‌گذاران در درک گزارش‌ها باشد (بای^۴ و همکاران، ۲۰۱۹). متن مبهم افشای شرکت‌ها افزایش عدم اطمینان در ارزیابی وضعیت شرکت را افزایش می‌دهد. بنابراین، فرکانس بالا کلمات مبهم استفاده شده در گزارش‌های سالانه می‌تواند برای استفاده‌کنندگان و ذی‌نفعان خارجی مانند بانک‌ها برای ارزیابی ویژگی‌های ریسک شرکت و ارزش آن به مشکل مهمی تبدیل شود. به عبارت دیگر، تناقض مبهم گزارش سالانه می‌تواند خطر اطلاعاتی درک شده توسط

حسابرسی همچنین برای خود قواعدی جهت تفسیر و بکارگیری اصول پذیرفته شده حسابداری دارند درست مانند آنچه آن‌ها برای پیاده سازی استانداردهای حسابرسان دارند (فرانسیس و همکاران، ۲۰۱۳). بنابراین سبک حسابرسان موجب افزایش رعایت استانداردهای حسابداری و قابلیت مقایسه‌های صورت‌های مالی می‌شود و در نتیجه قابلیت مقایسه صورت‌های به عنوان یکی از ویژگی‌های کیفی اطلاعات منجر به کاهش انگیزه و توانایی مدیران برای پنهان کاری اخبار منفی می‌شود. بنابراین با افزایش قابلیت مقایسه صورت‌های مالی انگیزه مدیران را برای انجام رفتارهای مبنی بر پنهان کردن اخبار بد را کاهش داده و موجب کاهش عدم شفافیت اطلاعات مالی، عدم تقارن اطلاعات مالی، هزینه‌های نمایندگی و همزمانی قیمت سهام می‌شود (آلمارمه و همکاران، ۲۰۲۱).

بنابراین عوامل بسیاری بر همزمانی قیمت سهام تأثیرگذار است و تاکنون پژوهش‌هایی برای مشخص کردن روابط متغیرهای مختلف مالی و حسابداری و کنترلی با کیفیت سود انجام شده است اما به عوامل موثر شامل (سبک‌های حسابرسان، خوانایی گزارشگری مالی) به‌ویژه برای شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران که جامعه آماری این پژوهش را تشکیل خواهد داد، کم‌تر توجه شده است. توجه به سبک حسابرسان، خوانایی گزارشگری مالی و همزمانی قیمت سهام می‌تواند راهنمای مناسبی برای سرمایه‌گذاران باشد و در نظر نگرفتن آن ممکن است سرمایه‌گذاران را در تصمیم‌های سرمایه‌گذار ای بلندمدت خود دچار اشتباه کند. بنابراین با توجه به توضیحات فوق مساله اساسی در این پژوهش، بررسی تبیین سبک حسابرسان در درک کیفیت کارکرد خوانایی گزارشگری مالی و همزمانی قیمت سهام است؛ تا بتوان به کمک نتایج آن مدیران، سرمایه‌گذاران و تمامی فعالان بازار را در عرصه تصمیم‌گیری صحیح سرمایه‌گذاری یاری نمود.

مبانی نظری و پیشینه پژوهش

خوانایی گزارشگری مالی و همزمانی قیمت سهام

گزارش‌های سالیانه توسط شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار، منبع اصلی اطلاعات برای شرکت‌کنندگان در بازار سرمایه مانند سهامداران، اعتباردهندگان و تحلیلگران مالی هستند. بنابراین خواندن و دیگر ویژگی‌های کیفی در افشاگری‌های مالی تاثیر زیادی بر ارتباط موثر اطلاعات مربوط به ارزیابی بین شرکت و بازار دارد. گزارش مالی ناخوانا به دو دلیل

³ . Miller

⁴ . Bai

¹ . Aboody

² . RJIBA

عنوان اندازه گیری قابلیت خواندن گزارش، اولین شواهد نمونه-های بزرگ در مورد عوامل و پیامدهای گزارشگر بودن گزارش سالانه را ارائه داد. او مشاهده کرد که خوانایی گزارش در میان شرکت‌ها به شدت متفاوت بود، در حالی که شرکت‌هایی با درآمد پایین‌تر احتمال انتشار گزارش‌های پیچیده را داشتند. پس از این اندازه‌گیری، بیدل^۲، هیلاری و وردی (۲۰۰۹) قابلیت خوانایی را به عنوان ابعاد پیش رو از کیفیت گزارشگری مشاهده کردند و ارتباط معنی داری بین کارایی سرمایه گذاری و پیچیدگی گزارش کردند. میلر (۲۰۱۰) دریافت که سرمایه گذاران کوچک احتمالاً تجارت خود را در شرکت‌های با گزارش‌های مالی کمتر قابل خواندن کاهش می دهند.

از نظر ادبیات مالی و تحقیقات به انجام رسیده حمایت‌های زیادی در جهت اثرات مثبت خوانایی گزارشگری مالی بر افزایش ارزش سهام شرکت، بهبود وضعیت نقدینگی و کاهش هزینه سرمایه شرکت شده است (بیبیر و همکاران، ۲۰۱۰). با این حال نتایج بدست آمده پراکنده و غیرقابل اتکا می‌باشند. یکی از دلایل اصلی اینکه مطالعات قبلی نتوانست نتیجه‌گیری‌های دقیقی را به دست بیاورد، این است که پروکسی‌های خوانایی گزارشگری مالی با مشکلات زیادی روبرو هستند. اخیراً شواهد علیه اعتبار تجربی از پروکسی‌های کیفیت اطلاعات حسابداری و خوانایی گزارشگری مالی در حال افزایش است. وایسوجکی^۴ (۲۰۰۹) نشان می‌دهد که اقدامات به دست آمده از مدل تعهد اختیاری دیچو^۵ و همکاران (۲۰۰۲) کیفیت اطلاعات حسابداری شرکت را دقیقاً اندازه‌گیری نمی‌کنند، زیرا توانایی آن‌ها برای تمایز بین تعهدات اختیاری و غیر اختیاری محدود است. شواهد نشان می‌دهد که شرکت‌هایی که گزارش‌های مالی سالانه آن‌ها قابل درک و خواندن آسان می‌باشد، به راحتی امکان تأمین منابع مالی مورد نیاز خود از بازار را با صرف هزینه معقول خواهد داشت. مزیت استفاده از اطلاعات خاص شرکت (مثلاً از یک گزارش مالی قابل خواندن) به قیمت سهام، با تلاش مستمر SEC ها برای به دست آوردن گزارشات شرکت‌های عمومی آسان تر است.

ایزبیلی و اوهارا^۶ (۲۰۰۴) در پژوهشی نشان دادند که کیفیت بالاحسابداری شرکت‌ها از درآمد و سیاست افشا می‌تواند هزینه‌های تأمین مالی خود را تحت تاثیر قرار دهد. همچنین آنها نشان دادند که کیفیت افشای ضعیف، عدم تقارن اطلاعات را افزایش می‌دهد که باعث ایجاد یک عامل خطر سیستماتیک منعکس کننده در بازده سهام می‌شود. در واقع، ایزبیلی و اوهارا (۲۰۰۴) مدل تعادلی انتظارات عقلانی را ارائه می‌دهند که در آن ساختار

یک شرکت را افزایش دهد که سپس توسط وام دهندگان قیمت-گذاری و مورد ارزیابی قرار گرفته و موجب می‌شود که تأمین-کنندگان منابع مالی به دلیل بالا بودن ریسک برای منابع و سرمایه خود، نرخ بهره بالایی را از شرکت مطالبه نمایند (لی، ۲۰۰۹). مطالعات بر اهمیت توصیه‌های تحلیل گران و تأثیر آن‌ها بر تصمیم گیری و رفتار سرمایه گذاران تاکید کرده‌اند (آسکوویت^۱ و همکاران، ۲۰۰۵). تحلیلگران به طور بالقوه از دو منبع مزایایی را برای شرکت به ارمغان می‌آورند: پیدا کردن اطلاعات خصوصی و تفسیر اطلاعات عمومی، این بازیگران نقش واسطه‌ای بین شرکت‌ها و شرکایشان را ایفا می‌کنند. سرمایه-گذاران همه تخصص و زمان لازم برای پیگیری شرکت‌ها را ندارند. اطلاعات ارائه شده توسط مدیران ممکن است پیش‌بینی-های تحلیل گران را تسهیل و زمان صرف شده برای پیدا کردن اطلاعات را کاهش دهد؛ از این رو، این اطلاعات باید قابل خواندن باشند (رجیبا، ۲۰۱۸).

اطلاعات شفاف به حفظ تعادل بازارهای مالی کمک می‌کند و گسترش رسوایی مالی اهمیت آن را برجسته می‌کند. فقط یک سیاست ارتباط خوب می‌تواند رابطه بین اعتماد بین شرکت‌ها و سهامداران خود را تضمین کند. از این رو، قانون جدید اقتصادی فرانسه (NRE) سال ۲۰۰۱، مقررات و توصیه‌های تشدید شده را برای افزایش خوانایی اطلاعات منتشر شده در زمینه گزارش مالی که به منظور محافظت از سهامداران با اطمینان از اطلاعات دقیق، خاص و واقعی ارائه شده است را الزامی کرده است. گزارش سالانه موسسه مالی امور مالی فرانسه بر مفهوم قابلیت خوانایی تاکید کرد. این برنامه اقداماتی را برای رفع بحران اعتماد عمومی و انتظارات سیاستمداران صادر کرد. همچنین هدف بهبود خوانایی اطلاعات مالی ارائه شده به کاربران غیر حرفه ای است. حساب‌های دولتی نیز به تعهد خوانا بودن پذیرفته می‌شوند. قانون آلی در مورد قوانین مالی (LOFT) به دولت مسئولیت ارائه اطلاعات قابل اعتماد، قابل خواندن و قابل استفاده را مشخص می‌کند و مشخص می‌کند که اطلاعاتی قابل استفاده است، که توسط غیر حسابداران قابل درک باشد. مطالعات خوانایی گزارشگری مالی در دهه ۱۹۴۰ در ایالات متحده ظاهر شد و شامل فرمول‌هایی بود برای ارزیابی میزان دشواری در متون، براساس متغیرهای واژگانی، واژه‌های پیچیده و جملات طولانی تدوین و ارائه می-گردید. فرنبیچ^۳ (۱۹۹۰) خوانایی گزارشگری مالی را به عنوان سهولتی که متن را می‌توان به سرعت خوانده، درک و حفظ کرد، تعریف می‌کند. لی (۲۰۰۸) با استفاده از شاخص امگا به

4. Wysocki

5. Dechow

6. Easley & OHara

1. Asquith

2. Fernbach

3. Biddle

اطلاعات شرکت ترکیبی از اطلاعات عمومی و خصوصی است. سطوح اطلاعات عمومی و خصوصی، سطوح اطلاعات سطح خطر اطلاعاتی را برای سرمایه‌گذاران ناآگاه ایجاد می‌کنند، زیرا سرمایه‌گذاران مطلع قادر به تغییر وزن نمونه‌های خود برای ترکیب اطلاعات جدید هستند. بر این اساس، سرمایه‌گذاران ناآگاه نیاز به حق بیمه بالاتر برای جبران خسارت این خطر دارند. یکی از دلایل این امر این است که شرکت‌ها می‌توانند هزینه‌های نمایندگی و عدم تقارن اطلاعاتی خود را از طریق افشای بیشتر و خوانا بودن گزارشگری مالی، کاهش دهند و همچنین موجب افزایش اتکای صورت‌های مالی می‌شود. بنابراین خوانا بودن گزارشگری مالی با کاهش عدم تقارن اطلاعاتی و عدم شفافیت اطلاعات مالی موجب افزایش فرصت‌های رشد و افزایش ارزش شرکت می‌شود و در نتیجه افزایش ارزش موجب کاهش همزمانی قیمت سهام می‌شود (بای و همکاران، ۲۰۱۹).

سبک حسابرسی، خوانایی گزارشگری مالی و همزمانی قیمت سهام

مؤسسات حسابرسی برای اطمینان از کارایی و اثربخشی فرآیند حسابرسی از یک مجموعه قواعد کار داخلی منحصر به فردی برای تفسیر و اجرای استانداردهای حسابرسی، و تفسیر و بکارگیری استانداردهای حسابداری استفاده می‌نمایند که ما از این قواعد به "سبک حسابر س" تعبیر می‌کنیم. همچنین مؤسسات حسابرسی معمولاً تفاوت‌های سازمان یافته‌ای در رویکرد حسابرسی و همچنین تفسیر و بکارگیری استانداردهای حسابداری با توجه به سبک حسابرسی خود دارند (کوتاری و همکاران، ۲۰۱۰) و در نتیجه وجود سبک حسابر س، قابل اتکا، شفافیت، مربوط و قابل مقایسه بودن بیشتری برای اطلاعات حسابداری در بین صاحبکارانی که از یک حسابر س استفاده نموده‌اند نسبت به صاحبکاران دو موسسه حسابرسی متفاوت وجود دارد (فرانسیس و همکاران، ۲۰۱۴). بنابراین می‌توان بیان کرد که حسابرسان، از طریق نقش اطلاعاتی خود، باعث کاهش همزمانی قیمت سهام از طریق کاهش هزینه‌های نمایندگی، کاهش تخلفات به وسیله مدیران، بهبود تصمیم‌گیری‌های عملیاتی و کاهش سلب مالکیت می‌شوند. نتایج پژوهش واتس و زیمرمن (۱۹۸۳) با تجزیه و تحلیل سوابق تاریخی نشان داد که حسابرسی موجب کاهش هزینه نمایندگی می‌شود. همچنین، جنسن و مک‌لینگ (۱۹۷۶) در پژوهشی عنوان می‌کنند که حسابرسی مستقل یک نوع فعالیت نظارتی است که ارزش شرکت را با کاهش تخلفات از جانب مدیران افزایش می‌دهد. با توجه به

تصمیم‌گیری‌های عملیاتی، فرانسیس و همکاران (۲۰۱۲) و گادفری و همیلتون (۲۰۰۵) در پژوهش‌های خود عنوان کردند که حسابرسی با کیفیت بالا منجر به جلب سرمایه‌گذاری و افزایش حجم سرمایه‌گذاری می‌شود. سرانجام، به‌ویژه در محیط‌های بین‌المللی، پژوهش‌های متعدد نقش محوری حسابرسان را در جلوگیری از تضییع حقوق سهامداران بررسی کرده و نشان دادند که کیفیت حسابرسی عاملی اساسی در رابطه با حمایت از حقوق سهامداران و مالکان است. با توجه به این موضوع، منطقی است فرض شود که کیفیت حسابرسی بالا، موجب افشای به موقع اخبار بد و افزایش خوانایی گزارشگری مالی و در نتیجه توانایی سرمایه‌گذاران برای پردازش و تحلیل اطلاعات و گزارش‌ها را افزایش داده و منجر به افزایش تمایل سرمایه‌گذاران برای معامله سهام و افزایش توافق معاملاتی بین خریداران و فروشندگان می‌شود. و در نتیجه افزایش نقدشوندگی سهام و کاهش همزمانی قیمت سهام را به دنبال دارد (آلمارمه و همکاران، ۲۰۲۱). بنابراین، سبک حسابرسی موجب افزایش کیفیت حسابرسی و افزایش کیفیت حسابرسی سبب افزایش شفافیت، خوانایی و کیفیت افشای اطلاعات در سطح محیط اطلاعاتی شرکت می‌شود. افزایش شفافیت اطلاعاتی سبب کاهش نبود قطعیت در مورد سهام شرکت و در نتیجه سبب کاهش نوسان‌های بازده سهام شده و سرانجام منجر به کاهش همزمانی قیمت سهام می‌شود (آلمارمه و همکاران، ۲۰۲۱).

پیشینه پژوهش

پیشینه خارجی

آلمارمه و همکاران (۲۰۲۱) در پژوهشی به بررسی تاثیر کیفیت حسابرسی بر همزمانی قیمت سهام پرداختند نتایج پژوهش آن‌ها نشان داد که کیفیت حسابرسی تاثیر منفی و معناداری بر همزمانی قیمت سهام دارد.

خو^۱ و همکاران (۲۰۲۰) در پژوهشی به بررسی تاثیر خوانایی گزارشگری مالی و اعتبار تجاری پرداختند. نتایج پژوهش آن‌ها نشان داد که خوانایی گزارشگری مالی تاثیر مثبت و معناداری بر اعتبار تجاری دارد.

بای^۲ و همکاران (۲۰۱۹) در پژوهشی به بررسی رابطه بین خوانایی گزارشگری مالی و همزمانی بازده سهام پرداختند. نتایج بررسی آنان نشان داد که گزارش‌های مالی خوانا، هزینه‌های پردازش اطلاعات مربوط به شرکت را کاهش دهد و بنابراین، همزمانی بازده سهام را کاهش می‌دهد. علاوه بر این، تاثیر

2. Bai

1. Xu

اطلاعاتی قیمت سهام داشته و با افزایش همزمانی بازده سهام از میزان محتوای اطلاعاتی قیمت سهام کاسته شده است. همچنین نتایج پژوهش آن‌ها نشان می‌دهد که با افزایش کیفیت اطلاعات مالی بر میزان محتوای اطلاعاتی قیمت سهام افزوده شده و میزان محتوای اطلاعاتی قیمت سهام در شرکت‌های برخوردار از کیفیت اطلاعات مالی بالاتر، به شکل معناداری بیشتر بوده است. در نهایت نتایج بدست آمده از پژوهش آن‌ها بیانگر این است که محتوای اطلاعاتی قیمت سهام با افزایش کیفیت اطلاعات مالی و کاهش همزمانی بازده سهام به شکل معناداری افزایش یافته و این نتایج در حمایت قوی از فرضیه اطلاعاتی بوده است.

ابراهیمی کردلر و جوانی قلندری (۱۳۹۸). در پژوهشی به بررسی تاثیر تخصص حسابرسان در صنعت بر کیفیت سود و همزمانی قیمت سهام پرداختند. نتایج پژوهش آن‌ها نشان داد کیفیت سود، تأثیر منفی و معناداری بر همزمانی قیمت سهام می‌گذارد و تخصص صنعتی حسابرسان به‌عنوان متغیر تعدیل‌کننده، اثر آن را تقویت می‌کند. به بیانی دیگر، اثر تعاملی تخصص حسابرسان با کیفیت سود موجب کاهش همزمانی قیمت سهام می‌شود.

داداشی و همکاران (۱۳۹۷) در پژوهشی به بررسی تاثیر خوش‌بینی مدیریت بر همزمانی قیمت با استفاده از داده‌های ۱۱۲ شرکت طی سال‌های ۱۳۸۹ تا ۱۳۹۵ پرداختند. آن‌ها برای سنجش همزمانی از مدل بیوتروسکی و روستون (۲۰۰۵) و برای خوش‌بینی از ۳ شاخص باقی‌مانده مدل رشد، دقت پیش‌بینی سود فصلی و مازاد مخارج سرمایه‌ای استفاده کرده‌اند. یافته‌های پژوهش آن‌ها نشان داد که مطابق با مباحث تئوریک، خوش‌بینی (مازاد مخارج سرمایه‌ای) اثر مثبت و معناداری بر همزمانی دارد ولی دو پروکسی دیگر خوش‌بینی، اثر معناداری بر همزمانی قیمت سهام ندارند.

محسنی و همکاران (۱۳۹۴) در پژوهشی به بررسی رابطه بین سبک حسابرسی، مدت تصدی حسابرسان و قابلیت مقایسه صورت‌های پرداختند. نتایج پژوهش آن‌ها نشان داد صاحبکاران یک موسسه حسابرسی از نظر ساختار سود و اقلام تعهدی شباهت‌های بیشتری را با یکدیگر در مقایسه با غیر صاحبکاران آن موسسه حسابرسی نشان می‌دهند. همچنین یافته‌های پژوهش آن‌ها نشان داد استمرار ارتباط حسابرسان - صاحبکار موجب تاثیر متفاوت سبک حسابرسان بر قابلیت مقایسه صورت‌های مالی در طول مدت تصدی حسابرسان نمی‌شود. در نهایت یافته‌های پژوهش آن‌ها نشان داد سبک حسابرسان بر قابلیت مقایسه صورت‌های مالی موثر بوده و برای دستیابی به قابلیت

پذیرش گزارش در همگرایی ثبات سهام بیشتر بر شرکتهایی با پوشش کم تحلیلگر یا مالکیت نهادی متمرکز است. در نهایت، تاثیر خوانایی بر روی همگرا بودن سهام بر شرکتهایی که دارای عدم تقارن اطلاعاتی بالا هستند، مانند شرکت‌های کوچک، با هزینه‌های بالای تحقیق و توسعه یا با رشد بالا تمرکز می‌کنند. گائو^۱ و همکاران (۲۰۱۷) در تحقیقی با عنوان بررسی همزمانی بین قیمت سهام و شاخص قیمت سهام از طریق اطلاعات بازار در بورس اوراق بهادار تهران چین طی دور زمانی ۲۰۰۰ تا ۲۰۱۶ به این نتیجه دست یافتند که هر چه میزان انعکاس اطلاعات بازار در قیمت سهام افزایش یابد، میزان همزمانی بین قیمت سهام و شاخص قیمت سهام افزایش می‌یابد.

فاروت و آکتاروزمان (۲۰۱۶) در پژوهشی به بررسی تاثیر همزمانی قیمت سهام بر محتوای اطلاعاتی سودهای گزارش شده در بورس اوراق بهادار خاورمیانه و آفریقای شمالی طی دوره زمانی ۲۰۰۹ تا ۲۰۱۳ پرداختند. نتایج پژوهش آن‌ها نشان داد با افزایش همزمانی قیمت سهام، محتوای اطلاعاتی سودهای گزارش شده نیز افزایش می‌یابد.

فرانسیس و همکاران (۲۰۱۴) در پژوهشی با عنوان "سبک حسابرسان و قابل مقایسه بودن صورت‌های مالی"، به بررسی ارتباط بین سبک حسابرسان و قابل مقایسه بودن اطلاعات حسابداری درون صورت‌های مالی در شرکت‌های آمریکایی برای سال‌های ۱۹۸۷ تا ۲۰۱۱ میلادی را بررسی نموده‌اند. نتایج حاصل از این پژوهش نشان می‌دهد که بین سبک حسابرسان و قابل مقایسه بودن اطلاعات حسابداری صورت‌های مالی ارتباط مثبت و معناداری وجود دارد که این قابل مقایسه بودن برای شرکت‌هایی که حسابرسان آنها یکی از چهار موسسه بزرگ حسابرسی دنیا بوده به صورت معناداری بیشتر است.

پیشینه داخلی

آشتاد و احمدی (۱۳۹۹) در پژوهشی به بررسی رابطه بین خوانایی گزارش‌های مالی و نقدشوندگی سهام پرداختند. نتایج پژوهش آن‌ها نشان داد بین خوانایی گزارش‌های مالی و نقدشوندگی سهام رابطه مستقیم و معناداری وجود دارد. بدین معنی که با کاهش خوانایی، نقدشوندگی سهام به صورت معناداری کاهش می‌یابد.

لطفی و دلشاد (۱۳۹۹) در پژوهشی به بررسی رابطه بین محتوای اطلاعاتی قیمت و همزمانی بازده سهام: شواهدی از نظریه اطلاعاتی و پارازیت پرداختند. نتایج پژوهش آن‌ها نشان داد که همزمانی بازده سهام تأثیری منفی و معنادار بر محتوای

^۱. Gao

باقیمانده‌ها، از آزمون آماره ولد ریج استفاده شد. مقدار این آماره برای مدل‌های پژوهش، نشان‌دهنده نبود همبستگی سریالی بین باقیمانده‌هاست.

جامعه آماری و روش نمونه‌گیری

جامعه آماری این پژوهش شامل شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در بازه زمانی ۹۸-۱۳۹۱ است. در این پژوهش به منظور نمونه‌گیری از روش نمونه‌گیری هدف‌مند (حذف نظام‌مند) استفاده شده است. به این منظور کلیه شرکت‌های جامعه آماری که دارای شرایط زیر بودند به‌عنوان نمونه انتخاب و بقیه حذف شد.

(۱) به منظور قابل مقایسه بودن اطلاعات، پایان سال مالی آن‌ها آخر اسفند باشد.

(۲) به منظور همگن بودن اطلاعات، فعالیت آن‌ها تولیدی باشد.

(۳) معاملات سهام آن‌ها طی دوره پژوهش بیش از سه ماه در بورس اوراق بهادار تهران متوقف نشده باشد.

(۴) اطلاعات مربوط به متغیرهای انتخاب شده در این پژوهش در دسترس باشد.

با اعمال شرایط مذکور از بین شرکت‌های پذیرفته در بورس اوراق بهادار تهران، تعداد ۱۰۸ شرکت به‌عنوان نمونه آماری این پژوهش انتخاب شد.

الگوهای پژوهش

با توجه به چارچوب نظری و پیشینه تحقیق، مدل تحقیق از نوع رگرسیون چند متغیره است. بنابراین، الگوهای زیر برای انجام آزمون فرضیه‌ها انتخاب شده است.

الگوهای (۱) پژوهش برای آزمون فرضیه اول پژوهش

$$SYNCH_{i,t} = \alpha_0 + \beta_1 READ_{i,t} + \beta_2 MTB_{i,t} + \beta_3 SIZE_{i,t} + \beta_4 ROA_{i,t} + \beta_5 LIQUID_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

الگوهای (۲) پژوهش برای آزمون فرضیه دوم پژوهش

$$SYNCH_{i,t} = \alpha_0 + \beta_1 Same_audit_{i,t} + \beta_2 MTB_{i,t} + \beta_3 SIZE_{i,t} + \beta_4 ROA_{i,t} + \beta_5 LIQUID_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

الگوهای (۳) پژوهش برای آزمون فرضیه سوم پژوهش

$$SYNCH_{i,t} = \alpha_0 + \beta_1 READ_{i,t} + \beta_2 Same_audit_{i,t} + \beta_3 Same_audit * READ_{i,t} + \beta_4 MTB_{i,t} + \beta_5 SIZE_{i,t} + \beta_6 ROA_{i,t} + \beta_7 LIQUID_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

مقایسه، علاوه بر نیاز به وجود استانداردهای حسابداری یکنواخت، حسابرسان نیز دارای نقش با اهمیتی هستند.

محمدمدی خوشنوی و همکاران (۱۳۹۴) در پژوهشی به بررسی تاثیر سبک حسابرسی بر ویژگی‌های کیفی اطلاعات حسابداری پرداختند. نتایج پژوهش آن‌ها نشان داد که نتایج پژوهش نشان می‌دهد بین سبک حسابر س و ویژگی‌های مربوط و قابل مقایسه بودن اطلاعات حسابداری رابطه‌ای معنادار وجود دارد و بر این اساس حسابر س علاوه بر قابل اتکا بودن اطلاعات حسابداری می‌تواند بر مربوط و قابل مقایسه بودن این اطلاعات مؤثر باشد.

فرضیات پژوهش

فرضیه اول: خوانایی گزارشگری مالی تاثیر معناداری بر همزمانی قیمت سهام دارد.

فرضیه دوم: سبک حسابرسی تاثیر معناداری بر همزمانی قیمت سهام دارد.

فرضیه سوم: سبک حسابرسی تاثیر معناداری بر رابطه بین خوانایی گزارشگری مالی و همزمانی قیمت سهام دارد.

روش‌شناسی پژوهش

تجزیه و تحلیل اطلاعات

در بخش آمار توصیفی، تجزیه و تحلیل داده‌ها با استفاده از شاخص‌های مرکزی همچون میانگین و میانه و شاخص‌های پراکندگی مانند انحراف معیار انجام شده است. همچنین، برای آزمون فرضیه‌ها از الگوی رگرسیون داده‌های ترکیبی با رویکرد تلفیقی استفاده شده است. برای انتخاب از بین روش‌های الگوهای رگرسیونی ترکیبی و الگوی داده‌های ترکیبی آزمون F لیمر استفاده می‌شود (افلاطونی، ۱۳۹۲).

به دلیل اینکه نتایج حاصل از این پژوهش می‌تواند در فرآیند تصمیم‌گیری استفاده شود، این پژوهش از لحاظ هدف کاربردی است. همچنین، این پژوهش از لحاظ ماهیت، توصیفی-همبستگی است، زیرا در این نوع پژوهش‌ها پژوهشگر به دنبال ارزیابی ارتباط بین دو یا چند متغیر است. در این پژوهش به منظور تجزیه و تحلیل داده‌ها و استخراج نتایج پژوهش از نرم افزار Excel 2010 و Stata ۱۴ استفاده شده است. همچنین، سطح اطمینان مورد استفاده برای آزمون فرضیه‌ها و بررسی فروض کلاسیک رگرسیون ۹۵ درصد است. برای برآورد پارامترهای مدل‌های رگرسیون، آزمون فروض کلاسیک از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. از جمله مهم‌ترین این فروض فرض‌های مربوط به خود همبستگی و عدم ناهمسانی واریانس بین باقیمانده‌های مدل است. به منظور تشخیص وجود خود همبستگی بین

جدول ۱: تعریف متغیرهای الگو

متغیر مورد بررسی	نماد
همزمانی قیمت سهام	SYNCH
خوانایی گزارشگری مالی	READ
سبک حسابرس	Same_audit
نقدینگی شرکت	LIQUID
بازده دارایی‌ها	ROA
اندازه شرکت	SIZE
اهرم مالی	LEV
نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام	MTB

متغیر وابسته

همزمانی قیمت سهام

در این تحقیق همزمانی قیمت سهام به عنوان متغیر وابسته در نظر گرفته شده و برای اندازه‌گیری همزمانی قیمت سهام، ابتدا R^2 برای شرکت i در سال مالی t از مدل بسط یافته رگرسیون بازار در معادله زیر محاسبه می‌شود:

مدل (۱)

$$r_{i,k,w} = \alpha_i + \beta_i \cdot r_{m,w} + \gamma_i \cdot r_{k,w} + \varepsilon_{i,w}$$

که در آن $r_{i,k,w}$ بازده شرکت i در صنعت k در هفته w است، $r_{m,w}$ بازده موزون بازار در هفته w است و $r_{k,w}$ بازده موزون صنعت k در هفته w است.

از آن جا که R^2 در بازه صفر تا یک قرار دارد، برای بدست آوردن یک توزیع نزدیک به نرمال، مطابق تحقیق پتروسکی و رولسون^۱ (۲۰۰۴) مورک و یونگ و یو^۲ (۲۰۰۰) و جانسون^۳ (۲۰۰۹) از لگاریتم طبیعی R^2 برای تعریف متغیر همزمانی قیمت SYNCH با استفاده از رابطه زیر محاسبه می‌شود.

$$SYNCH = LOG \left(\frac{R_{i,t}^2}{1 - R_{i,j}^2} \right)$$

متغیرهای مستقل

سبک حسابرسی (Same_audit): این متغیر نوعی متغیر توضیحی است و برای جفت شرکت‌هایی که توسط موسسه حسابرسی مشابه i در سال t حسابرسی شده اند ارزش یک و برای جفت شرکت‌هایی که در سال t حسابرسی متفاوت داشته اند ارزش صفر می‌گیرد.

خوانایی گزارشگری مالی (READ)

برای اندازه‌گیری خوانایی گزارشگری مالی مطابق پژوهش حسن (۲۰۱۷)، آجینا و همکاران (۲۰۱۶)، صفری و همکاران (۱۳۹۶) و سرهنگی و همکاران (۱۳۹۳) از دو شاخص زیر که روایی و اعتبار آن برای سنجش خوانایی متون فارسی توسط برخی محققان داخلی توسط فضل الهی و ملکی توانا (۱۳۸۹) و دیانی (۱۳۷۹) مورد تایید قرار گرفت، استفاده می‌شود. شاخص اول خوانایی گزارشگری مالی، شاخص فوگ (FOG IND) است که تابعی از دو متغیر طول جمله (برحسب کلمات) و کلمات پیچیده (تعریف شده به صورت تعداد کلمات با سه یا چند بخش) است که به صورت زیر محاسبه می‌شود:

میانگین تعداد + در صد کلمات پیچیده) 0.4 = شاخص فوگ (کلمات در هر جمله

فرایند و نحوه تعیین سطح خوانایی گزارش‌های مالی در شاخص فوق به ترتیب زیر است:

(۱) انتخاب یک نمونه یک صد کلمه ای از ابتدا، یک نمونه یک صد کلمه ای از وسط و یک نمونه یک صد کلمه‌ای از اواخر گزارش به صورت تصادفی.

(۲) شمارش تعداد جملات هر یک از نمونه‌ها

(۳) مشخص کردن متوسط طول جملات از طریق تقسیم تعداد کلمات به تعداد جملات کامل هر نمونه یک صد کلمه‌ای

(۴) شمارش تعداد کلمات سه هجایی و بیش از سه هجایی موجود (کلمات پیچیده) در هر کدام از متون یک صد کلمه‌ای

(۵) جمع کردن تعداد کلمات پیچیده با تعداد متوسط کلمات در جملات

(۶) ضرب کردن حاصل جمع تعداد کلمات دشوار و متوسط کلمات در جملات با عدد ثابت ۰/۴.

(۷) انجام محاسبات بندهای ۵،۴ و ۶ برای دو نمونه یک صد کلمه‌ای دیگر.

(۸) محاسبه میانگین نتایج هر سه نمونه از طریق جمع کردن و تقسیم به تعداد (فضل الهی و ملکی توانا، ۱۳۸۹).

رابطه بین شاخص فوگ و سطح خوانایی بدین شرح است که: $FOG >= 18$ یعنی متن قابل خواندن بوده و بسیار پیچیده است؛

³Johnston¹Roulston²Yu

۱۴-۱۸ (متن سخت)؛ ۱۲-۱۴ (متن مناسب)؛ ۱۰-۱۲ (متن قابل قبول) و ۸-۱۰ (متن آسان) است.

دومین شاخص خوانایی گزارشگری مالی، شاخص طول متن (LENGTH IND) بوده که به صورت زیر محاسبه می‌شود (تعداد کلمات متن) = \ln شاخص طول متن

از آنجا که مقادیر بیشتر شاخص‌های فوق، بیانگر میزان خوانایی کمتر گزارش‌های مالی است؛ لذا هر یک از شاخص‌های محاسبه شده مذکور در عدد منفی یک (-۱) ضرب می‌شود، تا معیار مستقیمی از شاخص خوانایی گزارشگری مالی بدست آید.

متغیرهای کنترلی

اندازه شرکت (SIZE): برابر با لگاریتم طبیعی جمع دارایی‌های شرکت است.

نقدینگی شرکت (LIQUID): برابر است با نسبت وجه نقد و معادل وجه نقد به مجموع دارایی‌های شرکت (مرسلند و همکاران، ۲۰۱۶).

بازده دارایی‌ها (ROA): برابر است با نسبت سود خالص پس از کسر مالیات بر جمع کل دارایی‌ها.

نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام (MTB): نسبت ارزش بازار حقوق صاحبان به ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام .

اهرم مالی (LEV): برابر است با نسبت کل بدهی‌ها به جمع کل دارایی‌ها.

یافته‌های پژوهش

آمار توصیفی

نتایج آمار توصیفی متغیرهای پژوهش در جدول (۲) نشان داده شده است.

جدول (۲) آمار توصیفی مربوط به متغیرهای پژوهش را نشان می‌دهد که بیانگر پارامترهای توصیفی برای هر متغیر به صورت مجزاست. این پارامترها عمدتاً شامل اطلاعات مربوط به شاخص‌های مرکزی، نظیر بیشینه، کمینه، میانگین و میانه و همچنین اطلاعات مربوط به شاخص‌های پراکندگی نظیر انحراف معیار است. مهم‌ترین شاخص مرکزی میانگین است که نشان دهنده نقطه تعادل و مرکز ثقل توزیع است و شاخص مناسبی برای نشان دادن مرکزیت داده‌هاست. برای مثال میانگین متغیر اندازه واحد تجاری (SIZE) برابر است با ۱۴/۴۱۳ است که نشان می‌دهد بیشتر داده‌های مربوط به این متغیر حول این نقطه تمرکز یافته‌اند. به طور کلی، پارامترهای پراکندگی معیاری برای تعیین میزان پراکندگی داده‌ها با یکدیگر یا میزان پراکندگی آن‌ها نسبت به میانگین است از جمله مهم‌ترین پارامترهای پراکندگی، انحراف معیار است. مقدار این پارامتر برای متغیر فرصت رشد (MTB) برابر ۲/۶۴۰ و برای متغیر نقدینگی شرکت (LIQUID) برابر با ۰/۴۳۹ است که نشان می‌دهد در بین متغیرهای پژوهش، MTB و LIQUID به ترتیب دارای بیشترین و کمترین میزان پراکندگی هستند. لازم به توضیح است به منظور اجتناب از تأثیر داده‌های نامرتب بر نتایج تحقیق، کلیه داده‌های نامرتب متغیرها در سطح یک درصد حذف شده‌اند.

جدول (۲): آمار توصیفی متغیرهای پژوهش

متغیر	تعداد	میانگین	انحراف معیار	کمینه	بیشینه
synch	۸۶۴	-۱/۴۰۰	۰/۲۲۹	-۱/۷۶۴	۰/۲۴۴
LENGTH IND	۸۶۴	-۸/۲۱۵	۰/۳۴۹	-۹/۱۷۵	-۷/۲۸۴
FOG	۸۶۴	-۱۶/۳۲۴	۱/۶۴۱	-۲۲/۰۸۸	-۱۱/۷۰۷
same_audit	۸۴۶	۰/۳۶۲	۰/۴۸۰	۰/۰۰۰	۱/۰۰۰
LIQUID	۸۴۶	۰/۰۴۳۹	۰/۰۵۳۴	۰/۰۰۱۸	۰/۴۶۰
ROA	۸۴۶	۰/۰۹۱	۰/۱۶۳	-۰/۷۰۱	۰/۸۰۱
LEV	۸۴۶	۰/۵۹۷	۰/۲۰۶	۰/۰۴۰۵	۰/۹۸۷
SIZE	۸۴۶	۱۴/۴۱۳	۱/۴۷۳	۱۱/۰۳۷۱	۱۹/۲۴۹
MTB	۸۴۶	۳/۴۵۹	۲/۶۴۰	۰/۳۲۶	۱۸/۸۷۸

* منبع: یافته‌های تحقیق

آمار استنباطی

قبل از برآورد مدل‌ها، ابتدا باید با اجرای آزمون‌های چاو و هاسمن، الگوی مناسب برآورد هر مدل مشخص شود؛ نتایج این آزمون در جدول (۳) مشاهده می‌شود. در خصوص مدل

پژوهش معنادار نبودن آزمون‌های چاو نشان می‌دهد مدل‌های یاد شده با استفاده از الگوی داده‌های ترکیبی با رویکرد تلفیقی برآورد شده‌اند.

جدول (۳): نتایج آزمون‌های انتخاب الگوی مناسب برآورد

مدل‌ها

الگوی مورد بررسی	آزمون چاو	
	آماره	معناداری
الگوی (۱)	۰/۸۵	۰/۵۴۵
الگوی (۲)	۰/۷۹	۰/۵۹۷
الگوی (۳)	۱/۰۳	۰/۴۰۸

* منبع: یافته‌های پژوهش

با این حال، در برآورد الگوی پژوهش با توجه به معنادار نبودن آزمون چاو به ترتیب برای الگوهای (۱ تا ۳) (۰/۵۴۵، ۰/۵۹۷ و ۰/۴۰۸) که همه بیشتر از ۵ درصد می‌باشند با به‌کارگیری رویکرد تلفیقی برآورد شده است؛ بنابراین، به تخمین الگوی پژوهش با توجه به روش ارجح پرداخته شد. در ادامه نتایج

تخمین الگوی پژوهش در نگاره (۴ تا ۶) با روش ارجح نشان داده شده است.

با توجه به نتایج قابل مشاهده در جدول (۴) و با توجه آماره‌ی F به دست آمده (۸۸/۸۵) و سطح خطای آن (۰/۰۰۰)، می‌توان ادعا کرد که در مجموع الگوی تحقیق از معناداری بالایی برخوردار است. همچنین، با توجه به ضریب تعیین تعدیل شده به دست آمده برای الگو که برابر ۹ درصد است، می‌توان بیان کرد که در مجموع متغیرهای مستقل و کنترل تحقیق بیش از ۹ درصد تغییرات متغیر وابسته را توضیح می‌دهند. افزون بر این، با توجه به معنادار نبودن آماره ولدريج (۰/۹۴۳) که بیشتر از ۵ درصد می‌باشد بنابراین باقیمانده مدل پژوهش با هم همبستگی سریالی ندارند.

جدول (۴): نتایج حاصل از برآورد الگوی (۱) پژوهش برای آزمون فرضیه اول (synch)

متغیر	ضریب متغیر	آماره تی	سطح خطا
α_0	-۱/۵۵۰	-۶/۹۶	۰/۰۰۰
LENGTH IND	-۰/۰۶۹۷	-۳/۰۱	۰/۰۰۳
FOG	-۰/۰۲۹	-۵/۹۵	۰/۰۰۰
LIQUID	-۰/۲۶۱	-۱/۶۲	۰/۱۰۵
ROA	۰/۱۲۴	۱/۹۱	۰/۰۵۶
LEV	۰/۲۴۸	۴/۶۰	۰/۰۰۰
SIZE	۰/۰۰۸	۱/۴۷	۰/۱۴۲
MTB	-۰/۰۰۶	-۱/۷۸	۰/۰۷۵
ضریب تعیین تعدیل شده	۰/۰۹۶		
آماره ولدريج	۰/۰۰۵		
احتمال آماره ولدريج	۰/۹۴۳		
آماره‌ی F	۸۸/۸۵		
احتمال آماره‌ی F	۰/۰۰۰		

* منبع: یافته‌های تحقیق

جدول (۵): نتایج حاصل از برآورد الگوی (۲) پژوهش برای آزمون فرضیه اول (synch)

متغیر	ضریب متغیر	آماره تی	سطح خطا
α_0	-۱/۶۶۰	-۱۸/۹۷	۰/۰۰۰
same_audit	-۰/۰۳۵۹	-۲/۰۱	۰/۰۴۴
LIQUID	-۰/۳۴۱	-۱/۹۱	۰/۰۵۶
ROA	۰/۱۲۲	۱/۸۴	۰/۰۶۶
LEV	۰/۲۶۸	۴/۸۸	۰/۰۰۰
SIZE	۰/۰۱۰۰	۱/۶۲	۰/۱۰۶
MTB	-۰/۰۰۶	-۱/۸۴	۰/۰۶۵
ضریب تعیین تعدیل شده	۰/۰۵۲		
آماره ولدريج	۰/۲۱۶		
احتمال آماره ولدريج	۰/۶۴۲		
آماره‌ی F	۴۶/۸۴		
احتمال آماره‌ی F	۰/۰۰۰		

* منبع: یافته‌های تحقیق

با توجه به نتایج قابل مشاهده در جدول (۵) و با توجه آماره‌ی F به دست آمده (۴۶/۸۴) و سطح خطای آن (۰/۰۰۰)، می‌توان ادعا کرد که در مجموع الگوی تحقیق از معناداری بالایی برخوردار است. همچنین، با توجه به ضریب تعیین تعدیل شده به دست آمده برای الگو که برابر ۵ درصد است، می‌توان بیان کرد که در مجموع متغیرهای مستقل و کنترل تحقیق بیش از ۵ درصد تغییرات متغیر وابسته را توضیح می‌دهند. افزون بر این، با توجه به معنادار نبودن آماره ولدريج (۰/۶۴۲) که بیشتر از ۵ درصد می‌باشد بنابراین باقیمانده مدل پژوهش با هم خود همبستگی سریالی ندارند.

با توجه به نتایج قابل مشاهده در جدول (۶) و با توجه آماره‌ی F به دست آمده (۱۶۱/۰۹) و سطح خطای آن (۰/۰۰۰)، می‌توان ادعا کرد که در مجموع الگوی تحقیق از معناداری بالایی برخوردار است. همچنین، با توجه به ضریب تعیین تعدیل شده به دست آمده برای الگو که برابر ۱۶ درصد است، می‌توان بیان کرد که در مجموع متغیرهای مستقل و کنترل تحقیق بیش از ۱۶ درصد تغییرات متغیر وابسته را توضیح می‌دهند. افزون بر این، با توجه به معنادار نبودن آماره ولدريج (۰/۴۱۱) که بیشتر از ۵ درصد می‌باشد بنابراین باقیمانده مدل پژوهش با هم خود همبستگی سریالی ندارند.

جدول (۶): نتایج حاصل از برآورد الگوی (۲) پژوهش برای آزمون فرضیه اول (synch)

متغیر	ضریب متغیر	آماره تی	سطح خطا
α_0	-۱/۴۶۶	-۶/۷۰	۰/۰۰۰
LENGTH IND	-۰/۰۵۰	-۲/۲۱	۰/۰۲۷
FOG	-۰/۰۱۴۲	-۲/۸۰	۰/۰۰۵
same_audit	-۰/۳۵۶	-۲/۵۵	۰/۰۰۰
same_audit* LENGTH IND	-۰/۰۲۵۱	-۲/۵۲	۰/۰۱۲
same_audit* FOG	-۰/۰۳۴۸	-۷/۹۸	۰/۰۰۰
LIQUID	-۰/۲۷۸	-۱/۷۹	۰/۰۷۴
ROA	۰/۱۲۸	۲/۰۴	۰/۰۴۱
LEV	۰/۲۳۸	۴/۵۴	۰/۰۰۰
SIZE	۰/۰۰۸	۱/۴۹	۰/۱۳۷
MTB	-۰/۰۰۴	-۱/۲۹	۰/۱۹۸
ضریب تعیین تعدیل شده	۰/۱۶۲		
آماره ولدريج	۰/۶۸۱		
احتمال آماره ولدريج	۰/۴۱۱		
آماره‌ی F	۱۶۱/۰۹		
احتمال آماره‌ی F	۰/۰۰۰		

*منبع: یافته‌های تحقیق

است؛ بنابراین، ضریب منفی خوانایی گزارشگری مالی (شاخص فوگ و شاخص طول متن) نشان دهنده آن است که افزایش خوانایی گزارشگری مالی موجب کاهش همزمانی قیمت سهام می‌شود. در نتیجه، این فرضیه در سطح اطمینان ۰/۹۵ مورد تأیید قرار می‌گیرد. نتیجه آزمون این فرضیه منطبق با مبانی نظری و با پژوهش بای و همکاران (۲۰۱۹) مطابقت دارد.

فرضیه دوم: به بررسی تأثیر سبک حسابرسان بر همزمانی قیمت سهام می‌پردازد. با توجه به نتایج بدست آمده در جدول (۵) از برآورد الگوی (۲)، ضریب سبک حسابرسان برابر است با (۰/۰۳۵۹-) است و با توجه به P-Value آن که برابر است با

نتایج آزمون فرضیه‌های پژوهش آزمون فرضیه اول

فرضیه اول: به بررسی تأثیر خوانایی گزارشگری مالی بر همزمانی قیمت سهام می‌پردازد. در این پژوهش برای خوانایی - گزارشگری مالی از دو معیار شامل (شاخص فوگ و شاخص طول متن) استفاده شده است. بنابراین؛ با توجه به نتایج بدست آمده در جدول (۴) از برآورد الگوی (۱)، ضریب خوانایی گزارشگری مالی (شاخص فوگ و شاخص طول متن) برابر است با (۰/۰۲۹- و ۰/۶۹۷-) است و با توجه به P-Value آن که برابر است با (۰/۰۰۳ و ۰/۰۰۳) که کمتر از سطح خطای ۰/۰۵

(۰/۰۴۴) که کمتر از سطح خطای ۰/۰۵ است؛ بنابراین، ضریب منفی سبک حسابرسی نشان دهنده آن است که افزایش سبک حسابرسی موجب کاهش همزمانی قیمت سهام می‌شود. در نتیجه، این فرضیه در سطح اطمینان ۰/۹۵ مورد تأیید قرار می‌گیرد. نتیجه آزمون این فرضیه منطبق با مبانی نظری و با پژوهش آلمارمه و همکاران مطابقت دارد.

فرضیه سوم: به بررسی تأثیر سبک حسابرسی بر رابطه بین خوانایی گزارشگری مالی و همزمانی قیمت سهام می‌پردازد. در این پژوهش برای خوانایی گزارشگری مالی از دو معیار شامل (شاخص فوگ و شاخص طول متن) استفاده شده است. بنابراین؛ با توجه به نتایج بدست آمده در جدول (۶) از برآورد الگوی (۳)، ضریب سبک حسابرسی بر خوانایی گزارشگری مالی (شاخص فوگ و شاخص طول متن) برابر است با $-۰/۰۲۵۱$ و $-۰/۰۳۴۸$ است و با توجه به P-Value آن که برابر است با $۰/۰۱۲$ و $۰/۰۰۰$ که کمتر از سطح خطای ۰/۰۵ است؛ بنابراین، ضریب منفی سبک حسابرسی بر خوانایی گزارشگری مالی (شاخص فوگ و شاخص طول متن) نشان دهنده آن است که افزایش سبک حسابرسی با افزایش خوانایی گزارشگری مالی موجب کاهش همزمانی قیمت سهام می‌شود. در نتیجه، این فرضیه در سطح اطمینان ۰/۹۵ مورد تأیید قرار می‌گیرد. نتیجه آزمون این فرضیه منطبق با مبانی نظری و با پژوهش آلمارمه و همکاران مطابقت دارد.

نتیجه‌گیری

هدف این پژوهش بررسی تأثیر سبک حسابرسی بر رابطه بین خوانایی در گزارشگری مالی و همزمانی قیمت سهام در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. در این پژوهش برای اندازه‌گیری خوانایی گزارشگری مالی از دو معیار شامل شاخص فوگ و شاخص طول متن استفاده شده است. بدین منظور سه (۳) فرضیه برای بررسی این موضوع تدوین و داده‌های موجود مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفت. نتایج پژوهش حاکی از آن است که خوانایی گزارشگری مالی (شاخص فوگ و شاخص طول متن) تأثیر منفی و معناداری بر همزمانی قیمت سهام دارد. بدین معنی است که اطلاعات شفاف به حفظ تعادل بازارهای مالی کمک می‌کند و گسترش رسوایی مالی اهمیت آن را برجسته می‌کند. فقط یک سیاست ارتباط خوب می‌تواند رابطه بین اعتماد بین شرکت‌ها و سهامداران خود را تضمین کند. خوانایی گزارشگری مالی، کیفیت افشای را تقویت، عدم تقارن اطلاعات را کاهش می‌دهد که باعث کاهش خطر سیستماتیک منعکس کننده در بازده سهام می‌شود. در واقع خوانایی مدلی گزارشگری می‌باشد که در آن ساختار اطلاعات

شرکت تفکیک از اطلاعات عمومی و خصوصی می‌باشد. تفکیک اطلاعات عمومی و خصوصی، سطوح اطلاعات سطح خطر اطلاعاتی را برای سرمایه‌گذاران ناآگاه را کاهش، داده و موجب می‌شود که همه سرمایه‌گذاران اعم از مطلع و ناگاه قادر به تغییر وزن نمونه‌های خود برای ترکیب اطلاعات جدید هستند. بر این اساس، سرمایه‌گذاران ناآگاه نیاز به حق بیمه بالاتر برای جبران خسارت این خطر ندارند. سبک ارائه و خوانایی گزارش‌های مالی می‌تواند اطلاعات ارزشمندی را درباره عملکرد مالی شرکت فراهم کند؛ بنابراین، خوانایی گزارشگری مالی نقش بسزایی در افزایش قابلیت پیش‌بینی تحریف صورت‌های مالی دارد. در نتیجه افشای بیشتر و خوانا بودن گزارشگری مالی همزمانی قیمت سهام را با کاهش هزینه نمایندگی، عدم تقارن اطلاعات مالی، ریسک شرکت و عدم شفافیت اطلاعات مالی کاهش می‌دهد. خوانایی صورت‌های مالی می‌تواند با کاهش عدم تقارن اطلاعاتی بین مدیران و سرمایه‌گذاران و به تبع آن، افزایش شفافیت و فهم‌پذیری بودن گزارش‌های مالی، به کاهش رفتار فرصت‌طلبانه مدیران و احتمال گزارشگری متقلبانه منجر شود. نتیجه به دست آمده در این پژوهش با یافته‌های پژوهش بای و همکاران (۲۰۱۹) مبنی بر وجود رابطه منفی بین خوانایی گزارشگری مالی و همزمانی قیمت سهام مطابقت دارد. همچنین نتایج پژوهش حاکی از آن است که سبک حسابرسی تأثیر منفی و معناداری بر همزمانی قیمت سهام دارد. علاوه بر این نتایج پژوهش حاکی از آن است که سبک حسابرسی تأثیر منفی و معناداری بر رابطه بین خوانایی گزارشگری مالی و همزمانی قیمت سهام داد. بدین معنی است که بنابراین، سبک حسابرسی سبب افزایش خوانایی گزارشگری مالی شده و با توجه به تأثیری که بر افزایش شفافیت محیط گزارشگری دارد سبب کاهش قطعیت نداشتن و نامتقارنی اطلاعات در مورد سهام شرکت می‌شود. این موضوع موجب می‌شود تا ارزش ذاتی سرمایه‌گذاری با ارزشی نزدیک باشد که سرمایه‌گذاران در بازار برای سهام خود قائل هستند. نزدیکی ارزش واقعی سهام و ارزش مورد انتظار سهامداران سرانجام منجر به کاهش همزمانی قیمت سهام می‌شود. بنابراین می‌توان بیان کرد که سبک حسابرسی و کیفیت حسابرسی از طریق نقش اطلاعاتی خود، باعث کاهش همزمانی قیمت سهام از طریق کاهش هزینه‌های نمایندگی، کاهش تخلفات به وسیله مدیران، بهبود تصمیم‌گیری‌های عملیاتی و کاهش سلب مالکیت می‌شوند.

در ارتباط با موضوع پژوهش پیشنهادهای زیر ارائه می‌شود:

- با توجه به نتایج آزمون فرضیه پژوهش مبنی بر وجود رابطه معنادار میان سبک حسابرسی، خوانایی گزارشگری مالی و همزمانی قیمت سهام پیشنهاد

۴) الگوهای این پژوهش برای تمامی صنایع عضو نمونه آماری به صورت یکجا برآورد شده‌اند. از این رو، پیشنهاد می‌شود در پژوهش‌های آتی هر یک از الگوهای این پژوهش را برای صنایع مختلف (سیمان و آهک، شیمیایی، فلزات اساسی و...) به تفکیک برآورد گردد.

فهرست منابع

- * ابراهیمی کردلر، علی و موسی جوانی قلندری. (۱۳۹۸). تاثیر تخصص حسابرسان بر کیفیت سود و همزمانی قیمت سهام. بررسی‌های حسابداری و حسابرسان، دوره ۲۳، شماره ۲، صص ۱۵۴-۱۳۷.
- * اشتاد، علی و آمنه احمدی. (۱۳۹۹). رابطه خوانایی گزارش‌های مالی و نقدشوندگی. دانش حسابداری مالی، دوره ۷ شماره ۳، صص ۱۶۷-۱۹۴.
- * افلاطونی، عباس. (۱۳۹۲). تجزیه و تحلیل آماری با Eviews در تحقیقات حسابداری مالی. مدیریت مالی و علوم اقتصادی. چاپ اول. تهران: انتشارات ترمه.
- * داداشی، ایمان، یحیی زاده فر و عباس شامخی. (۱۳۹۷). تاثیر خوش بینی مدیران بر همزمانی قیمت سهام در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. پیشرفت‌های حسابداری. دوره ۱۰، شماره ۲، صص ۱۸۲-۱۵۹.
- * دیانی، محمدحسین. (۱۳۷۹). سنجش خوانایی نوشته‌های فارسی، خوانانویسی برای کودکان، نوسودان و نوجوانان. انتشارات کتابخانه رایانه‌ای، مشهد.
- * رضائی پسته نوئی، یاسر و مهدی صفری گرابی. (۱۳۹۷). خوانایی گزارشگری مالی و احتمال گزارشگری مالی متقلبان. پژوهش حسابداری مالی دوره ۱۰، شماره ۴، صص ۸۴-۶۹.
- * سرهنگی، حجت؛ ابراهیمی، سعید؛ الهیاری ابهری، حمید. (۱۳۹۳). بررسی اثر پیچیدگی گزارشگری مالی بر رفتار معاملاتی سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه ایران. بورس اوراق بهادار، ۲۷، ۷۸-۵۹.
- * صفری گرابی، مهدی و یاسر رضائی پسته نوئی. (۱۳۹۷). توانایی مدیریت و خوانایی گزارشگری مالی: آزمون نظریه علامت‌دهی. دانش حسابداری، سال نهم، شماره ۲، صص ۱۹۱-۲۱۸.
- * فضل‌الهی، سیف‌اله؛ ملکی توانا، منصوره. (۱۳۸۹). روش‌شناسی تحلیل محتوا با تأکید بر تکنیک‌های خوانایی

می‌شود که استفاده‌کنندگان در تصمیمات سرمایه‌گذاری خود همواره این نکته را مدنظر قرار دهند که به موازات افزایش همزمانی قیمت به هر دلیلی (از جمله خوانا نبودن گزارشگری مالی و کیفیت ضعیف حسابرسان) ریسک سرمایه‌گذاری افزایش می‌یابد. به عبارت دیگر سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، شرکت‌هایی را که در آن‌ها سبک حسابرسان (کیفیت حسابرسان) و خوانایی گزارشگری مالی در سطح حداقل (ضعیف) می‌باشد به عنوان شرکت‌های مطلوب جهت سرمایه‌گذاری در نظر نمی‌گیرند.

- براساس یافته‌های پژوهش حاضر از آنجا که کاهش خوانایی صورت‌های مالی فرصت ارتکاب تقلب را در اختیار مدیران قرار می‌دهد و موجب افزایش همزمانی قیمت سهام؛ بنابراین، به سرمایه‌گذاران و تحلیلگران مالی پیشنهاد می‌شود تا در تجزیه و تحلیل اطلاعات صورت‌های مالی، رابطه میان خوانایی گزارشگری مالی و همزمانی قیمت سهام را در الگوهای تصمیم‌گیری خود مدنظر قرار دهند و توجه داشته باشند همزمانی قیمت سهام در شرکت‌هایی بیشتر است که گزارش‌های مالی پیچیده و دشوارتری دارند. همچنین، به سازمان بورس و اوراق بهادار تهران نیز پیشنهاد می‌شود با ایجاد راهکارهایی برای افزایش خوانایی گزارشگری مالی شرکت‌ها از جمله الزام شرکت‌ها به ارائه فایل WORD گزارش‌ها و استفاده از جمله‌های ساده‌تر در متن گزارش‌های مالی، در راستای محدود ساختن رفتار فرصت‌طلبانه مدیران و کاهش عدم تقارن اطلاعاتی بین گام بردارند.
- با انجام هر پژوهش، راه به سوی مسیری جدید باز می‌شود و ادامه راه مستلزم انجام پژوهش‌های دیگری است؛ بنابراین، انجام پژوهش‌هایی به شرح زیر پیشنهاد می‌شود:
 - ۱) بررسی مقایسه‌ای تأثیر سبک حسابرسان بر رابطه بین خوانایی گزارشگری مالی و همزمانی قیمت سهام در مراحل مختلف چرخه عمر شرکت‌ها.
 - ۲) بررسی مقایسه‌ای تأثیر سبک حسابرسان بر رابطه بین خوانایی گزارشگری مالی و همزمانی قیمت سهام در استراتژی‌های مختلف شرکت‌ها.
 - ۳) بررسی تأثیر سایر معیارهای کیفیت حسابرسان بر رابطه بین خوانایی گزارشگری مالی و همزمانی قیمت سهام.

- * Fan, J.P.H. and T. J. Wong (2005). "Do External Auditors Perform a Corporate Governance role in Emerging markets? Evidence from East Asia", *Journal of Accounting Research*, Vol. 43, No. 1, Pp. 35-72.
- * Fang, Xiaohua. Yutao Li., Baohua Xin, Wenjun Zhang. (2014). the Effect of Annual Report Readability on Cost of Debt. 2015 Canadian Academic Accounting Association (CAAA) Annual Conference. December 14, 2014.
- * Farooq, O., Aktaruzzaman, K. (2016). Does stock price synchronicity effect information content of reported earnings? Evidence from the MENA. *Financial Markets & Institutions*, 6(3), 41-47
- * Fernbach, N., 1990. La lisibilité dans la réaction juridique au Québec. Ottawa, *Le Centre de promotion de la lisibilité*, Centre Canadien d'information juridique.
- * Francis, J. R., Pinnuck, M., & Watanabe, O. (2013). Auditor Style and Financial Statement Comparability. *The Accounting Review*, october, 1- 53.
- * Francis, J. R.; Michas, P.; and S. Stein (2012). "Auditor Industry Expertise and Firm-Level Investment Efficiency", Working Paper, University of Missouri-Columbia. Available at: : <http://ssrn.com> . [Online] [۰۸ September 2015].
- * Francis, Jere R., Matthew L. Pinnuck, and Olena Watanabe (2014), "Auditor Style and Financial Statement Comparability", *Accounting Review*, March 2014, Vol. 89, No. 2, pp. 605-633.
- * Gao, H., Li, J., Guo, W., Mei, D. (2017). The synchronicity between the stock and the stock index via information in market. *Statistical Mechanics and Its Applications*, 34(4), 121-137.
- * Godfrey, J. M. and J. Hamilton (2005). "The Impact of R&D Intensity on Demand for Specialist Auditor Services", *Contemporary Accounting Research*, Vol. 22, No. 1, pp. 55-93.
- * Hasan, M.M. (2017). Managerial ability, annual report readability and disclosure tone (April 23, 2017). Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2957135>.
- * Hatem RJIBA.(2018). Annual Report Readability and the Cost of Equity Capital. IRG, Université Paris-Est, France hatem.rjiba@univ-paris-est.fr
- * Jensen, M. C. and W. Meckling (1976). "Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Capital Structure", *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, No. 4, Pp. 305-360.
- * Johnston. J. A. (2009). Accruals Quality and Price Synchronicity. LSU PhD Dissertation. Retrieved from: http://digitalcommons.lsu.edu/gradschool_dissertations.
- * Lang, M., Stice-Lawrence, L. (2015). Textual analysis and international financial reporting: Large sample evidence. *Journal of Accounting and Economics*, 60(2), 110-135.
- * Lee, Y.-J., 2010. The Effect of Quarterly Report Readability on Information Efficiency of Stock Prices. Working paper, National Taiwan University.
- سنجی و تعیین ضریب درگیری متون پژوهش، ۱۲(۱)، ۷۱-۹۴.
- * لطفی، محسن و افسانه دلشاد. (۱۳۹۹). محتوای اطلاعاتی قیمت و همزمانی بازده سهام: شواهدی از نظریه اطلاعاتی و پارازیت پژوهشهای کاربردی در گزارشگری مالی دوره ۹، شماره ۲، صص ۱۵۵-۱۹۰.
- * محسنی، عبدالرضا، رهنمای رودپشتی، فریدون و هاشم نیکومرام. (۱۳۹۴). سبک حسابرسی، مدت تصدی حسابرسی و قابلیت مقایسه صورت‌های مالی. دانش حسابداری و حسابرسی مدیریت، دوره ۴، شماره ۱۳، صص ۲۲-۹.
- * محمدی خشوئی، حمزه، هاشمی، سید عباس و هادی امیری (۱۳۹۴). بررسی تاثیر سبک حسابرسی بر ویژگی‌های کیفی اطلاعات حسابداری. فصلنامه حسابداری مالی، دوره ۷، شماره ۲۷، صص ۱۴۴-۱۲۱.
- * Aboody, D., and B. Lev. 2000. "Information Asymmetry, R&D, and Insider Gains." *The Journal of Finance* 55 (6):
- * Ajina A., Danielle S., Lakhali F. (2016). Corporate Disclosures, Information Asymmetry and Stock-Market Liquidity in France. *The Journal of Applied Business Research*, Vol. 31, pp. 223238.-Jensen M.C.,
- * ALMAHARMEH, M. I., SHEHADEH, A. A., ISKANDRANI, M., & SALEH, M. H. (2021). Audit Quality and Stock Price Synchronicity: Evidence from Emerging Stock Markets. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 833-843.
- * Asquith. P., Parag, A Pathak., Jay, R Ritter., 2005. Short interest, institutional ownership, and stock returns. *Journal of Financial Economics*, Vol.78 (2005), 243-276.
- * Bai, X., Dong, Y., & Hu, N. (2018). Financial report readability and stock return synchronicity. *Applied Economics*, 1-18. doi:10.1080/00036846.2018.1495824
- * Ball, R. (2009). "Market and Political/Regulatory Perspectives on the Recent Accounting Scandals", *Journal of Accounting Research*, Vol. 47, No. 2, pp. 277-323.
- * Beyer, A., Cohen, D.A., Lys, T.Z., Walther, B.R., 2010. The financial reporting environment: Review of the recent literature. *Journal of Accounting and Economics* 50, 296-343.
- * Bonsall, S.B., Miller, B.P. (2017). The impact of narrative disclosure readability on bond ratings and the cost of debt. *Review of Accounting Studies*, 22(2), 608-643.
- * De Franco, G., Hope, O., Vyas, D., Zhou, Y. (2015). Analyst report readability. *Contemporary Accounting Research*, 32, 76-104.
- * Dechow, P., Dichev, I., 2002. The quality of accruals and earnings: The role of accrual estimation errors. *The Accounting Review* 77, 35-59
- * Easley, D., O'Hara, M., 2004. Information and the Cost of Capital. *The Journal of Finance* 59, 1553-1583

- * Leheavy, R., Li, F., Merkley, K. (2011). The effect of annual report readability on analyst following and the properties of their earnings forecasts. *Accounting Review*, 86(3), 1087-1115.
- * Li, F. (2008). Annual report readability, current earnings, and earnings persistence. *Journal of Accounting and Economics*, 45(2), 221-247.
- * Li, X., 2009. Accounting conservatism and cost of capital: International analysis. Working Paper, Fox School of Business, Temple University.
- * Miller, B.P., 2010. The Effects of Reporting Complexity on Small and Large Investor Trading. *Accounting Review* 85, 2107-2143.
- * Nguyen Ngoc Thanh, V. (2013). *Determinants of Stock Price Synchronicity evidence from HoChiMinh city stock exchange*. Doctoral dissertation. Vietnam, International University HCMC).
- * Nguyen, Justin Hung and Tran, Nam, Tax Avoidance and Financial Report Readability (May 30, 2018). Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=3187112>
- * Scott, W. R. (2012). *Financial accounting theory*. Canada: Pearson Education.
- * Watts, R. and J. Zimmerman (1983). "Agency problems, Auditing and the Theory of the Firm: Some Evidence", *Journal of Law and Economics*, Vol. 26, No. 3, pp. 613-634.
- * Wysocki, P., 2009. Assessing earnings and accruals quality: US and international evidence. Working paper.
- * Xu, H., Pham, T.H. and Dao, M. (2020), "Annual report readability and trade credit", *Review of Accounting and Finance*, Vol. 19 No. 3, pp. 363-385. <https://doi.org/10.1108/RAF-10-2019-0221>.



Accounting Knowledge & Management Auditing
Vol. 11/ No. 42/ Summer 2022

The Impact of Auditor Style on the Relationship between Financial Reporting Readability and Stock Price Synchronicity

Mohammad Shayegan

Department of Accounting, Khorramshahr International Unit, Islamic Azad University, Khorramshahr, Iran -
moh.shayegan@gmail.com

Hooshang Amiri

Department of Accounting, Abadan Unit, Islamic Azad University, Abadan, Iran
(Corresponding author)
Dr.amiri72@yahoo.com

Mohammad Amin Kohbor

Department of Economy, Khorramshahr Unit, University of Marine Sciences and Technology, Khorramshahr, Iran
Aminkuhbor@yahoo.com

Abstract

The aim of this study is to investigate the effect of Auditor Style on the Relationship between Financial Reporting Readability and Stock Price Synchronicity of listed Companies in Tehran Stock Exchange. These two dimensions Financial Reporting Readability in our tests: (Fog index and Text length index) . For this purpose three hypotheses are developed and data on the 108 companies in Tehran Stock Exchange for the period of 2013 to 2020 were analyzed. The number of data collected for this study was 864 years –company. . This regression model using panel data with fixed effects approach, reviews and tests. The results showed that the Auditor Style and Financial Reporting Readability (Fog index and Text length index) has significant Negative impact on Stock Price Synchronicity. Also the results showed that the Auditor Style has significant negative impact the relationship between Financial Reporting Readability (Fog index and Text length index) and Stock Price Synchronicity

Keywords: Stock Price Synchronicity, Auditor Style, Financial Reporting Readability, Fog index and Text length index.