

بررسی رابطه تجدید ارائه با ناقرینگی اطلاعاتی (شواهدی از شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران)

اعظم وکیلی^۱

علی سعیدی^۲

تاریخ پذیرش: ۹۶/۰۳/۱۰

تاریخ دریافت: ۹۵/۱۱/۲۶

چکیده

بررسی رابطه بین تجدید ارائه با ناقرینگی اطلاعاتی در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران هدف اصلی این تحقیق است. ارتباط بین متغیرهای وضعیت اهرم مالی، بازده دارایی‌ها، اندازه شرکت، جریان نقد عملیاتی نیز به عنوان متغیرهای کنترلی با ناقرینگی اطلاعاتی قبل و بعد از مجمع نیز بررسی شد. برای آزمون فرضیه‌ها تعداد ۷۶ شرکت پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران در دوره زمانی ۱۳۸۸ تا ۱۳۹۲ به صورت تصادفی و با ساختار داده‌ها از نوع ترکیبی انتخاب شدند. نتایج پژوهش نشان می‌دهد که بین ناقرینگی اطلاعاتی قبل از مجمع و تعدیلات سنواتی و اندازه شرکت به ترتیب ارتباط معنادار و مثبت و منفی وجود دارد؛ بین ناقرینگی اطلاعاتی قبل از مجمع و سایر متغیرها شامل بازده دارایی‌ها، وضعیت اهرمی و جریان نقد عملیاتی ارتباط معنادار تأیید نشد. بین ناقرینگی اطلاعاتی بعد از مجمع و تعدیلات سنواتی و بقیه متغیرها شامل اندازه شرکت، وضعیت اهرمی، بازده دارایی‌ها و جریان نقد عملیاتی نیز ارتباط معناداری تأیید نگردید.

واژه‌های کلیدی: تعدیلات سنواتی، ناقرینگی اطلاعاتی، دامنه تفاوت قیمت پیشنهادی خرید و فروش.

۱- دانشجوی کارشناسی ارشد رشته حسابداری، دانشکده مدیریت، دانشگاه آزاد اسلامی، واحد تهران شمال تهران. av7013@yahoo.com

۲- دانشیار دانشکده مدیریت و علوم اجتماعی، دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران شمال. a_saeedi@iau-tmb.ac.ir

۱- مقدمه

بازارهای سرمایه بسیاری از سرمایه‌گذاران مردم عادی هستند و تنها راه دسترسی آن‌ها به اطلاعات افشاء آتی است که از جانب شرکت‌ها منتشر می‌گردد. حال اگر در این فرایند بین سرمایه‌گذاران فعال در بازارهای سرمایه افرادی از نظر اطلاعاتی دارای برتری نسبت به بقیه باشند، می‌توانند بر عرضه و تقاضای بازار تأثیر گذاشته و شکاف قیمت‌ها را موجب شوند. این امر به علت نبود تقارن اطلاعاتی در بین افراد حاضر در بازار سرمایه است که بر اساس آن افراد مطلع از اعلان سود (هر خبر بااهمیت دیگر) را نسبت به دیگران در موقعیت بهتری قرار می‌گیرند (قائمی و وطن‌پرست، ۱۳۸۴). لازم به ذکر است، افزایش قابل توجهی در تعداد معاملات و پخش توزیع بعد از تجدید ارائه صورت مالی نشان می‌دهد که تجدید ارائه صورت‌های مالی، چشم‌اندازها و انتظارات شرکت را کم می‌کند و به ناقرینگی اطلاعاتی و تردید و شک افزایش یافته دامن می‌زند.

۲- مبانی نظری و مروری بر پیشینه پژوهش

۱-۲- مبانی نظری

تعدیلات سنواتی: تعدیلات سنواتی را به صورت خلاصه می‌توان تعدیل سود انباشته ابتدای دوره که از تغییر در رویه حسابداری ناشی می‌شود، تعریف کرد که به عنوان یک رقم کاهنده یا فزاینده در ابتدای صورت سود و زیان انباشته ابتدای دوره آورده می‌شود. برای به دست آوردن نسبت فوق، تعدیلات سنواتی هر سال بر سود خالص سال گذشته تقسیم می‌گردد. وجود تعدیلات سنواتی، علاوه بر آثار تغییر رویه، در بیشتر موارد نشان‌دهنده وجود تحریف بااهمیت یا اساسی در صورت‌های مالی دوره‌های گذشته است که در رعایت استانداردهای حسابداری، اصلاح مربوطه به دلیل بااهمیت بودن، در سود و زیان دوره گزارش منظور نمی‌شود. این بدان معنا است که استفاده‌کنندگان صورت‌های مالی، دچار تصمیم‌گیری نادرست بر اساس اطلاعات نادرست شده‌اند که منشأ غیر سیستماتیک از

بررسی صورت‌های مالی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران نشان می‌دهد که در سالیان اخیر، تعدیلات سنواتی به یکی از اجزاء پرتکرار در صورت‌های مالی تبدیل شده است. افزایش در تعداد دفعات تجدید ارائه^۱ صورت‌های مالی، باعث کاهش سطح اطمینان سرمایه‌گذاران و سایر استفاده‌کنندگان از صورت‌های مالی نسبت به ارقام مندرج در صورت‌های مالی می‌گردد، زیرا تجدید ارائه سود حاکی از این است که ارقام مندرج در صورت‌های مالی دوره‌های قبل صحیح نبوده‌اند. کاهش اطمینان استفاده‌کنندگان صورت‌های مالی نسبت به این گزارش‌شده، برای شرکت، نتایج نامطلوبی به همراه می‌آورد. گراهام و همکاران^۲ (۲۰۰۸) آن دسته از تجدید ارائه‌هایی که سود گزارش‌شده قبل را کاهش می‌دهند را بررسی کرده و بیان می‌کنند: تجدید ارائه‌ها، به‌طور بالقوه، برای شرکت‌های تجدید ارائه‌کننده، هزینه‌های زیادی را به بار می‌آورند. تجدید ارائه، باعث کاهش اعتماد سرمایه‌گذاران به اعتبار افشای شرکت می‌گردد، تقاضا برای اوراق بهادار شرکت را کاهش می‌دهد و فرصت‌های تأمین مالی شرکت را محدود ساخته و در نتیجه منجر به زیان فراوان در ارزش بازار شرکت می‌گردد. تجدید ارائه صورت‌های مالی باعث وارد شدن خدشه به شهرت و اعتبار مدیران شرکت می‌گردد. پژوهش‌های متعددی به بررسی تغییرات در ویژگی‌های شرکت، مدیران و حتی سازوکار حاکمیت شرکتی آن پس از تجدید ارائه صورت‌های مالی می‌پردازند. یکی از نکات مهم در مورد بازارهای سرمایه بحث کارایی بازار است که بر اساس آن تمام اطلاعات موجود در بازار اثر خود را بر قیمت سهام منعکس می‌کنند. شاید بتوان از دیدگاه فرضیه بازار کارا دلیل وجود حسابداری را ناقرینگی اطلاعاتی بیان کرد که یکی از طرفین معامله اطلاعات بیشتری را نسبت به طرف دیگر دارد و این امر به علت وجود اطلاعات درونی و معاملات مبتنی بر آن‌ها هست. در

دوره تجدید ارائه: در این تحقیق، منظور از دوره تجدید ارائه، سال مالی است که در صورت‌های مالی مربوط به آن سال، تعدیلات سنواتی منعکس شده است. بنابراین، زمان اعلان تجدید ارائه سود و اطلاع سرمایه‌گذاران از آن، زمان انتشار صورت‌های مالی مربوط به سال تجدید ارائه در شرکت‌های بورسی هر سه ماه یکبار است. آنچه دقت در این دوره خاص را ضروری می‌سازد این است که در این سال، مدیران در طی سال به تدریج تعدیلات سنواتی را در حساب سود انباشته اعمال می‌کنند، اما استفاده‌کنندگان بیرونی تنها در پایان سال و در هنگام انتشار صورت‌های مالی به این اطلاعات دسترسی پیدا می‌کنند.

ناقرینگی اطلاعاتی^۲: یکی از شروط رقابت کامل، شفافیت اطلاعات است و فقدان آن باعث پیدایش فرصت‌های نابرابر می‌گردد. شفافیت اطلاعات را با مقداری تورش، می‌توان تقارن اطلاعات تعریف کرد. تقارن اطلاعات بدین معناست که طرفین مبادله‌کننده به یک اندازه از کیفیت کالای مورد مبادله و شرایط مبادله در بازار اطلاع داشته باشند. ناقرینگی اطلاعات به حالتی اطلاق می‌شود که یکی از طرفین مبادله‌کننده کمتر از طرف دیگر در مورد کالا یا وضعیت بازار، اطلاعات داشته باشد. در بازار سرمایه، هنگامی که سرمایه‌گذاران اطلاعات متفاوتی درباره اوراق بهادار یا مکانیزم‌های بازار دارند، شناخت آن‌ها از یک وضعیت متفاوت خواهد بود و به عبارت دیگر ناقرینگی اطلاعات وجود دارد. سرمایه‌گذاران کم‌اطلاع با گمان اینکه ناقرینگی اطلاعات به‌طور فاحش وجود دارد، ممکن است از معامله اوراق بهادار خاصی صرف‌نظر کنند یا به کل از بازار سهام خارج شوند. یکی از عوامل اصلی بهبود کارایی اقتصادی، نظام راهبری بنگاه (حاکمیت شرکتی) است که دربرگیرنده مجموعه‌ای از روابط میان مدیریت شرکت، هیأت مدیره، سهامداران و سایر گروه‌های ذینفع است. نظام راهبری بنگاه، ساختاری را فراهم می‌کند که از طریق آن هدف‌های بنگاه تنظیم و وسایل دستیابی به

نوع گمراه‌کننده داشته است. ایجاد فضای بی‌اعتمادی در بازار سرمایه، غیرقابل اتکاء تصور شدن صورت‌های مالی، تلاش برای دسترسی به اطلاعات در بیرون از بورس و ... بخشی از پیامدهای این امر هستند. بنابراین، ارائه تعدیلات سنواتی در دوره‌های متوالی و رواج آن میان شرکت‌های ایرانی، به اعتبار صورت‌های مالی صدمه می‌زند و موجب تخصیص و توزیع ناکارآمد ثروت در جامعه و کاهش اعتماد مردم به بازارهای سرمایه می‌گردد. یکی دیگر از پیامدهای منفی تعدیلات سنواتی، اثر آن بر اعتبار حرفه حسابرسی است. هدف حسابرسان اعتباربخشی به صورت‌های مالی است. صورت‌هایی که اکثر اطلاعات موردنیاز برای تصمیم‌گیری در آن نهفته است. ضمناً سرمایه‌گذاران بورسی که معاملات خود را براساس سود اعلامی بنا می‌کنند، متضرر و کم‌اعتماد خواهند شد.

تجدید ارائه سود: تعدیلات سنواتی که مرتبط با اقلام وارد شده در سود قبل از مالیات هستند، به‌عنوان تعدیلات سنواتی مدنظر قرار گرفته‌اند. نتیجه تحقیق پالم روز و شولز (۲۰۰۴) بیانگر این است که پیامدهای تجدید ارائه سود در صورتی که مرتبط با درآمدها و هزینه‌های مربوط به سود قبل از مالیات باشد، ملموس‌تر است.

شرکت‌های تجدید ارائه‌کننده: منظور از شرکت‌های تجدید ارائه‌کننده، شرکت‌هایی است که در بازه زمانی (۱۳۸۸ - ۱۳۹۲) حداقل یک تجدید ارائه سود داشته باشند.

شرکت‌های کنترل: منظور از شرکت‌های کنترل، شرکت‌هایی می‌باشند که در فاصله زمانی مذکور، تجدید ارائه سود نداشته‌اند. برای تعیین سال-شرکت‌های کنترل، سال شرکت‌هایی انتخاب می‌شوند که از نظر اندازه، به شرکت‌های تجدید ارائه‌کننده نزدیک باشند. چنین گزینشی، احتمال این امر که نتایج احتمالی تحقیق، متأثر از تفاوت در اندازه شرکت‌های تجدید ارائه‌کننده با شرکت‌های غیرتجدید ارائه‌کننده باشد را از بین می‌برد یا آن را بسیار کاهش می‌دهد.

ممکن است بازار درباره وضع واقعی شرکت آگاه‌تر شود و ناقرینگی اطلاعاتی کاهش یابد (عباسی، ۱۳۸۵). فرض می‌شود هرچه توزیع اطلاعات در بازار به صورت نامساوی و از کانال‌های غیررسمی انجام شود، دامنه ناقرینگی اطلاعاتی نیز بیشتر بوده و فاصله قیمت پیشنهادی خرید و فروش سهام نیز بیشتر خواهد بود (خدمای پور و قدیری، ۱۳۸۹). افزایش تجدید ارائه، مبین این موضوع است که صورت‌های مالی منتشر شده دوره یا دوره‌های قبل توسط مدیریت که مورد تأیید استفاده‌کنندگان برای اتخاذ تصمیم واقع شده است، به‌طور نادرست ارائه شده و غیرقابل اتکا است. در حقیقت، ارائه مجدد صورت‌های مالی، اعتقاد سرمایه‌گذاران را پیرامون توانایی، اعتماد، صداقت و اعتبار گزارشگری مالی تنزل می‌دهد (ثقفی و همکاران، ۱۳۹۰). تجدید ارائه صورت‌های مالی همواره نشانه تقلب نیست و در طیفی از اصلاح اشتباهات سهوی تا گزارشگری متقلبانه قرار می‌گیرد و به سادگی می‌تواند به عنوان سرپوشی برای رفتارهای متقلبانه مدیریت به کار رود (نیکبخت و رفیعی، ۱۳۹۱). در بازارهای سرمایه کارا، پس از اعلان تجدید ارائه صورت‌های مالی، بازار خبر را درک کرده و با کاهش قیمت سهام (افزایش میزان ریسک اطلاعاتی) شرکت‌هایی که تجدید ارائه داشته‌اند، نسبت به آن واکنش نشان می‌دهد، این در حالی است که در بازارهای سرمایه ناکارا یا با کارایی ضعیف، بازار معمولاً نسبت به اعلان تجدید ارائه واکنش نشان نمی‌دهد.

۲-۲- پیشینه پژوهش

کردستانی و همکاران (۱۳۸۸) به بررسی اهمیت تعدیلات سنواتی در بازار سرمایه پرداختند. نتایج تحقیق حاکی از این می‌باشد که رقم تعدیلات سنواتی نسبت به کلیات صورت‌های مالی با اهمیت می‌باشد. شریعت پناهی و کاظمی (۱۳۸۹) به بررسی تأثیر ارائه مجدد صورت‌های مالی بر محتوای اطلاعاتی سود پرداختند. یک‌بار، اثر کل تجدید ارائه و بار دیگر، تجدید ارائه‌هایی که ناشی از اصلاح اشتباه ناشی از

هدف‌ها و نظارت بر عملکرد تعیین می‌شود. این نظام، انگیزه لازم برای تحقق اهداف بنگاه را در مدیریت ایجاد کرده و زمینه نظارت مؤثر را فراهم می‌کند. به این ترتیب شرکت‌ها منابع را با اثربخشی بیشتری به کار می‌گیرند (مکرمی، ۱۳۸۵).

ناقرینگی اطلاعاتی در بورس اوراق بهادار، از عوامل مؤثر در تصمیم‌گیری نامناسب و نامرتبط با موضوع تصمیم است. بهره‌گیری از اطلاعات ناشران اوراق بهادار و به عبارتی، تصمیم‌گیری صحیح در بازار اوراق بهادار زمانی امکان‌پذیر است که اطلاعات یادشده به‌موقع، مربوط و بااهمیت و نیز کامل و قابل‌فهم باشند. در صورتی که اطلاعات مورد نیاز به‌صورت نامتقارن بین افراد توزیع شود، یعنی انتقال اطلاعات به‌صورت نابرابر بین مردم صورت گیرد، می‌تواند نتایج متفاوتی را نسبت به موضوعی واحد سبب شود. در دنیایی با تقارن اطلاعاتی فرض می‌شود که مدیران و بازار درباره شرکت، اطلاعات یکسان دارند یا هیچ اطلاعات خاصی درباره شرکت ندارند. بنابراین مدیران و بازار، نااطمینانی درباره شرکت را تحمل می‌کنند، اما در دنیای ناقرینگی اطلاعاتی، مدیران، اطلاعات بیشتری درباره شرکت نسبت به دیگران در اختیار دارند که این امر به دلیل دارا بودن اطلاعات خصوصی و محرمانه درباره شرکت‌ها است. یعنی به اطلاعات خاصی از شرکت قبل از اطلاع بازار دسترسی دارند. اطلاعات خاص شرکت، در طول زمان از طریق رویدادهای افشاکننده اطلاعات، به بازار انتقال می‌یابد. ناقرینگی اطلاعاتی شرکت برابر است با کلی نااطمینانی درباره شرکت، زیرا احتمال می‌رود مدیران و بازار به یک اندازه تأثیر متغیرهای بازار بر ارزش شرکت آگاهی داشته باشند. واکنش بازار به اعلان سود می‌تواند اولین معیار ناقرینگی اطلاعاتی شرکت از طریق افشای اطلاعات باشد. ناقرینگی اطلاعاتی می‌تواند برحسب محیط اطلاعاتی، کثرت اعلان‌های عمومی و تعداد معاملات شرکت تعیین شود و همچنین تحت تأثیر رفتار مدیران یا بازار قرار گیرد. به‌عنوان نمونه، وقتی اعلان عمومی خبری درباره شرکت انجام می‌گیرد،

تجدید ارائه سود هر سهم با نسبت قیمت به سود رابطه معنادار وجود ندارد، ولی بین تفاوت اندازه تجدید ارائه سود هر سهم با بازده سهام رابطه معنادار وجود دارد. همچنین نتایج پژوهش نشان می‌دهد که بین نسبت قیمت به سود در دو گروه از شرکت‌های تجدید ارائه‌کننده و غیر تجدید ارائه‌کننده، تفاوت معنادار وجود دارد.

بر اساس نتایج تحقیق بن کر^۴ و همکاران (۲۰۱۳)، بین چسبندگی هزینه‌ها و ناقرینگی اطلاعاتی، رابطه مثبت و معنادار تأیید گردید که بر رابطه بین محافظه‌کاری شرطی و ناقرینگی اطلاعاتی نیز تأثیرگذار است.

انجین و پوری (۲۰۱۳) در پژوهشی به بررسی تأثیر تجدید ارائه صورت مالی بر روی ارزش شرکت و عدم تقارن اطلاعاتی پرداختند. نتایج حاکی از آن است که اعلان تجدید ارائه صورت مالی، چشم انداز شرکت را کاهش می‌دهد و منجر به ایجاد عدم اطمینان و هم چنین عدم تقارن اطلاعاتی می‌شود.

آلبرینگ^۵ و همکاران (۲۰۱۲) در تحقیق خود با عنوان اثر تجدید ارائه حسابداری بر رشد شرکت، به بررسی تغییرات در رشد شرکت‌ها پس از تجدید ارائه حسابداری پرداخته‌اند. نتایج پژوهش نشان می‌دهد پس از تجدید ارائه حسابداری، رشد شرکت‌ها کاهش می‌یابد، به ویژه نرخ رشد سرمایه‌گذاری‌هایی که از خارج شرکت، تأمین مالی می‌شود. علاوه بر این، این کاهش برای شرکت‌هایی که علت تجدید ارائه آن‌ها، تقلب بود نسبت به شرکت‌هایی که تجدید ارائه ناشی از اصلاح اشتباه داشتند بیشتر بود.

بادرتچر و همکاران (۲۰۱۱) در پژوهشی اثر معاملات سهام شرکت توسط افراد مطلع بر واکنش بازار نسبت به تجدید ارائه را مورد بررسی قرار دادند. آن‌ها دریافتند که مدیران و سایر افراد مطلع می‌توانند از طریق نوع معاملات خود، واکنش بازار در قبال تجدید ارائه صورت‌های مالی را تعدیل نمایند. پژوهش آن‌ها این بود که در صورتی که مدیران شرکت پیرامون تجدید ارائه سود، در مجموع در موقعیت

شناسایی درآمد بودند، بررسی شدند. نتایج تحقیق حاکی از این بود که تجدید ارائه صورت‌های مالی در هر دو حالت فوق، منجر به کاهش محتوای اطلاعاتی سود می‌گردد.

در یافته‌های تحقیق نیکبخت و رفیعی (۱۳۹۱) ارتباط معناداری بین افزایش سرمایه، پاداش مدیریت و اندازه شرکت با وقوع تجدید ارائه صورت‌های مالی تأیید نشد.

آقایی و همکاران (۱۳۹۲) به بررسی تأثیر تجدید ارائه صورت‌های مالی بر کیفیت اقلام تعهدی پرداختند. یافته‌های پژوهش آن‌ها نشان می‌دهد که کیفیت سود (اقلام تعهدی) به طور معناداری از دوره تحریف تا دوره بعد از اطلاعیه تجدید ارائه افزایش یافته است.

رزم پور (۱۳۹۲) در تحقیقی خود بیان داشت که با توجه به این که هزینه‌های نگهداری نقدینگی و ارزشی که وجوه نقد برای شرکت دارد، در وضعیت ناقرینگی اطلاعاتی باید اندازه‌گیری شود. این پژوهش به بررسی رابطه بین ناقرینگی اطلاعاتی و ارزش وجوه نقد نگهداری شده توسط شرکت می‌پردازد. نتایج تحقیق نشان‌دهنده رابطه معکوس بین ناقرینگی اطلاعاتی و ارزش وجه نقد شرکت و رابطه معکوس بین ناقرینگی اطلاعاتی با درجه کیفیت بالاتر و ارزش وجه نقد نگهداری شده توسط شرکت است. همچنین برحسب نتایج به دست آمده، بین ناقرینگی اطلاعاتی با درجه کیفیت پایین‌تر و ارزش وجه نقد شرکت رابطه معنی‌داری وجود ندارد.

به ولو و احمدی (۱۳۹۴) در تحقیقات خود به بررسی رابطه بین اندازه تجدید ارائه‌ی سود هر سهم با متغیرهای بازده و نسبت قیمت به سود از یک سو و بررسی تفاوت بین نسبت قیمت به سود در دو گروه شرکت‌های تجدید ارائه‌کننده و غیر تجدید ارائه‌کننده پرداختند. سود تجدید ارائه شده، شاخصی برای تعیین میزان دقت، کیفیت و صحت محتوای اطلاعات ارائه شده در دوره‌های گذشته توسط سرمایه‌گذاران در نظر گرفته شده است. نتیجه تحقیق این که بین اندازه

اطلاعات معتبر، اطلاعات نظری مورد لزوم، از صورت‌های مالی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار جمع‌آوری شده است. همچنین جهت جمع‌آوری اطلاعات آماری از صورت‌های مالی و گزارش‌های ارائه شده در این شرکت‌ها استفاده شد. روش کار بر پایه مطالعات اسنادی است که به شیوه توصیفی-تحلیلی موضوع را مورد بررسی قرار می‌دهد.

جامعه آماری مدنظر این تحقیق با توجه به هدف آن شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران هستند که شرایط زیر را داشته باشند:

- سهام شرکت سال‌های ۱۳۹۲-۱۳۸۸ در بورس اوراق بهادار تهران معامله شده باشد،
- شرکت جزء شرکت‌های سرمایه‌گذاری و واسطه‌گری مالی نباشند.
- یک ماه قبل و بعد از برگزاری مجمع حداقل دارای ۱۰ روز معاملاتی باشد.

۴- مدل و متغیرهای پژوهش

مدل‌های تحقیق به صورت زیر هستند:

(۱-۱)

$$IAB_{it} = \alpha + \beta_1 NI_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 ROA_{it} + \beta_4 CFO_{it} + \beta_5 L_{it} + \beta_6 EV_{it} + \varepsilon_{it}$$

$$IAA_{it} = \alpha + \beta_1 NI_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 ROA_{it} + \beta_4 CFO_{it} + \beta_5 L_{it} + \beta_6 EV_{it} + \varepsilon_{it}$$

الف- متغیر وابسته

متغیر وابسته این تحقیق «ناقرینگی اطلاعاتی» است که شاخص مورد استفاده جهت ارزیابی این متغیر اختلاف قیمت پیشنهادی خرید و فروش سهم است که با رابطه (۱-۲) محاسبه می‌گردد:

(۲-۱)

$$SPREAD_{it} = \frac{(AP - BP) * 100}{(AP + BP) / 2}$$

Spread: دامنه تفاوت قیمت پیشنهادی خرید و فروش سهام.

AP: میانگین قیمت پیشنهادی فروش سهام شرکت i در دوره مورد بررسی.

فروشنده باشند، بازار واکنش منفی‌تری به تجدید ارائه نشان می‌دهد نسبت به وقتی که مدیران در اطراف تاریخ اعلان تجدید ارائه سود، در مجموع خریدار بوده باشند. شاید دلیل این تفاوت در واکنش، این باشد که احتمالاً در حالت اول، از دید سرمایه‌گذاران اینکه مدیران بیشتر فروشنده باشند احتمال عمده بودن گزارش نادرست دوره‌های قبل بالاتر است.

کراوت^۶ و شولین (۲۰۱۰) با استفاده از مدل سه عاملی فاما و فرنچ به بررسی رابطه بین تجدید ارائه سود و ریسک اطلاعاتی پرداختند. یافته‌های پژوهش آن‌ها نشان داد که تجدید ارائه سود باعث افزایش ریسک اطلاعاتی می‌شود که این امر به واکنش قیمت در کوتاه‌مدت منجر شده و از طرفی هزینه سرمایه شرکت را افزایش می‌دهد.

بهاتاچاری و همکاران^۷ (۲۰۰۸) رابطه بین کیفیت سود و عدم تقارن اطلاعاتی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار نیویورک را مورد مطالعه قرار دادند. آنان دریافتند که با کاهش کیفیت سود، عدم تقارن اطلاعاتی افزایش می‌یابد عدم تقارن اطلاعاتی باعث افزایش

ریسک گزینش نادرست برای تأمین کنندگان نقدینگی می‌گردد که این امر می‌تواند باعث کاهش اعلام قیمت‌ها و در نتیجه کاهش نقدینگی می‌گردد.

۳- روش‌شناسی پژوهش

این تحقیق از جهت همبستگی و روش‌شناسی از نوع شبه تجربی و پس رویدادی و در حوزه تحقیقات اثباتی حسابداری است که با اطلاعات واقعی صورت می‌گیرد. این تحقیق از لحاظ ماهیت و اهداف از نوع کاربردی است. با استفاده از رگرسیون، داده‌های آماری تحقیق تحلیل و آزمون‌های آماری جهت آزمون فرضیه انجام گرفته است. در این تحقیق به منظور دستیابی به مفاهیم پایه و مبانی نظری و تعاریف از روش کتابخانه‌ای استفاده شده است. بدین ترتیب که در این روش با مطالعه کتب، مقالات، رجوع به پایگاه‌های

BP: میانگین قیمت پیشنهادی خرید شرکت i در دوره مورد بررسی.

این مدل توسط چیانگ و وینکانش در سال ۱۹۸۶ برای تعیین دامنه قیمت پیشنهادی خرید و فروش سهام مورد استفاده قرار گرفت. لازم به ذکر است که بزرگی معیار Spread جهت تفکیک سرمایه‌گذاران آگاه و نا آگاه به کار می‌رود و هرچه عدد محاسبه شده بزرگ‌تر باشد، عدم تقارن اطلاعاتی بین سرمایه‌گذاران آگاه و نا آگاه بیشتر است.

روند محاسبه‌ی دامنه‌ی تفاوت قیمت پیشنهادی خرید و فروش سهام، ابتدا معاملات مربوط به قیمت پیشنهادی خرید و فروش سهام قبل و بعد از مجمع در ساعات ۹، ۱۱، ۱۰، ۱۲ برای روزهای از سال که معیارهای زیر صادق باشند، «بهترین قیمت پیشنهادی خرید» به عنوان «بهترین قیمت پیشنهادی خرید سهام» و «کمترین قیمت پیشنهادی فروش» به عنوان «بهترین قیمت پیشنهادی فروش» آن ساعات، تعیین گردیده است.

(۱) هر دو قیمت پیشنهادی خرید سهام و قیمت پیشنهادی فروش سهام معاملاتی در ساعات مورد نظر، اگر برای شرکت مربوط صفر باشد، در محاسبه‌ی میانگین منظور نمی‌شود.

(۲) یک ماه قبل و بعد از برگزاری مجمع حداقل دارای ۱۰ روز معاملاتی باشد.

سپس براساس مدل، میانگین معاملات فروش و خرید عدم تقارن اطلاعاتی قبل و بعد از مجمع برای هریک از سال‌های تحت بررسی شرکت نمونه، به عنوان دامنه‌ی تفاوت قیمت پیشنهادی خرید و فروش سهام آن در نظر گرفته شده است.

$$\bar{X}IAB = - \frac{\bar{X}ask price IAB - \bar{X}Bid price IAB}{(\bar{X}Bid price IAB + \bar{X}ask price IAB)/2}$$

$$\bar{X}IAA = - \frac{\bar{X}ask price IAA - \bar{X}Bid price IAA}{(\bar{X}Bid price IAA + \bar{X}ask price IAA)/2}$$

IAB: عدم تقارن اطلاعاتی قبل از مجمع

IAA: عدم تقارن اطلاعاتی بعد از مجمع

ب - متغیر مستقل

NI: عبارت است از تعدیلات سنواتی به جمع دارایی‌ها.

LEV_{it} : (نسبت اهرم مالی)؛ عبارت است از جمع بدهی‌ها به جمع دارایی‌ها.

ROA_{it} : (بازده دارایی‌ها)؛ عبارت است از سود عملیاتی تقسیم بر جمع دارایی‌ها.

$SIZE_{it}$: (اندازه شرکت)؛ عبارت است از لگاریتم طبیعی جمع دارایی‌ها

CFO_{it} : جریان نقدی عملیاتی؛ نشان دهنده جریان‌های نقدی حاصل از درآمدهای عملیاتی مستمر شرکت است.

ج - متغیر کنترلی

متغیر اندازه شرکت، نسبت اهرم مالی، بازده دارایی‌ها، جریان نقد عملیاتی متغیرهای کنترلی می‌باشند.

• اندازه شرکت

واتز وزیرمن (۱۹۹۰) بیان می‌کنند که شرکت‌های بزرگ با هزینه‌های سیاسی بالاتر روبرو می‌شوند و بنابراین می‌توانند انگیزه‌ای قوی برای استفاده از اختیارات حسابداری داشته باشند تا از این طریق هزینه‌های سیاسی را کاهش دهند. بنابراین لگاریتم طبیعی جمع دارایی‌ها برای کنترل اندازه شرکت استفاده می‌شود.

• نرخ بازده دارایی‌ها

عملکرد مدیران می‌تواند عامل مهمی در پنهان کردن برخی اطلاعات و یا دستکاری صورت مالی برای تحت تاثیر قرار دادن بازار باشد. از این رو، اثر آن در مدل کنترل می‌شود.

نرخ بازده دارایی‌ها برابر با سود قبل از بهره و مالیات تقسیم بر کلیه دارایی‌های یک شرکت محاسبه می‌گردد.

• **اهرم مالی**

اهرم مالی زیاد نیز علاوه بر اینکه توان جذب سرمایه و اعتبار توسط شرکت را کاهش می‌دهد، نشانه‌ای از مشکلات و فشار مالی است.

هرچند هنوز مقرر کردن محدودیت‌های وابسته به ارقام حسابداری در قراردادهای تسهیلات مالی در ایران رواج نیافته است توجه به اینکه سرمایه‌گذاران و اعتبار دهندگان ترجیح می‌دهند وجوه خود را در اختیار شرکت‌های موفقتر قرار دهند تا نسبت به جریان نقدی‌های آینده اطمینان بیشتری داشته باشند، تأمین مالی می‌تواند به عنوان یکی از انگیزه‌های احتمالی مدیریت شرکت از انجام تعدیلات سنواتی مد نظر قرار گیرد.

• **جریان نقد عملیاتی**

وجه نقد ایجاد شده در نتیجه عملیات شرکت است که معمولاً با کسر شدن همه هزینه‌های عملیاتی از درآمد‌ها به دست می‌آید، اما مجموعه‌ای از تعدیلات

بر روی سود خالص صورت می‌گیرد. این متغیر را می‌توان از صورت وجوه نقد شرکت استخراج کرد.

• **۵- تحلیل داده‌ها**

آماره‌های توصیفی متغیرهای پژوهش مربوط به شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران در نگاره ۴-۱ ارائه شده‌اند. در این پژوهش دامنه تفاوت بین قیمت پیشنهادی خرید و قیمت پیشنهادی فروش سهام ملاک اندازه‌گیری ناقزینگی اطلاعاتی است.

شواهد حاکی از این است که در شرکت‌ها موردبررسی پژوهش به‌طور میانگین ناقزینگی قبل از مجمع به میزان ۰/۵۷ درصد و ناقزینگی بعد از مجمع ۰/۸۲ وجود دارد. هرچه دامنه کمتر باشد، بیانگر حرکت به سمت ناقزینگی اطلاعاتی است، اما بزرگی این دامنه ناقزینگی اطلاعاتی را نمایان خواهد ساخت.

نگاره ۱-۴- آماره‌های توصیفی متغیرهای پژوهش

جریان نقد عملیاتی	ناقرینگی بعد از مجمع	ناقرینگی قبل از مجمع	اهرم مالی	تعدیلات سنواتی	بازه دارایی	اندازه شرکت	
۴/۴۰۶	۰/۰۸۲۰	۰/۰۵۷۴	۰/۶۳۳۸	-۰/۰۳۱۹	۰/۲۵۸۶	۶/۰۴۸	میانگین
۵/۰۱۹	۰/۰۴۲۴	۰/۰۳۲۱	۰/۶۴۷۷	-۰/۰۰۲۳	۰/۱۱۹۹	۵/۹۷۴	میانه
۷/۳۹۳	۰/۷۶۲۸	۰/۵۳۴۱	۳/۷۵۵	۰/۸۷۷۰	۷/۶۷۵	۸/۰۱۴۹	بیشترین
-۶/۳۹۷	۰/۰۰	۰/۰۰۱۲	۰/۰۰۷۶	-۵/۸۳۱	-۱/۳۳۱	۰/۶۸۳۵	کمترین
۲/۶۴۳	۰/۱۰۸۶	۰/۰۸۳۰	۰/۲۶۵۳	۰/۳۰۲۳	۰/۷۱۴۴	۰/۷۴۸۰	انحراف معیار
-۲/۷۱۹	۳/۰۲۶	۳/۸۴۷	۳/۸۷۸	-۱۷/۵۳۵	۷/۰۵۳۶	-۰/۵۵۰	چولگی
۹/۶۲۹	۱۳/۷۹۲	۱۹/۶۵۹	۴۹/۰۲۲	۳۳۶/۸۸۸	۶۱/۷۶۳	۹/۳۸۴	کشیدگی
۱۲۳۴/۵۸۶	۲۴۳۰/۷۷۷	۵۴۰۲/۰۰۷	۳۶۷۵۷	۱۸۹۷۳۰۴	۵۶۴۵۵/۸۳	۷۰۶/۶	جارك-برا
۰/۰۰	۰/۰۰	۰/۰۰	۰/۰۰	۰/۰۰	۰/۰۰	۰/۰۰	prob
۴۰۳	۳۸۱	۳۸۵	۴۰۵	۴۰۴	۳۷۱	۴۰۴	تعداد مشاهده

نشان داد که متغیرهای ناقزینگی اطلاعاتی قبل و بعد از مجمع، نسبت اهرم مالی، بازده دارایی‌ها دارای چولگی مثبت هستند، در حالی که متغیرهای اندازه شرکت، تعدیلات سنواتی، جریان نقد عملیاتی دارای چولگی منفی هستند. از سوی دیگر تمام متغیرهای

اندازه شرکت که لگاریتم طبیعی جمع دارایی‌ها است، به‌طور میانگین حدود ۶/۰۴۸ واحد است و از انحراف معیار ۰/۷۴۸ برخوردار است. بزرگی این مقدار حاکی از بزرگ بودن اندازه و حجم فعالیت‌های مرتبط با سهام در شرکت‌های مورد بررسی است. نتایج تحقیق

هم خطی نمی‌گردد که نتایج آن در نگاره ۲-۴ ارائه شده است.

الف- بررسی ارتباط بین ناقرینگی اطلاعاتی قبل از مجمع و تعدیلات سنواتی

آزمون انتخاب اثرات ثابت یا اثرات تصادفی: با استفاده از آزمون که نتایج آن در جدول زیر ارائه شده، وجود اثرات ثابت تأیید نمی‌شود

با توجه به رد وجود اثرات ثابت، وجود اثرات تصادفی متصور نیست. مدل رگرسیون زیر ارتباط بین ناقرینگی اطلاعاتی قبل از مجمع با تعدیلات سنواتی را نشان می‌دهد. در اینجا از روش EGLS (مدل رگرسیون وزنی ترکیبی) برای تخمین ضرایب استفاده شده است.

همان‌طور که مشاهده می‌شود بین ناقرینگی اطلاعاتی قبل از مجمع و تعدیلات سنواتی به دلیل اینکه کوچک‌تر از ۵٪ است، ارتباط معنی‌دار و مثبت وجود دارد. و همچنین بین ناقرینگی اطلاعاتی قبل از مجمع و اندازه شرکت به دلیل اینکه کوچک‌تر از ۵٪ است ارتباط معنی‌دار و منفی وجود دارد. در عین حال بین ناقرینگی اطلاعاتی قبل از مجمع و سایر متغیرها شامل بازده دارایی‌ها، وضعیت اهرمی و جریان نقد عملیاتی چون بزرگ‌تر از ۵٪ است، ارتباط معنی‌دار تأیید نشده است.

پژوهش دارای کشیدگی مثبت هستند. کشیدگی مثبت (منفی) توزیع متغیر نشان‌دهنده بلندتر (کوتاه‌تر) بودن منحنی توزیع متغیر نسبت به توزیع نرمال است. بر این اساس، منحنی توزیع تمام متغیرهای تحقیق بلندتر از توزیع نرمال است. با توجه به اینکه مقادیر چولگی و کشیدگی تمام متغیرها از مقادیر متناظر در توزیع نرمال انحراف دارند، می‌توان نتیجه گرفت توزیع هیچ‌یک از متغیرها نرمال نیست.

آزمون هم خطی بین متغیرهای پژوهش

یکی از موارد مهم قابل بررسی در برازش مدل‌های رگرسیونی، کنترل پدیده هم خطی است. یکی از راه‌های شناسایی رابطه هم خطی یا عدم هم خطی، بررسی رابطه همبستگی بین متغیرهای مستقل است. در صورتی که همبستگی بین متغیرهای مستقل شدید نباشد، مشکل هم خطی پیش نمی‌آید. برای بررسی رابطه هم خطی بین متغیرهای مستقل از ضریب همبستگی پیرسون استفاده شده است. همچنان که در جدول مشخص است، چون کمتر از ۵۰٪ است، شدت رابطه بین متغیرهای توضیحی بزرگ نیستند، در نتیجه ورود هم‌زمان آن‌ها در مدل موجب ایجاد مشکل

نگاره ۲-۴- ماتریس ضرایب همبستگی بین متغیرهای پژوهش

اندازه شرکت	بازده دارایی	تعدیلات سنواتی	اهرم مالی	جریان نقد عملیاتی
۱/۰۰۰۰۰۰ ----				
-۰/۰۴۵۱ -۰/۸۶۳۷	۱/۰۰۰۰۰۰ ----			
۰/۰۲۷ ۰/۵۱۷۷	-۰/۰۷۸۹ -۱/۵۱۳	۱/۰۰۰۰۰۰ ----		
-۰/۰۴۹۱ -۰/۹۴۱۰	۰/۰۰۷۶ ۰/۱۴۶۸	-۰/۰۶۴۹ -۱/۲۴۳	۱/۰۰۰۰۰۰ ----	
۰/۳۱۸۳ ۶/۴۱۵۴	۰/۰۲۸۶ ۰/۵۴۶۸	۰/۰۲۷۰ ۰/۵۱۷۰	-۰/۲۹۳۹ -۵/۸۷۴	۱/۰۰۰۰۰۰ ----

عدد سطر اول: ضریب همبستگی، عدد سطر دوم آماره t

نگاره ۳-۴- جدول بررسی اثرات ثابت (آزمون چاو)

نوع آزمون	آمار	درجه آزادی	سطح معنادار
آماره F	۱/۲۰۳	(۷۵/۲۶۷)	۰/۱۴۶۹
آماره کای دو	۱۰۱/۳۰۹	۷۵	۰/۰۲۳۲

نگاره ۴-۴- اجرای مدل رگرسیون وزنی (EGLS)

$IAB_{it} = \alpha + \beta_1 NI_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 ROA_{it} + \beta_4 CFO_{it} + \beta_5 LEV_{it} + \varepsilon_{it}$					
نام متغیر		ضریب	خطای استاندارد	آمار t	۹,۴
C	ضریب ثابت	۰/۱۱۵۳	۰/۰۱۴۵	۷/۹۴۹	۰/۰۰۰۰
SIZE	اندازه شرکت	-۰/۰۱۲۷	۰/۰۰۲۶	-۴/۸۷۷	۰/۰۰۰۰
ROA	بازده دارایی	-۰/۰۰۲۱	۰/۰۰۳۶	-۰/۵۸۰۱	۰/۵۶۲۲
NI	تعدیلات سنواتی	۰/۰۰۱۸	۰/۰۰۰۷	۲/۴۸۷	۰/۰۱۳۳
LEV	اهرم مالی	۰/۰۰۷۱	۰/۰۰۸۰	۰/۸۸۷۸	۰/۳۷۵۲
CFO	جریان نقد عملیاتی	-۰۵E-۹/۵۹	۰/۰۰۰۷	-۰/۱۲۷۹	۰/۸۹۸۳
آماره وزنی					
	ضریب تعیین	۰/۱۰۲۷	میانگین وابسته var		۰/۰۸۶۹
	ضریب تعیین تعدیل شده	۰/۰۸۹۶	انحراف معیار وابسته var		۰/۰۷۳۰
	رگرسیون S.E	۰/۰۶۹۲	جمع مربعات وزنی		۱/۶۴۲
	آماره F	۷/۸۳۵	آماره دوربین -واتسون		۱/۸۲۰
	احتمال آماره F	۰/۰۰۰۰			
آماره غیر وزنی					
	ضریب تعیین	-۰/۰۳۲۷	میانگین وابسته var		۰/۰۵۷۱۳
	جمع مربعات وزنی	-۲/۲۴۳	آماره دوربین -واتسون		۱/۵۸۲

همین‌طور که مشاهده شده است بین ناقرینگی اطلاعاتی بعد از مجمع و تمامی متغیرها شامل تعدیل‌های سنواتی، بازده دارایی، وضعیت اهرمی، جریان نقدی، اندازه شرکت، به دلیل اینکه این متغیرها بیشتر از ۵ درصد می‌باشد، وجود ارتباط معنادار بودن آن‌ها تأیید نشده است.

ب- بررسی ارتباط بین ناقرینگی اطلاعاتی بعد از مجمع و تعدیلات سنواتی

ابتدا وجود اثرات ثابت با آزمون چاو بررسی گردیده است که با توجه به نتایج حاصل از آزمون مزبور که در جدول زیر نشان داده شده است، وجود اثرات ثابت تأیید می‌شود.

بررسی اثرات تصادفی از آزمون هاسمن استفاده شده است. با توجه به نتایج آزمون، اثرات تصادفی تأیید نمی‌گردد.

نگاره ۴-۵- جدول بررسی اثرات ثابت (آزمون چاو)

نوع آزمون	آمار	درجه آزادی	سطح معنادار
آماره F	۱/۴۲۶	(۷۵/۲۶۳)	۰/۰۲۲۱
آماره کای دو	۱۱۷/۴۲۷	۷۵	۰/۰۰۱۳

نگاره ۶-۴- جدول بررسی اثرات تصادفی (آزمون هاسمن)

نوع آزمون	آمار	درجه آزادی	سطح معنادار
مقطع تصادفی	۱۶/۵۷۶	۵	۰/۰۰۵۴

نگاره ۷-۴- نتایج پیش برآزش مدل‌های ارتباط بین تعدیلات سنواتی بر ناقرینگی اطلاعاتی بعد از مجمع

$LAA_{it} = \alpha + \beta_1 NI_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 ROA_{it} + \beta_4 CFO_{it} + \beta_5 LEV_{it} + \varepsilon_{it}$					
نام متغیر	ضریب	خطای استاندارد	آماره t	سطح معنادار	
C	۰/۱۲۲۹	۰/۰۳۰۷۰۴	۴/۰۰۵۶	۰/۰۰۰۱	ضریب ثابت
ROA	-۰/۰۴۹۴	۰/۰۳۴۹۵۶	-۱/۴۱۳۹	۰/۱۵۸۵	بازده دارایی
NI	۰/۰۲۰۳	۰/۰۱۶۵۵۰	۱/۲۳۰۷	۰/۲۱۹۵	تعدیلات سنواتی
LEV	-۰/۰۲۲۲	۰/۰۳۱۶۷۴	-۰/۷۰۱۵	۰/۴۸۳۶	اهرم مالی
CFO	-۰/۰۰۲۸	۰/۰۰۳۲۰۴	-۰/۸۹۰۶	۰/۳۷۳۹	جریان نقدعملیاتی
SIZE	۰/۰۰۷۱	۰/۰۰۸۰۵۷	۰/۸۸۷۸	۰/۳۷۵۲	اندازه شرکت
اثرات ثابت					
Cross-section fixed (dummy variables)					
ضریب تعیین	۰/۳۱۹۲	میانگین وابسته var		۰/۰۸۲۳	
ضریب تعیین تعدیل شده	۰/۱۱۶۳	انحراف معیار وابسته var		۰/۱۱۰۱	
انحراف معیار	۰/۱۰۳۵	Akaike info criterion		-۱/۴۹۶	
مربع جملات پسماند	۲/۸۴۱	Schwarz criterion		-۰/۶۰۵۶	
Log likelihood	۳۳۸/۲۱۲	Hannan – Quinn criter		-۱/۱۴۱	
f آماره	۱/۵۷۳	Durbin-Watson stat		۲/۲۵۶	
f آماره احتمال	۰/۰۰۴۳				

۶- نتیجه گیری و بحث

افزایش ارقام تجدید ارائه صورت‌های مالی، باعث سلب اطمینان سرمایه‌گذاران و سایر استفاده‌کنندگان صورت‌های مالی نسبت به ارقام مندرج در صورت‌های مالی می‌گردد و بعلاوه به ناقرینگی اطلاعات و تردید و شک فراوان در بازار منجر می‌گردد. در این پژوهش، دامنه تفاوت قیمت پیشنهادی خرید و فروش سهام به‌عنوان معیار ناقرینگی اطلاعاتی در نظر گرفته شده است. متغیرهای تعدیلات سنواتی، وضعیت اهرمی، بازده دارایی‌ها، اندازه شرکت جریان نقد عملیاتی، نیز به‌عنوان متغیرهای کنترلی در نظر گرفته شدند. ابتدا داده‌های موردنظر پژوهش با استفاده از آماره‌های توصیفی تشریح شدند تا شناختی نسبی از وضعیت داده‌ها در شرکت‌های مورد بررسی در مقیاس واقعی

کسب گردد. همبستگی بین متغیرهای توضیحی پژوهش نیز در راستای کنترل پدیده هم خطی بررسی شد. نتایج نشان داد که شدت همبستگی به اندازه‌ای نبود که منجر به بروز پدیده هم خطی گردد. در نتیجه ورود هم‌زمان سایر متغیرها در یک مدل خطی بر تحلیل‌ها وارد نکرد. در نهایت برای آزمون فرضیه‌های پژوهش از روش رگرسیونی چندگانه ترکیبی استفاده شد که نتایج به این شرح است: (۱) بین ناقرینگی اطلاعاتی قبل از مجمع با تعدیلات سنواتی ارتباط معناداری وجود دارد. (۲) بین ناقرینگی اطلاعاتی بعد از مجمع با تعدیلات سنواتی ارتباط معناداری وجود ندارد. به بیان دیگر قبل از مجمع اطلاعات مربوط به تعدیلات سنواتی اثر خود را می‌گذارد و به ناقرینگی اطلاعاتی منجر می‌گردد، حال آنکه این اثر به بعد از

- مجمع سرایت نمی‌کند. از بین متغیرهای مستقل مدل فقط دو متغیر اندازه شرکت و تعدیلات سنواتی دارای اثرگذاری معناداری بر ناقرینگی اطلاعاتی قبل از مجمع می‌باشد. تمامی متغیرهای مستقل بر ناقرینگی اطلاعاتی بعد از مجمع اثرگذاری معناداری ندارند. با توجه به وجود ارتباط بین ناقرینگی اطلاعاتی قبل از برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه و تعدیلات سنواتی، توجه سرمایه‌گذاران باید به عامل تعدیلات سنواتی بیشتر شود. در حقیقت در نظر نگرفتن تعدیلات سنواتی منجر به شکاف بین عرضه و تقاضا می‌گردد که به ناقرینگی اطلاعاتی بیشتر منجر می‌شود.
- به طور کلی نتایج حاصل تحقیق به شرح زیر است:
- ۱) عدم تقارن اطلاعاتی بر حجم مبادلات و قیمت سهام تأثیر گذار است.
 - ۲) در بورس اوراق بهادار، امکان نشت اطلاعاتی وجود دارد. که این امر از طریق ارائه اطلاعات محرمانه توسط اشخاص خودی صورت می‌پذیرد.
 - ۳) بین ناقرینگی اطلاعاتی بعد از مجمع و تمامی متغیرها ارتباط معنا داری وجود ندارد، به دلیل اینکه بعد از مجمع اطلاعات افشا شده است و این اطلاعات قبلاً اثرش را در بازار گذاشته است.
 - ۴) سود برآوردی هر سهم دارای محتوای اطلاعاتی بوده و به این دلیل می‌تواند بر عدم تقارن اطلاعاتی در بورس اوراق بهادار تهران موثر باشد.
 - ۵) نتایج فرضیه اصلی در انطباق با نتایج تحقیقات انجین وپوری (۲۰۱۳)، آقایی و همکاران (۹۲)، قائمی و وطن پرست (۸۴) و در تضاد با نتایج تحقیق بهاتاچاری و همکاران (۲۰۰۸)، شریعت پناهی و کاظمی (۸۹) می‌باشد؛ بنابراین تجدید ارائه صورت مالی منجر به کاهش محتوای اطلاعاتی می‌شود.
- فهرست منابع**
- * قائمی، م.ح، وطن پرست. م.ر، ۱۳۸۴، بررسی نقش اطلاعات حسابداری در کاهش ناقرینگی اطلاعاتی
- در بورس اوراق بهادار تهران، بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، ۱۲ (۴۱): ۸۵-۱۰۳
- * مکرمی. ی، ۱۳۸۵، اصول نظام راهبری بنگاه «فصلنامه» حسابرس، شماره ۳۲، بهار ۸.
- * عباسی. الف، شهرتی. ع، قدک فروشان. م، ۱۳۹۳، بررسی تأثیر محافظه‌کاری حسابداری بر خطر ریزش قیمت سهام در شرایط ناقرینگی اطلاعاتی در بورس اوراق بهادار تهران، مجله دانش حسابداری، سال پنجم، شماره ۹
- * خدای پور. الف، قدیری. م، ۱۳۸۹، بررسی رابطه بین اقلام تعهدی و ناقرینگی اطلاعاتی در بورس اوراق بهادار تهران، پیشرفت‌های حسابداری دانشگاه شیراز، دوره دوم، شماره دوم
- * ثقفی. ع، امیری. م، کاظمی. ح، ۱۳۹۰، مطالعه تجربی پیرامون محتوای اطلاعاتی سود متعاقب تجدید ارائه صورت‌های مالی، فصلنامه نظریه‌های نوین حسابداری، سال اول، شماره ۱، صفحه ۱ تا ۲۱.
- * نیکبخت. م.ر، رفیعی. الف، ۱۳۹۱، تدوین الگوی عوامل مؤثر بر تجدید ارائه صورت‌های مالی شرکت‌ها، مجله دانش حسابداری، سال سوم، شماره ۹، صفحه ۱۶۷ تا ۱۹۴.
- * کردستانی. غ.ر، آزاد. ع، کاظمی. م، آزمون تجربی اهمیت تعدیلات سنواتی در بازار سرمایه، تحقیقات مالی ۱۳۸۹، سال دوم، شماره هشتم: - ۱۱۷.
- * شریعت پناهی. م، و کاظمی. ح، ۱۳۸۹، تأثیر ارائه مجدد صورت‌های مالی بر محتوای اطلاعاتی سود «مطالعات» حسابداری، ش ۲۶. ص ۲۸-۱.
- * آقایی. ع، تلقی. ح، اعتمادی. ح، انواری رستمی. ع.الف، ۱۳۹۲، تأثیر تجدید ارائه صورت‌های مالی بر کیفیت اقلام تعهدی، پژوهش‌های تجربی حسابداری، سال دوم، شماره هفتم
- * رزم پور. ع، ۱۳۹۲، رابطه درجه کیفیت تقارن اطلاعاتی و ارزش وجوه نقد شرکت، پایان‌نامه دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران مرکزی، دانشکده اقتصاد.

* به ولو. ق. وش. احمدی، ۱۳۹۴، رابطه اندازه تجدید ارائه سود هر سهم با بازده و نسبت قیمت به سود در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران، فصلنامه علمی پژوهشی دانش مالی تحلیل اوراق بهادار، سال هشتم، شماره بیست و پنجم

- * 1-Graham ،J. Li ،S. Qiu ،J. 2008. Corporate misreporting and bank loan contracting. *Journal of Financial Economics* 89. 44-61.
- * 2-Palmrose ،Z. Richardson ،V. & Scholz ،S. (2004). "Determinants of market reactions to restatement announcements". *Journal of Accounting and Economics* 37, 59-89
- * Banker ،R. Basu ،S. Byzalov ،D. and Chen ،Y. G. (2013). «The Confounding Effect of Cost Stickiness in Conservatism Research». Working paper ،online; [http://www. Ssrn.com](http://www.Ssrn.com).
- * Nguyen, D. & puri, T. N (2013). "Information asymmetry and accounting restatement: NYSE-AMEX and NASDA evidence". *Review Quantitation Finance and accounting*. Vo143, Issue 2, PP.211-244.
- * 4-Albring ،Susan M. Keane ،Matthew J. Elder ،Randal J. (2012). «The Effect of the Type and Number of Internal Control Weaknesses and Their Remediation on Audit Fees» *Review of Accounting and Finance ، Volum،11 PP. 0-3*.
- * Armstrong ،C. J ،Core. D ،Tayor and R ،Verrecchia. (2011). «When Does Information Asymmetry Affect the Cost of Capital?». *Journal of AccountingResearch ، Vol.49 (1) PP.1-40*.
- * 6-Kvet ،T. and Shevlin ،T. (2010) «Accounting» restatements and information risk «Review» of *Accounting Studies* 15(2), 264-294

یادداشت‌ها

- ¹ Accounting Rrestatement
- ² Graham, Lin & Qiu
- ³ Information Asymmetry
- ⁴ Banker
- ⁵ Albring
- ⁶ Kravet
- ⁷ Bhattacharya et all