

بررسی تاثیر مقایسه پذیری صورتهای مالی بر کارایی تصمیمات ادغام و تحصیل

مجید مرادی^۱، مریم صفر پور^۲، میترا بابایی^۳

^۱ عضو هیات علمی گروه حسابداری موسسه آموزش عالی ناصر خسرو، ساوه، ایران.

^۲ مدرس گروه حسابداری موسسه آموزش عالی ناصر خسرو، ساوه، ایران.

^۳ دانشجوی کارشناسی ارشد حسابداری موسسه آموزش عالی ناصر خسرو، ساوه، ایران.

نام نویسنده مسئول:

مجید مرادی

تاریخ دریافت: ۱۳۹۸/۱۰/۱۶

تاریخ پذیرش: ۱۳۹۸/۱۲/۲۲

چکیده

هدف این تحقیق بررسی تاثیر مقایسه پذیری صورتهای مالی بر کارایی تصمیمات ادغام و تحصیل در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بوده است. قلمرو مکانی این تحقیق شرکت های تصاحب شده (درگیر ادغام و تحصیل) پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و قلمرو زمانی سالهای بین ۱۳۸۸ تا ۱۳۹۴ بوده است. در این تحقیق، مقایسه پذیری صورتهای مالی متغیرمستقل و کارایی تصمیمات ادغام و تحصیل متغیر وابسته در نظر گرفته شد. تحقیق حاضر در زمره تحقیقات کاربردی قرار دارد، چنانچه طبقه بندی انواع تحقیقات بر اساس ماهیت و روش را مدنظر قرار گیرد، روش تحقیق حاضر از لحاظ ماهیت در زمره تحقیقات توصیفی قرار داشته و از نظر روش نیز در دسته تحقیقات همبستگی محسوب می گردد. در این پژوهش برای جمع آوری داده ها و اطلاعات، از روش کتابخانه ای استفاده شد. در بخش داده های پژوهش از طریق جمع آوری داده های شرکت های نمونه با مراجعه به صورت های مالی، یادداشت های توضیحی و ماهنامه بورس اوراق بهادار انجام پذیرفت. بر اساس روش حذف سیستماتیک تعداد ۵۱ شرکت تصاحب شده به عنوان نمونه آماری انتخاب گردید. به منظور توصیف و تلخیص داده های جمع آوری شده از آمار توصیفی و استنباطی بهره گرفته شده است. به منظور تحلیل داده ها ابتدا پیش آزمون های ناهمسانی واریانس، آزمون F لیمر، آزمون هاسمن و آزمون جاکر - برا و سپس از آزمون رگرسیون چند متغیره برای تایید و رد فرضیه های تحقیق (نرم افزار ایویوز) استفاده گردیده است. نتایج نشان داد مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری بر بازده غیر عادی حول ادغام شرکت ها و نیز تغییرات عملکرد عملیاتی شرکتهای ادغام شده تاثیرگذار است.

واژگان کلیدی: ادغام شرکت ها، تحصیل شرکت ها، قابلیت مقایسه پذیری صورت

های مالی

مقدمه

براساس چارچوب مفهومی مشترک هیئت استانداردهای حسابداری مالی و هیئت استانداردهای حسابداری بین المللی (۲۰۰۸) قابلیت مقایسه یکی از ویژگی های کیفی ارتقادهنده کیفیت به شمار می رود و اینگونه تعریف می شود: ویژگی کیفی اطلاعات است که استفاده کنندگان را قادر به شناسایی شباهت ها و تفاوت های بین دو مجموعه از پدیده های اقتصادی می کند. برای اینکه مقایسه اطلاعات امکان پذیر شود، موضوعات مشابه باید مشابه باشند و موضوعات متفاوت باید متفاوت به نظر برسند. از نظر دو هیئت، اگر بتوان اطلاعات یک واحد تجاری را با اطلاعات واحدهای تجاری دیگر و اطلاعات مشابه همان واحد تجاری در دوره یا مقاطع زمانی دیگر مقایسه کرد، این اطلاعات مفیدتر خواهد بود. کمیته تدوین استانداردهای حسابداری ایران (۱۳۸۹) بخش اول را هماهنگی رویه و بخش دوم را ثبات رویه می نامد و این دو را ابزاری برای دستیابی به قابلیت مقایسه می داند (فروغی و قاسم زاده، ۱۳۹۴، ۵).

اهمیت و ضرورت پژوهش

هدف اصلی حسابداری ارائه اطلاعات مفید برای استفاده کنندگان صورت های مالی جهت تصمیم گیری های مالی می باشد، در واقع یکی از اطلاعات مورد نیاز برای فرایند تصمیم گیری های اقتصادی، اطلاعات مالی می باشد که وظیفه تهیه آن بر عهده سیستم حسابداری است، اطلاعاتی که در صورت های مالی ارائه می شود در صورتی مفید خواهد بود که از ویژگی های کیفی اطلاعات مالی برخوردار باشد. یکی از این ویژگی های کیفی، مقایسه پذیری صورت های مالی می باشد. فراهم آوردن شرایط لازم برای مقایسه اطلاعات مالی دوره های مختلف یک واحد تجاری، استفاده کنندگان اطلاعات مالی را قادر می سازد که با مطالعه روندها، نقاط ضعف و قوت یک واحد تجاری را ارزیابی کنند (پورعبدالله و همکاران، ۱۳۹۲).

با گسترش روزافزون واحدهای اقتصادی، توسعه فناوری ارتباطات و وجود تضاد منافع، نیازهای نظارتی را ضروری ساخته است. مسئله جهانی شدن اقتصاد و انقلاب اطلاعات، کنترل را حتی از دست دولت ها خارج کرده است. این شرایط موجب شده است حرفه حسابرسی به تدریج تلاش کند تا از قافله عقب نماند و همگام با تغییرات فناوری در راستای نیازهای جامعه حرکت کند. در این محیط، استفاده کنندگان برای تصمیم گیری به اطلاعات مختلفی از جمله اطلاعات مالی حاصله از صورت های مالی درباره بنگاه های اقتصادی نیاز دارند. صورت های مالی به عنوان مهم ترین مجموعه اطلاعات مالی محسوب می شود و اما مسئله مهم تردید در مورد قابلیت اتکای اطلاعات مزبور است که از تضاد منافع سرچشمه می گیرد. علاوه بر تضاد منافع مسائل دیگری از قبیل عدم دسترسی مستقیم استفاده کنندگان به اطلاعات موجب تقاضا برای خدمات حسابرسی مستقل شده است. با این بیان نقش اصلی حسابرسی، ارزیابی کیفیت اطلاعات برای استفاده کنندگان است (سجادی، ۱۳۸۲).

ضرورت انجام این پژوهش از چند بعد حائز اهمیت است: اول مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری موضوعی نسبتاً جدیدی است که کمتر در تحقیقات خارجی و داخلی به آن پرداخته شده است بنابراین، مقایسه پذیری حسابداری و مزایای آن یک موضوع جدید است و ما در نظر داریم این موضوع را به اشکال مختلف در این تحقیق بررسی کنیم و تاثیر آنرا بر تصمیمات مرتبط با تحصیل و ادغام شرکتها بسنجیم. دوم اینکه تحصیل و ادغام شرکتها برای کلیه ذینفعان شرکت به خصوص سهامداران بالفعل و بالقوه همیشه از اهمیت خاصی برخوردار بوده است و می تواند به عنوان عامل موثری در انتخاب سرمایه گذاری مطلوب مورد استفاده قرار گیرد. سوم، نتایج این پژوهش بعنوان یک پژوهش جدید میتواند اطلاعات سودمندتری در مقایسه با پژوهش های پیشین در اختیار تحلیلگران و سرمایه گذاران و مدیران شرکتها قرار می دهد، چرا که سرمایه گذاران همواره نگران منافع خود در شرکت هستند و مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری موجب بالارفتن اطمینان بخشی به گزارشات مالی می شود و تا حدود زیادی عدم تقارن اطلاعاتی، نگرانی و ریسک سرمایه گذاران را کاهش می دهد. علاوه بر این، بر آوردن نیازهای اطلاعاتی شرکتها، مدیران و ارائه ی نتایج کاربردی در خصوص تاثیر مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری بر تحصیل و ادغام شرکتها به سرمایه گذاران بالفعل و بالقوه و همچنین، به مدیران شرکتها به منظور اتخاذ تصمیم های مالی صحیح و معقول کمک می کند.

بیان مساله

قابلیت مقایسه ویژگی است که به استفاده کنندگان در شناسایی و درک شباهت ها و تفاوت ها کمک می نماید، هزینه کسب و پردازش اطلاعات را کاهش و کمیت و کیفیت کلی اطلاعات موجود در مورد شرکتها را افزایش می دهد و موجب تخصیص کارایی سرمایه می شود. از دیگر مزایای قابلیت مقایسه، می توان به این موارد اشاره کرد افزایش کیفیت اطلاعات در دسترس و در نتیجه آن افزایش پوشش تحلیلگران و دقت پیش بینی آنان و کاهش پراکندگی پیش بینی آنها، افزایش نقدشوندگی و حجم معاملات سهام و انعکاس بیشتر

اطلاعات خاص شرکت در بازده دوره جاری و کاهش مزایای ناشی از استفاده از اطلاعات محرمانه (مهرورز و مرفوع، ۱۳۹۵، ۳). مقایسه-پذیری صورت‌های مالی میزان تشابه گزینه‌های حسابداری بین دو یا چند شرکت را توصیف می‌کند و نشان دهنده ارتباط بین دو یا چند قطعه از اطلاعات است. همچنین کیفیت اطلاعاتی را که امکان پذیر می‌سازد که کاربران از آن برای شناسایی شباهت‌ها و تفاوت‌های عملکرد مالی دو شرکت استفاده می‌کنند، هنگامی که عوامل اقتصادی مشترک، بیشترین شباهت شرکت‌ها در یک صنعت را تشریح می‌کنند، سود این شرکت‌ها باید قابل مقایسه باشد. در حالی که عوامل اقتصادی مشترک بر شرکت‌ها در یک صنعت مشابه و به یک روش تاثیر می‌گذارد و بنابراین قابلیت، مقایسه‌پذیری را افزایش می‌دهد، عوامل خاص شرکت، مانند ویژگی‌های مالی یا عملیاتی و سیستم‌های افشا، ممکن است باعث کاهش قابلیت مقایسه پذیری شوند. FASB، در چارچوب مفهومی خود نشان می‌دهد که قابلیت مقایسه پذیری، مفید بودن اطلاعات برای تصمیم‌گیری را غنی می‌سازد. بیانیه شماره ۸ FASB یادآوری می‌کند که اطلاعات خاص شرکت که قابل مقایسه با اطلاعات مشابه با سایر شرکت‌ها باشد، برای سرمایه‌گذاران مفیدتر است. این حالت در بازار سهام بسیار کاربرد دارد چرا که تصمیم سرمایه‌گذاری اساساً مستلزم ارزیابی فرصت‌های جایگزین یا پروژه‌ها است و این تصمیم‌ها نمی‌توانند بدون اطلاعات قابل مقایسه ساخته شوند (حبیب و همکاران^۱، ۲۰۱۷، ۳).

در مدیریت استراتژیک، استراتژی به سه سطح تقسیم می‌شود. استراتژی در سطح شرکت، با انتخاب شرکت، نوع محصول-بازار و انتخاب رشته‌های فعالیت در صنایع و تخصیص منابع بین آنها، سر و کار دارد. استراتژی در سطح تجاری، ابزارهای رقابتی هستند که به واحد تجاری در یک صنعت، برتری متمایزی اعطا می‌کند. استراتژی‌های وظیفه‌ای توسط واحد تجاری، راهنمایی، هماهنگ و هدایت می‌شوند. یکی از استراتژی‌های سطح شرکت، استراتژی اکتساب و ادغام^۲ شرکت‌ها است. امروزه رقابت جهانی به حدی افزایش یافته است که تکیه بر کارایی درونی و نکات قوت بنگاه، به تنهایی موجب دوام و رشد آن نمی‌شود. شرکت‌ها با استفاده از ابزارهای ترکیب از جنبه‌های مشترک قابل بهره‌برداری یکدیگر، استفاده می‌کنند. شرکت‌ها با هم افزایش گروهی در مقابل تهدیدهای محیط رقابتی، ایستادگی می‌کنند. علم اقتصاد، پویایی ابزارهای ترکیب منابع و انجام معاملات خرید و تصاحب و ادغام شرکت‌ها را مفید می‌داند. زیرا این امر، نشانگر جریان آزاد سرمایه است که به صورت کارا و با بهره‌وری بالا در سرمایه‌گذاری‌های توجیه پذیر تخصیص می‌یابد (عارفی، ۱۳۸۸، ۲۲۵).

در اکتساب شرکت‌ها، شرکتی که (و معمولاً شرکت بزرگتر) تصمیم به خرید شرکت دیگری می‌گیرد و با مدیریت شرکت هدف درباره قیمت صحبت کرده و شرکت هدف را خریداری می‌کند. به شرکتی که درصدد خریداری شرکت دیگری برمی‌آید، شرکت تحصیل کننده^۳ و به شرکتی که خریداری می‌شود شرکت هدف^۴ گویند. اخیر رشد قابل ملاحظه‌ای در ادغام و اکتساب برون مرزی در حال جریان است و توجه بیشتری از ادبیات مالی در سال‌های اخیر را به خود معطوف کرده‌اند. این مطالعات، اغلب در مورد تاثیر اکتساب برون مرزی بدون در نظر گرفتن این که چگونه این معاملات بین المللی می‌تواند ساختارهای مالی شرکت تحصیل کننده را تحت تاثیر قرار دهد، بوده‌اند. لذا شکاف مهمی در ادبیات موجود در این حوزه وجود دارد (هنری آگوی و بوآپه^۵، ۲۰۱۵، ۹۸). کیم و همکاران^۶ (۲۰۱۵) در تحقیق خود استدلال می‌کنند که مزایای قیاس پذیری باعث کاهش انگیزه مدیران و توانایی آنها در خودداری از اخبار بد می‌شود به این دلیل که با توانایی دسترسی و قادر بودن به درک اطلاعات شرکت‌های مشابه، سرمایه‌گذاران نه تنها می‌توانند درک بهتری از عملکرد شرکت به دست آورند بلکه می‌توانند برخی از اخبار بد درباره آن را از طریق استنتاج بر اساس عملکرد و یا افشای زوج‌های قابل مقایسه به دست آورند. بنابراین، بهبود قیاس پذیری مدیران را از درگیر شدن در رفتارهای احتکار اخبار بد بیزار می‌کند (کیم و همکاران، ۲۰۱۵، ۸۸). مقایسه پذیری حسابداری مجموعه اطلاعات غنی در مورد شرکت‌های هدف فراهم می‌آورد که به شرکت‌های تحصیل کننده کمک می‌کند پیش بینی بهتری از جریان نقد آتی، درک بهتر از رویدادهای اقتصادی و ارزیابی بهتر شرکت‌های هدف نسبت به سایرین را انجام دهند. مقایسه پذیری حسابداری یک ویژگی مهم اطلاعات حسابداری است که به خریداران امکان می‌دهد رویدادهای اقتصادی را بهتر درک کنند؛ مدیران از اطلاعات حسابداری در هنگام ارزیابی اهداف بالقوه خود استفاده می‌کنند. با توجه به مطالب فوق استدلال می‌شود از آنجا که با افزایش قابلیت مقایسه اطلاعات حسابداری، سرمایه‌گذاران و نهادهای قانونی می‌توانند اطلاعات حسابداری مورد نیاز را به آسانی از سایر شرکت‌های مشابه گردآوری نموده و عملکرد واقعی مدیران را بطور دقیق تر مورد ارزیابی قرار دهند، لذا مقایسه پذیری صورت‌های

¹- Habib et al

²-Merger and acquisition(M&A)

³-Acquirer

⁴-Target

⁵- Henry Agyei-Boapeah

⁶- Kim et al

مالی بر کارایی تصمیمات ادغام و تحصیل تاثیر مثبتی دارد؛ دیفرانکو و همکاران^۷ (۲۰۱۱) نیز استدلال کردند که مقایسه پذیری حسابداری، هزینه کسب اطلاعات را کاهش داده و کمیت و کیفیت اطلاعات مورد نیاز تصمیم گیری را افزایش می دهد که منجر به اتخاذ تصمیمات بهتر و کارایی تصمیمات سرمایه گذاری می شود (وی چن و همکاران^۸، ۲۰۱۷، ۳).

پیشینه تحقیق

تحقیقات انجام شده در خارج از کشور

کیم و همکاران^۹ (۲۰۱۹) به بررسی "تأثیر سبک مدیریت بر قابلیت مقایسه پذیری مالی: شواهد از گروه های تجاری کره ای" پرداختند. در این مطالعه، بررسی می شود که آیا جفت های ثابت در یک گروه تجاری دارای درآمد قابل مقایسه بیشتر از جفت های شرکت در گروه های مختلف کسب و کار است. آنها شواهدی را مطابق با این فرضیه که قابل مقایسه بودن درآمد حسابداری، زمانی که دو شرکت عضو یک گروه تجاری هستند، یافتند. علاوه بر این، متوجه شدند که مقایسات درآمد حسابداری برای جفت های شرکت در یک گروه تجاری بیشتر است، در حالی که مالکیت خودی گروه های تجاری بیشتر است و تبادل هیئت های هیئت مدیره بیشتر است. به طور خلاصه، تایید می شود که "سبک مدیریت" در هر گروه تجاری موجب بهبود در مقایسه قابلیت درآمد حسابداری در شرکت های عضو در یک گروه تجاری می شود.

چن (۲۰۱۹) به بررسی "نقش انضباطی صورتهای مالی: شواهدی از ادغام و جمع آوری اهداف خصوصی" پرداختند. این مطالعه بررسی می کند که آیا نیاز به افشای اظهارات مالی حسابرسی ادغام شده بر تصمیمات مدیران ادغام تاثیرگذار است. هنگامی که یک معامله با افشاء مطابقت دارد، کمیسیون اوراق بهادار نیاز به افشای صورتهای مالی حسابرسی برای خریدار عمومی پس از اتمام ادغام را اعلام نمود. با استفاده از جمع آوری داده ها، متوجه شدند که اهداف شخصی افشای صورتهای مالی خصوصی با تصمیمات خرید بهتر مرتبط است. علاوه بر این، یافت که وقتی که نظارت توسط ارائه دهندگان سرمایه های خارجی مشکل تر و پرهزینه تر می شود و زمانی که مکانیزم های دیگر نظارتی ضعیف تر می شود، اثر نظارتی افشاگری بیشتر به چشم می خورد. در نهایت، این یافته ها به چند توضیح جایگزین، نظیر نظارت بر دارایی های بلوک و افشای داوطلبانه، پایبند هستند. به طور خلاصه، شواهد نشان می دهد که افشای اجباری از اهداف خصوصی رشته های حسابداری، تصمیم گیری مدیریت و بهبود بهره وری کسب است.

میتا و همکاران^{۱۰} (۲۰۱۸) به بررسی "پذیرش استاندارد بین المللی گزارشگری مالی، مقایسه پذیری صورتهای مالی و مالکیت سرمایه گذاران خارجی" پرداختند. هدف از این مقاله، بررسی اثر غیرمستقیم استاندارد بین المللی گزارشگری مالی (IFRS) در افزایش مالکیت سرمایه گذاران خارجی از طریق بهبود مقایسه پذیری صورتهای مالی است. این مطالعه شرکت های ذکر شده در ۱۸ کشور در سراسر اروپا، آسیا، آفریقا و استرالیا را با دوره مشاهده ۲۰۰۳ تا ۲۰۱۲ به کار می گیرد. بر خلاف مطالعات قبلی، این مطالعه از یک متغیر مداوم برای سنجش میزان پذیرش IFRS در سطح کشور استفاده می کند. این مطالعه شامل کشورهایی است که به طور کامل IFRS را قبول نمی کنند، بخشی از آنها اتخاذ می شود، برخی از تاخیر در تصویب یا تغییرات در IFRS را می پذیرند. نتایج نشان می دهد که سطح پذیرش IFRS بر روی مقایسه پذیری صورتهای مالی تاثیر مثبتی دارد. سطح پذیرش IFRS به طور غیرمستقیم مالکیت سرمایه گذاران خارجی را از طریق مقایسه پذیری صورتهای مالی افزایش می دهد. این نتایج با طرفداران برای پذیرش IFRS سازگار است که استدلال می کند که تصویب، مقایسه پذیری صورتهای مالی را بهبود می بخشد که به نوبه خود جذب سرمایه گذاری بیش از حد مرزی می شود.

لوبو و همکاران^{۱۱} (۲۰۱۸) به بررسی "قابلیت مقایسه پذیری حسابداری و ارزیابی عملکرد نسبی در غرامت مدیر عامل شرکت" پرداختند. آنها بررسی می کنند که "آیا قابلیت مقایسه حسابداری با احتمال جبران خسارت مدیر عامل مرتبط با عملکرد حسابداری نسبی (مثلا بازده دارایی) مرتبط است یا خیر". آنها پیش بینی می کنند که مقایسه پذیری حسابداری بالاتر مزایای به اشتراک گذاشتن خطر RPE مبتنی بر حسابداری را افزایش می دهد، زیرا عملکرد شرکت یکپارچه کنترل بیشتری را برای ریسک مشترک در عملکرد شرکت RPE کنترل می کند. بنابراین، شرکت هایی که نسبت به حسابداری بالقوه با مشتریان بالقوه عملکرد بالاتری دارند، احتمالاً شامل RPE مبتنی بر حسابداری به عنوان یکی از جزئیات قرارداد جبران خدمت سرمایه گذاران می باشد. آنها برای پیش بینی با استفاده از (۱) طراحی

7-DeFranco et al

8-Wei Chen et al

9- Kim et al

10- AF Mita et al

11- GJ Lobo et al

آزمون صریح که در شرایط حول و حوش سابق قرارداد دستمزد مدیرعامل به دست آمده از افشای پروکسی متکی است، و (۲) طراحی ضمنی که در تحقق واقعی دستمزد مدیرعامل متکی است. برای ارائه شواهد بیشتر، ارتباط بین مقایسه پذیری حسابداری و انتخاب همکار، عملکرد را بررسی می کنند، زمانی که قرارداد جبران خسارت مدنی شامل یک جزء RPE مبتنی بر حسابداری است. آنها دریافتند که قابلیت مقایسه بالاتر بین شرکت RPE و یک شرکت بالقوه، احتمال شرکت در انتخاب گروه (یا کاهش) را افزایش می دهد (کاهش می دهد).

تحقیقات انجام شده در داخل کشور

آقایی و حسن زاده (۱۳۹۷) به بررسی "مقایسه پذیری حسابداری و تاثیر آن بر کارایی سرمایه گذاری" پرداختند، هدف این پژوهش بررسی رابطه بین مقایسه پذیری حسابداری و کارایی سرمایه گذاری است. زمانی که مقایسه پذیری حسابداری میان شرکت های همتا بالاتر است، زمینه ای فراهم می شود که می توان با یادگیری از نحوه سرمایه گذاری شرکت های همتا، تصمیمات بهتری اتخاذ کرد. بنابراین انتظار می رود با افزایش سطح مقایسه پذیری حسابداری، کارایی سرمایه گذاری بهبود یابد. با استفاده از تحلیل رگرسیون، رابطه بین متغیرهای مزبور در ۱۶۶ شرکت پذیرفته شده در بورس تهران برای دوره ۱۳۸۷ الی ۱۳۹۴، مورد بررسی قرار گرفت. شواهد پژوهش نشان می دهد رابطه مثبت و معناداری بین مقایسه پذیری حسابداری و کارایی سرمایه گذاری وجود دارد. به عبارتی، مقایسه پذیری حسابداری، میزان دسترسی به اطلاعات باکیفیت حسابداری در مورد پروژه های سرمایه گذاری را افزایش داده و منجر به بهبود تصمیمات سرمایه گذاری می شود.

حاجی ها و چناری بوکت (۱۳۹۷) به بررسی "قابلیت مقایسه صورت های مالی و خطر سقوط مورد انتظار قیمت سهام" پرداختند. هدف این پژوهش مطالعه ی ارتباط بین قابلیت مقایسه ی صورت های مالی با خطر سقوط مورد انتظار (آتی) قیمت سهام در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. اطلاعات مورد نیاز برای این پژوهش از صورت های مالی ۱۱۷ شرکت در دوره ی زمانی ۱۳۹۴-۱۳۹۰ گردآوری شده است. برای آزمون فرضیه ی پژوهش از رگرسیون چندمتغیره با داده های تابلویی استفاده شده است. برای محاسبه ی متغیر قابلیت مقایسه از مدل دی فرانکو و همکاران (۲۰۱۱) و برای محاسبه ی متغیر خطر سقوط مورد انتظار (آتی) قیمت سهام از مدل کوتاری و همکاران (۲۰۰۹) استفاده شده است. یافته ی حاصل از آزمون فرضیه ی پژوهش بیان گر وجود ارتباط معکوس و معنی دار بین قابلیت مقایسه ی صورت های مالی با خطر سقوط مورد انتظار (آتی) قیمت سهام است. به عبارتی با افزایش قابلیت مقایسه عدم اطمینان، تحلیل نادرست سرمایه گذاران و ترس آن ها از کاهش بیشتر قیمت ها در دوران پیدایش بحران کاهش می یابد.

صالحی و همکاران (۱۳۹۶) به بررسی "تاثیر پیچیدگی اطلاعات حسابداری بر تاخیر ارائه صورتهای مالی حسابرسی شده و عدم تقارن اطلاعاتی با تاکید بر نقش کیفیت حسابرسی" پرداختند، برای آزمون فرضیات پژوهش، تعداد ۸۳ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، در طی دوره زمانی ۱۳۸۹ الی ۱۳۹۴ از طریق رگرسیون داده های ترکیبی بررسی شده است. یافته های پژوهش نشان می دهد پیچیدگی اطلاعات حسابداری تاثیر معناداری بر مدت زمان تهیه صورتهای مالی توسط شرکت ها ندارد ولی منجر به افزایش تاخیر در مدت زمان فرآیند حسابرسی می گردد. از سوی دیگر تاخیر در ارائه صورتهای مالی حسابرسی شده سبب افزایش عدم تقارن اطلاعاتی می گردد. تخصص حسابرس در صنعت به عنوان معیاری شناخته شده از کیفیت حسابرسی باعث کاهش مدت زمان فرآیند گزارش حسابرسی شده است. همچنین اثر تعاملی تخصص حسابرس و پیچیدگی اطلاعات حسابداری با تاخیر مدت زمان فرآیند گزارش حسابرسی رابطه منفی معناداری دارد.

زلقی و همکاران (۱۳۹۶) به بررسی "عوامل مؤثر بر قابلیت مقایسه صورتهای مالی" پرداختند. در این پژوهش، از سه معیار برای سنجش قابلیت مقایسه استفاده شده و سپس عوامل مؤثر بر قابلیت مقایسه صورتهای مالی در ۱۲۰ شرکت تولیدی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در بازه زمانی ۱۳۸۴ تا پایان ۱۳۹۴ بررسی گردیده است. به منظور تجزیه و تحلیل داده ها و آزمون فرضیه های پژوهش از الگوی رگرسیون چندمتغیره و داده های ترکیبی (با کنترل اثرات سالها و صنایع) استفاده شده است. یافته های پژوهش نشان می دهد که براساس معیار اول، متغیرهای اندازه موسسه حسابرسی، دوره تصدی حسابرس و نوسانات بازده دارایی ها اثر معناداری بر میزان قابلیت مقایسه دارند. نتایج با استفاده از معیار دوم نشان داد که مدیریت سود و اندازه شرکت تاثیر معناداری بر قابلیت مقایسه صورتهای مالی دارند. با استفاده از معیار سوم نتایج نشان داد که متغیرهای اندازه موسسه حسابرسی، دوره تصدی حسابرس، مدیریت سود و نوسانات بازده دارایی ها تاثیر معناداری بر میزان قابلیت مقایسه دارند.

اهداف پژوهش

اهداف اصلی:

- شناسایی و ارزیابی مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری بر بازده غیر عادی حول ادغام شرکتها
- شناسایی و ارزیابی مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری بر تغییرات عملکرد عملیاتی شرکتهای ادغام شده

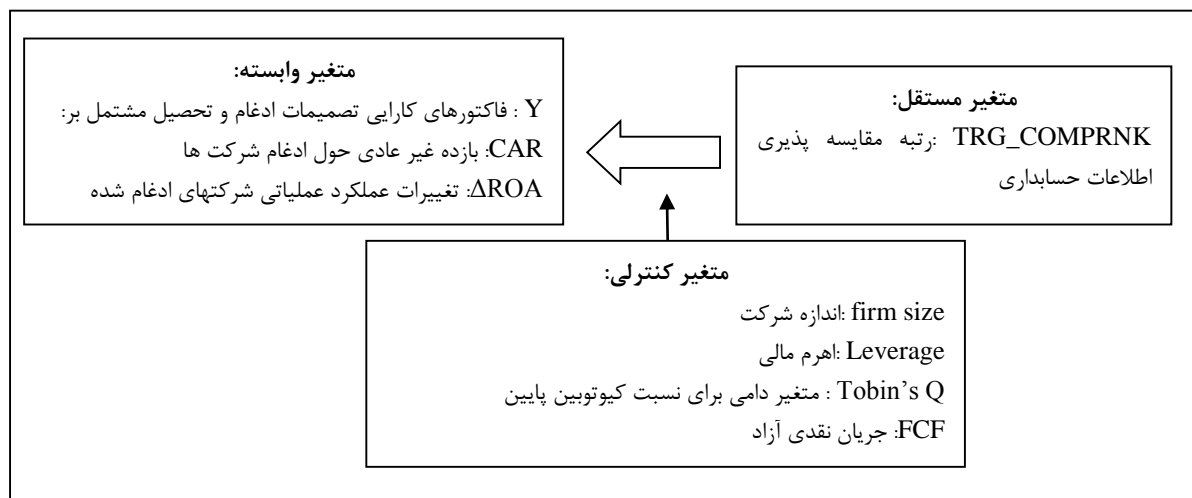
فرضیه های پژوهش

فرضیه ۱: مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری بر بازده غیر عادی حول ادغام شرکتها تاثیر گذار است.
 فرضیه ۲: مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری بر تغییرات عملکرد عملیاتی شرکتهای ادغام شده تاثیر گذار است.
 هدف این تحقیق بررسی تاثیر مقایسه پذیری صورت های مالی بر کارایی تصمیمات ادغام و تحصیل در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بوده است. قلمرو مکانی این تحقیق شرکت های تصاحب شده پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و قلمرو زمانی سال های بین ۱۳۸۵ تا ۱۳۹۴ است. تحقیق حاضر در زمره تحقیقات کاربردی قرار دارد، چنانچه طبقه بندی انواع تحقیقات بر اساس ماهیت و روش را مدنظر قرار گیرد، روش تحقیق حاضر از لحاظ ماهیت در زمره تحقیقات توصیفی قرار داشته و از نظر روش نیز در دسته تحقیقات همبستگی محسوب می گردد. در این پژوهش برای جمع آوری داده ها و اطلاعات، از روش کتابخانه ای استفاده می شود. در بخش داده های پژوهش از طریق جمع آوری داده های شرکت های نمونه با مراجعه به صورت های مالی، یادداشت های توضیحی و ماهنامه بورس اوراق بهادار انجام می پذیرد، به منظور توصیف و تلخیص داده های جمع آوری شده از آمارتوصیفی و استنباطی بهره گرفته می شود، به منظور تحلیل داده ها نیز ابتدا پیش آزمون های ناهمسانی واریانس، آزمون F لیمر، آزمون هاسمن و آزمون جارک- برا و سپس از آزمون رگرسیون چند متغیره برای تایید و رد فرضیه های تحقیق (نرم افزار ایویوز) استفاده می شود.

جامعه و نمونه آماری

جدول ۱- انتخاب نمونه آماری با اعمال محدودیت ها و شرایط جامعه

تعداد شرکت های تصاحب شده (درگیر ادغام و تحصیل) در بورس تا پایان سال ۱۳۹۷	۱۵۱ شرکت
تعداد شرکت های که در سالهای ۱۳۸۵ الی ۱۳۹۷ در بورس حضور نداشته اند.	(۴۹) شرکت
تعداد شرکت هایی که اطلاعات مورد نیاز جهت محاسبه متغیرهای عملیاتی تحقیق، برای آنها در دسترس نباشد.	(۳۳) شرکت
تعداد شرکت هایی که توقف معاملاتی بیش از ۳ ماه داشته باشد	(۱۸) شرکت
تعداد شرکت هایی که داده های آنها جمع آوری شده است (نمونه نهایی)	۵۱ شرکت



نمودار ۱-۱ مدل مفهومی پژوهش

منبع: (وی چن و همکاران، ۲۰۱۷)

مدل آماری پژوهش

بر اساس پژوهش وی چن و همکاران (۲۰۱۷) جهت اظهار نظر در باره فرضیه اول و دوم مدل زیر برآورد می گردد:

$$\text{Controls} + \epsilon_{it-1} \cdot \beta_1 \text{TRG_COMPRNK}_{i,t-1} + \beta_2$$

که در آن داریم:

Y : فاکتورهای کارایی تصمیمات ادغام و تحصیل مشتمل بر:

CAR: بازده غیر عادی حول ادغام شرکتها

Δ ROA: تغییرات عملکرد عملیاتی شرکتهای ادغام شده

TRG_COMPRNK: رتبه مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری

control: متغیرهای کنترلی مشتمل بر:

firm size: اندازه شرکت

Leverage: اهرم مالی

Tobin's Q: متغیر دامی برای نسبت کیوتوبین پایین

FCF: جریان نقدی آزاد

شیوه اندازه گیری متغیرها:

متغیر وابسته:

Y : فاکتورهای کارایی تصمیمات ادغام و تحصیل مشتمل بر:

CAR: بازده غیر عادی حول ادغام شرکتها

رابطه (۱-۳)

$$CAR_i = \sum_{t=1}^n AR_{it}$$

AR : بازده غیرعادی از اختلاف بازده واقعی و بازده مورد انتظار (امید ریاضی بازده سهام) به صورت ماهانه حاصل می شود و توسط

فرمول زیر محاسبه خواهد شد (پارسائیان، ۲۰۲۷، ۱۳۸۵):

رابطه (۲-۳)

$$AR_{it} = R_{it} - E(R_{it})$$

که در آن R_{it} بازده واقعی سهام i در روز t و $E(R_{it})$ بازده مورد انتظار سهام i در روز t خواهد بود. که به صورت ارائه شده در زیر

محاسبه می شوند:

R_{it} بازده واقعی سهام i در روز t : بازده های واقعی سهام برای شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، از نرم افزار «ره

آورد» استخراج شده اند. در این نرم افزار جهت محاسبه بازده های سهام روزانه از رابطه زیر استفاده شده است (رهنامی

رودپشتی، ۲۰۳۰، ۱۳۸۵):

رابطه (۳-۳)

$$R_{it} = \frac{(1 + \alpha)P_{t+1} + D - P_t}{P_t}$$

که در آن:

α = درصد افزایش سرمایه

P_{t+1} = قیمت در زمان $t+1$

P_t = قیمت در زمان t

D = سود نقدی پرداخت شده

محاسبه بازده روزانه بازار: با استفاده از شاخص قیمت ونقدی سهام :

رابطه (۳-۴)

$$R_{mt} = \frac{TEDPIX_{t+1} - TEDPIX_t}{TEDPIX_t}$$

که در آن $TEDPIX_t$ شاخص قیمت و نقدی می باشد.

پس از محاسبه R_{it} و R_{mt} برای هر شرکت در طی دوره زمانی مورد نظر، با استفاده از مدل قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای بازده مورد انتظار را بدین ترتیب محاسبه خواهیم کرد؛

ابتدا با در نظر گرفتن رابطه زیر

رابطه (۳-۵)

$$R_{it} = \alpha_i + \beta_i R_{mt} + \varepsilon_i$$

با استفاده از حداقل مربعات α و β را برای هر شرکت و هر سال جداگانه برآورد می کنیم، یعنی در این مرحله ما برای هر یک از شرکت های نمونه و به ازای هر سال یک α و β برآورد شده داریم. دلیل اینکه ما α و β هر سال را جداگانه محاسبه می کنیم این است که ممکن است β شرکتها در این دوره تغییر کند و در نتایج تحقیق اثر بگذارد.

با توجه به α و β برآورد شده در مرحله قبل و صرف نظر از خطای برآورد و با جایگذاری R_{mt} محاسبه شده در فرمول زیر، $E(R_{it})$ بازده مورد انتظار را پیش بینی می کنیم.

رابطه (۳-۶)

$$E(R_{it}) = \alpha_i + \beta_i R_{mt}$$

ΔROA : تغییرات عملکرد عملیاتی شرکت های ادغام شده

برابر است با تغییرات عملکرد عملیاتی سه سال قبل از ادغام شرکت های ادغام شده (بازده دارایی ها) از عملکرد عملیاتی سه سال پس از ادغام.

رابطه (۳-۷)

$$\text{نرخ بازده دارایی} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{جمع دارایی}}$$

متغیر مستقل:

TRG_COMPRKN: رتبه مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری

متغیر مستقل پژوهش قیاس پذیری (قابلیت مقایسه) است که برای اندازه گیری آن از مدل دفرانکو و همکارانش (۲۰۱۱) استفاده میشود. در این مدل دو شرکت زمانی مشابه در نظر گرفته میشوند که برای مجموعه ای از رویدادهای اقتصادی یکسان (مثل بازده)، گزارش مالی (مثل سود حسابداری) مشابهی ارائه کرده باشند. برای اندازه گیری قابلیت مقایسه بین دو شرکت i و j ، ابتدا برای هر شرکت - سال مدل رگرسیونی به شرح رابطه (۱) با استفاده از داده های دوره چهارساله اخیر منتهی به پایان سال t برآورد میشود.

$$Earning_{i,k} = \alpha_{i,t} + \beta_{i,t} Return_{i,k} + \varepsilon_{i,k}$$

رابطه (۱)

که در آن؛

$Earning_{i,k}$ سود خالص شرکت i تقسیم بر ارزش بازار سهام در ابتدای دوره

$Return_{i,k}$: بازده سهام شرکت i

ضرایب برآورد شده از رابطه (۱) برای هر شرکت - سال، معیاری از عملیات حسابداری آن شرکت است. یعنی $\hat{\alpha}_i$ و $\hat{\beta}_i$ نشان دهنده عملیات حسابداری شرکت i و ضرایب $\hat{\alpha}_j$ و $\hat{\beta}_j$ معرف عملیات حسابداری شرکت j است. شباهت بین عملیات حسابداری دو شرکت، میزان قابلیت مقایسه بین دو شرکت را نشان میدهد. به منظور برآورد تفاوت بین عملیات حسابداری دو شرکت i و j از مفهوم قابلیت مقایسه (ارائه گزارشهای مشابه درباره مجموعه ای از رویدادهای مشابه) استفاده میشود. از این رو، در هر سال از طریق رابطه

های (۲) و (۳) سود شرکت i به طور جداگانه یکبار با ضرایب خود شرکت i و یک بار با ضرایب شرکت j ، اما با بازده شرکت i (رویداد مشابه) برای دوره زمانی مشابه با دوره زمانی رابطه (۱) پیش بینی میشود.

$$E(Earning)_{ii,k} = \hat{\alpha}_i + \hat{\beta}_i Return_{i,k}$$

رابطه (۲)

$$E(Earning)_{ij,k} = \hat{\alpha}_j + \hat{\beta}_j Return_{i,k}$$

رابطه (۳)

در این رابطه ها؛

$E(Earning)_{ii,k}$: سود پیش بینی شده برای شرکت i با استفاده از ضرایب شرکت i و

$E(Earning)_{ij,k}$: سود پیش بینی شده برای شرکت i با استفاده از ضرایب شرکت j

سپس قابلیت مقایسه بین دو شرکت i و j در سال t از طریق رابطه (۴) محاسبه میشود:

رابطه (۴)

$$AccComp_{ijt} = -\frac{1}{16} \times \sum_{t-15}^t |E(Earn_{iit}) - E(Earn_{ijt})|.$$

مقدار ریاضی بیشتر برای $ComAcc_{ij,t}$ نشان دهنده قابلیت مقایسه بیشتر بین دو شرکت است. (ژانگ، ۲۰۱۸ و وی چن و همکاران، ۲۰۱۷)

روش جمع آوری داده ها

روش گردآوری اطلاعات در این تحقیق روش کتابخانه ای است. مباحث تئوریک پژوهش از مسیر مطالعه منابع، نشریات؛ منابع داخلی و خارجی موجود در کتابها و استفاده از اینترنت جمع آوری شده است. جمع آوری اطلاعات با استفاده از اطلاعات اولیه شرکتها بوده است؛ یعنی اطلاعات و داده های مورد نیاز تحقیق کلاً از روش کتابخانه ای، با استفاده از نرم افزار ره آورد نوین و با مراجعه به سازمان بورس اوراق بهادار تهران و مطالعه صورتهای مالی اساسی شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در طی سالهای ۱۳۸۵-۱۳۹۴ بدست آمده اند. در این باره علاوه بر مطالعه صورتهای مالی اساسی، اطلاعات مربوط به صورتهای مالی از سایت اطلاعاتی بورس مورد استفاده قرار گرفته است.

آمار توصیفی متغیرها

قبل از این که به آزمون فرضیه های پژوهش پرداخته شود، متغیرهای پژوهش به صورت خلاصه در جدول شماره (۲) مورد بررسی قرار می گیرد.

جدول ۲: شاخص های آمار توصیفی متغیرهای پژوهش

عنوان متغیرهای شاخص های توصیفی	بازده غیر عادی حول ادغام شرکتهای	تغییرات عملکرد عملیاتی شرکتهای ادغام شده	رتبه مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری	اندازه شرکت	اهرم مالی	نسبت کیوتوبین پایین	جریان نقدی آزاد
	CAR	ΔROA	TRG_COMPRNK	firm size	Leverage	Tobin's Q	FCF
میانگین	0/008672	0/314366	-0/156667	14/24359	0/203738	16/23059	1/022857
میانه	-0/030460	0/329610	-0/100000	13/95000	0/064909	2/070000	0/020000
ماکسیمم	10/76000	0/744820	-0/010000	17/54000	9/697909	380/8100	62/26000
مینیمم	-8/770000	0/000000	-1/310000	10/50000	0/000279	-0/210000	-3/380000
انحراف معیار	3/024119	0/146608	0/184742	1/396202	0/555461	55/50377	5/631974
چولگی	0/005323	0/162439	-3/342230	0/276310	14/14838	4/998453	6/971541

59/63411	28/24562	240/5661	2/797248	16/67669	3/438067	3/612949	کشیدگی
357	357	357	357	357	357	357	مشاهدات

جدول (۲) دربردارنده اصلی ترین شاخص های مرکزی و پراکندگی است. میانگین که نشان دهنده نقطه تعادل و مرکز ثقل توزیع بوده و شاخص خوبی برای نشان دادن مرکزیت داده هاست، برای متغیرهای بازده غیر عادی حول ادغام شرکت ها و تغییرات عملکرد عملیاتی شرکت های ادغام شده به ترتیب برابر ۰/۰۰۸۶ و ۰/۳۱۴ است. میانه یکی دیگر از شاخص های مرکزی می باشد که وضعیت جامعه را نشان می دهد. و نشان می دهد که نیمی از داده ها کمتر از این مقدار و نیمی دیگر بیشتر از این مقدار هستند همچنین یکسان بودن مقدار میانگین و میانه نشان دهنده نرمال بودن این متغیر می باشد که برای متغیرهای بازده غیر عادی حول ادغام شرکت ها و تغییرات عملکرد عملیاتی شرکت های ادغام شده به ترتیب برابر ۰/۳۲۹ و -۰/۰۳ است. شاخص های پراکندگی، معیاری برای تعیین میزان پراکندگی داده ها از یکدیگر یا میزان پراکندگی آنها نسبت به میانگین است. انحراف معیار یکی از مهم ترین شاخص های پراکندگی است که برای متغیرهای بازده غیر عادی حول ادغام شرکت ها و تغییرات عملکرد عملیاتی شرکت های ادغام شده به ترتیب برابر ۳/۰۲ و ۰/۱۴۶ می باشد. میزان عدم تقارن منحنی فراوانی را چولگی می نامند. اگر ضریب چولگی صفر باشد، جامعه کاملاً متقارن است و چنانچه این ضریب مثبت باشد، چولگی به راست و اگر ضریب منفی باشد چولگی به چپ دارد. مقدار ضریب چولگی برای متغیرهای بازده غیر عادی حول ادغام شرکتها و تغییرات عملکرد عملیاتی شرکت های ادغام شده به ترتیب مثبت و نزدیک صفر می باشد که نشان می دهد توزیع نرمال و خیلی کم چوله به راست می باشد. شاخص پراکندگی میزان کشیدگی یا پخی منحنی فراوانی نسبت به منحنی نرمال استاندارد را برجستگی یا کشیدگی می نامند. اگر کشیدگی حدود صفر باشد، یعنی منحنی فراوانی از لحاظ کشیدگی وضع متعادل و نرمالی دارد، اگر این مقدار مثبت باشد منحنی برجسته و اگر منفی باشد منحنی پهن می باشد. در این پژوهش برای تمام متغیرها کشیدگی مثبت می باشد.

آزمون فرضیه اول

مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری بر بازده غیر عادی حول ادغام شرکتها تاثیر گذار است.
 H_0 : مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری بر بازده غیر عادی حول ادغام شرکتها تاثیر گذار نیست.
 H_1 : مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری بر بازده غیر عادی حول ادغام شرکتها تاثیر گذار است.
 رابطه (۴-۱)

$$Y_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 TRG_COMPRNK_{i,t-1} + \beta_2 Controls + \epsilon_{it} - 1$$

جدول ۲: خلاصه نتایج الگوی ۱ با استفاده از روش اثرات ثابت طی سال های ۱۳۸۸ تا ۱۳۹۴

نتیجه	سطح معناداری	آماره-t	خطای استاندارد	ضرایب	متغیرها	
بی معنی	0/2034	1/274824	1/770143	2/256621	α_0	عرض از مبدأ
مثبت	0/0066	2/737056	0/614399	1/681643	TRG_COMPRNK	مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری
بی معنی	0/2802	-1/081765	0/127602	-0/138035	firm size	اندازه شرکت
منفی	0/0439	-2/023724	0/286107	-0/579002	Leverage	اهرم مالی
بی معنی	0/2885	1/063353	0/004720	0/005019	Tobin's Q	نسبت کیوتوبین پایین
بی معنی	0/6724	0/423321	0/041883	0/017730	FCF	جریان نقدی آزاد
	17/41550		F-آماره		0/760893	ضریب تعیین
	0/000000		سطح معناداری		0/717203	ضریب تعیین تعدیل شده

دوربین واتسون	2/433898
---------------	----------

منبع: یافته های محقق

نتایج حاصل از تخمین نشان می دهد که احتمال آماره t برای ضرایب متغیرهای مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری و اهرم مالی بر بازده غیر عادی حول ادغام شرکت ها کمتر از ۵٪ است؛ لذا ارتباط فوق از لحاظ آماری معنی دار می باشد. و ضریب برآورد شده توسط نرم افزار برای متغیر مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری بر بازده غیر عادی حول ادغام شرکتها مثبت و معنادار می باشد. و احتمال آماره t برای ضریب متغیرهای اندازه شرکت، نسبت کیوتوبین پایین و جریان نقدی آزاد بر بازده غیر عادی حول ادغام شرکتها بیشتر از ۵٪ است؛ لذا ارتباط فوق از لحاظ آماری معنی دار نمی باشد. بنابراین با اطمینان ۹۵٪ این متغیرها در مدل بی معنی می باشند. ضریب تعیین تعدیل شده قدرت توضیح دهندگی متغیرهای مستقل را نشان می دهد که قادر است به میزان ۷۲٪ تغییرات متغیر وابسته را توضیح دهند. احتمال آماره F بیانگر این است که کل مدل از لحاظ آماری معنی دار می باشد. برای بررسی استقلال پسماندهای مدل های برازش شده از آماره آزمون دوربین- واتسون استفاده شد. اگر مقدار این آماره در محدود ۱/۵ تا ۲/۵ باشد استقلال پسماندهای مدل مورد تأیید قرار می گیرد، در غیر اینصورت شواهد حاکی از فقدان استقلال یا وجود همبستگی سریالی پسماندهای مدل است. که در اینجا مقدار دوربین واتسون ۲/۴۳ که مقدار این آماره در محدود ۱/۵ تا ۲/۵ می باشد بنابراین استقلال پسماندهای مدل مورد تأیید قرار می گیرد. با توجه به فرضیه چون متغیر مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری بر بازده غیر عادی حول ادغام شرکتها مثبت و معنادار می باشد پس فرض H_0 رد می شود. یعنی مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری بر بازده غیر عادی حول ادغام شرکتها تاثیر گذار است.

آزمون فرضیه دوم

مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری بر تغییرات عملکرد عملیاتی شرکتها تاثیر گذار است.
 H_0 : مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری بر تغییرات عملکرد عملیاتی شرکتها تاثیر گذار نیست.
 H_1 : مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری بر تغییرات عملکرد عملیاتی شرکتها تاثیر گذار است.
 رابطه (۴-۱)

$$Y_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 TRG_COMPRNK_{i,t-1} + \beta_2 \text{Controls} + \epsilon_{it} - 1$$

جدول ۳: خلاصه نتایج الگوی ۲ با استفاده از روش اثرات ثابت طی سال های ۱۳۸۸ تا ۱۳۹۴

نتیجه	سطح معناداری	آماره-t	خطای استاندارد	ضرایب	متغیرها	
مثبت	0/0000	234/6379	0/006278	1/473021	α_0	عرض از مبدأ
مثبت	0/0000	39/40520	0/002310	0/091024	TRG_COMPRNK	مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری
منفی	0/0000	-185/4539	0/000443	-0/082218	firm size	اندازه شرکت
منفی	0/0000	-40/69440	0/000943	-0/038367	Leverage	اهرم مالی
مثبت	0/0000	24/10442	2/09E-05	0/000504	Tobin's Q	نسبت کیوتوبین پایین
منفی	0/0000	-13/00837	0/000165	-0/002147	FCF	جریان نقدی آزاد
5331/234		F-آماره			0/924125	ضریب تعیین
0/000000		سطح معناداری			0/923044	ضریب تعیین تعدیل شده
		1/730716			دوربین واتسون	

منبع: یافته های محقق

نتایج حاصل از تخمین نشان می دهد که احتمال آماره t برای ضریب ثابت و ضرایب متغیرهای مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری اندازه شرکت، اهرم مالی، نسبت کیوتوبین پایین و جریان نقدی آزاد بر تغییرات عملکرد عملیاتی شرکتها شده کمتر از ۵٪ است؛

لذا ارتباط فوق از لحاظ آماری معنی دار می باشد. و ضریب برآورد شده توسط نرم افزار برای متغیر مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری بر تغییرات عملکرد عملیاتی شرکت های ادغام شده مثبت و معنادار می باشد. ضریب تعیین تعدیل شده قدرت توضیح دهندگی متغیرهای مستقل را نشان می دهد که قادر است به میزان ۹۲٪ تغییرات متغیر وابسته را توضیح دهند. احتمال آماره F بیانگر این است که کل مدل از لحاظ آماری معنی دار می باشد. برای بررسی استقلال پسماندهای مدل های برازش شده از آماره آزمون دوربین- واتسون استفاده شد. اگر مقدار این آماره در محدود ۱/۵ تا ۲/۵ باشد استقلال پسماندهای مدل مورد تأیید قرار می گیرد، در غیر این صورت شواهد حاکی از فقدان استقلال یا وجود همبستگی سریالی پسماندهای مدل است. که در اینجا مقدار دوربین واتسون ۱/۷۳ که مقدار این آماره در محدود ۱/۵ تا ۲/۵ می باشد بنابراین استقلال پسماندهای مدل مورد تأیید قرار می گیرد. با توجه به فرضیه چون متغیر مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری بر بازده غیر عادی حول ادغام شرکت ها مثبت و معنادار می باشد. پس فرض H_0 رد می شود. یعنی مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری بر تغییرات عملکرد عملیاتی شرکت های ادغام شده تاثیر گذار است.

نتیجه گیری

این پژوهش به دنبال یافتن تاثیر مقایسه پذیری صورت های مالی بر کارایی تصمیمات ادغام و تحصیل شرکت بوده است. با توجه به نتایج رگرسیون نتایج زیر حاصل گردید:

۱-مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری بر بازده غیر عادی حول ادغام شرکتها تاثیر گذار است.

۲-مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری بر تغییرات عملکرد عملیاتی شرکت های ادغام شده تاثیر گذار است.

نتایج به دست آمده در این پژوهش با مستندات اشاره شده در چارچوب نظری تحقیق و ادبیات مالی مطابقت دارد. بنابراین به عنوان یک نتیجه گیری کلی و با در نظر گرفتن موارد اشاره شده در قسمت ادبیات موضوع پژوهش، چنین استنباط می شود که مقایسه پذیری صورت های مالی بر کارایی تصمیمات ادغام و تحصیل تاثیر گذار است. این نتایج میتواند درک و دانش سرمایه گذاران و پژوهشگران حوزه بازار سرمایه را افزایش دهد و در پرتو آن شاید بتوان به شناسایی عوامل دیگری که توانایی توضیح دادن تغییرات کارایی تصمیمات ادغام و تحصیل را داشته باشند دست یافت. نتایج کاربردی این پژوهش می تواند مورد توجه دو گروه کلی قرار گیرد، گروه اول، استفاده کنندگان از اطلاعات مالی هستند، این گروه که شامل سرمایه گذاران، اعتبار دهندگان، مدیران و شرکت های حسابرسی می باشد، این گروه در واقع کسانی هستند که مستقیماً با آثار مالی و نتایج حاصل از عملکرد شرکتها در ارتباط می باشند. گروه دوم، پژوهشگران، سیاست گذاران و تدوین کنندگان استانداردهای حسابداری و یا موسساتی همانند بورس اوراق بهادار هستند که به مسائل اقتصادی و مالی علاقمند می باشند. بخش عمده ای از نتایج این پژوهش در تطابق با مبانی نظری بوده و ضمن پر کردن خلا تحقیقاتی صورت گرفته در این حوزه می تواند به مدیران در مدیریت صحیح و سهامداران در سرمایه گذاری و تعیین سیاست و رویه های شرکت کمک کند.

پیشنهادها

پس از انجام مراحل یک تحقیق علمی، اگر تحقیق در یک روند سیستماتیک و پژوهشگرانه صورت گرفته باشد، محقق محققاً می تواند نظراتی را هم در مورد یافته ها و نتایج تحقیق و هم راه کارها و پیشنهادهایی را به منظور بهبود و بسط پژوهش های آتی بیان کند. بدین سبب در ادامه پیشنهادهایی مطابق با نتایج تحقیق و همچنین برای پژوهش های آتی ارائه می شود.

پیشنهاد هایی مبتنی بر یافته های فرضیات پژوهش

با توجه به نتایج ارائه شده در فصل چهارم مبتنی بر یافته های هر فرضیه، پیشنهاداتی به شرح زیر ارائه می شود:

۱- با توجه به نتایج حاصل از بررسی فرضیه اول؛ مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری بر بازده غیر عادی حول ادغام شرکتها تاثیر گذار است. لذا مدیران شرکت های تصاحب شده (درگیر ادغام و تحصیل) می توانند به منظور جلب سرمایه گذاران، حداکثر کردن ارزش شرکت، جلوگیری از ارزش گذاری کمتر از واقع سهام شرکت توسط سرمایه گذاران، جلوگیری از تشدید عدم تقارن اطلاعاتی، جلوگیری از بالا رفتن هزینه های کسب اطلاعات برای سرمایه گذاران و کمبود وجه نقد برای سرمایه گذاری در پروژه های سودآور، با برنامه ریزی صحیح و مناسب جهت تامین مالی شرکت، به افزایش و کنترل مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری شرکت کمک نمایند. به علاوه سرمایه گذاران و تحلیلگران پیشنهاد میشود در انتخاب پورتنفوی سرمایه گذاری خود احتیاط کنند، زیرا انتخاب شرکت هایی که درگیر ادغام و تحصیل هستند میتواند دارای ریسک باشد، هر چند در این شرکتها قابلیت مقایسه اطلاعات بالا و هزینه

جمع آوری و پردازش اطلاعات در این شرکتها پایین باشد، اما لزوم بررسی سایر عوامل برای تصمیم گیری در خصوص خرید و فروش سهام بایستی مدنظر قرار گیرد.

۲- با توجه به نتایج حاصل از بررسی فرضیه دوم؛ مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری بر تغییرات عملکرد عملیاتی شرکتها ادغام شده تاثیر گذار است. بر این اساس سرمایه گذاران و اعتباردهندگان میتوانند با بررسی مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری شرکتها ادغام شده، چشم انداز آینده شرکت را بهتر پیش بینی کنند؛ هم چنین این پژوهش دیدگاه سودمندی در اختیار استانداردهاگذاران و قانونگذاران در خصوص تقویت جنبه های کیفی اطلاعات حسابداری (از جمله قابلیت مقایسه) قرار میدهد. در نهایت با توجه به اینکه، پس از رونق دوباره بورس تهران از اواخر دهه ۶۰، دولت جمهوری اسلامی ایران در راستای اجرای برنامه خصوصی سازی در ایران، روش فروش سهام شرکت های دولتی به عموم از طریق بورس را انتخاب نموده است و هم چنین با توجه به اهتمام جدی دولت در سال های اخیر جهت اجرای این سیاست، حرکت بازار اوراق بهادار تهران به سوی کارایی، امری جدی و اجتناب ناپذیر می باشد. لذا پیشنهاد می گردد جهت قابلیت مقایسه اطلاعات شرکت ها بر حسب صنعت قوانین منظمی تدوین و به اجرا درآید.

پیشنهادهایی برای پژوهش های آتی

۱- پیشنهاد می شود تحقیق حاضر در مورد هرصنعت به طور جداگانه مورد بررسی قرار گیرد و به مقایسه نتایج بدست آمده در صنایع مختلف پرداخته شود.

۲- بررسی نقش عدم اطمینان بر روابط بین مقایسه پذیری صورت های مالی و کارایی تصمیمات ادغام و تحصیل

۳- بررسی نقش انگیزه های مدیریت بر روابط بین مقایسه پذیری صورت های مالی و کارایی تصمیمات ادغام و تحصیل

۴- بررسی تأثیر سایر ویژگیهای هیئت مدیره، مانند: سن، تحصیلات، داشتن تخصص در زمینه کاری، تعداد جلسات هیئت مدیره و ... بر کارایی تصمیمات ادغام و تحصیل.

۵- همچنین به تمام پژوهشگران در حوزه مباحث حسابداری پیشنهاد می شود که با توجه به کثرت پژوهش های راجع به ارتباطات خطی و همچنین وجود نتایج متناقض، ارتباطات غیرخطی و انحنایی را مورد بررسی بیشتر قرار داده و مدل نهایی این پژوهش را مورد تجزیه و تحلیل ها و آزمون های بیشتر قرار داده تا مدلی بهینه تر ارائه گردد.

محدودیت های تحقیق

همانند سایر پژوهشها، این تحقیق نیز با محدودیت روبرو می باشد. لذا در این قسمت با ارئه محدودیت های پژوهش، سعی بر آن است به خواننده این پیام داده شود تا بتواند در تعمیم نتایج پژوهش با آگاهی بیشتری عمل کند و در مورد فرآیند پژوهش قضاوت عادلانه ای داشته باشد. در این راستا محدودیت های پژوهش حاضر به شرح زیر قابل ذکر می باشد:

۱. از جمله مواردی که قابلیت تعمیم یافته های پژوهش حاضر را با محدودیت روبرو میکند، عدم وجود معیاری عینی تر برای سنجش

متغیرهای کیفی مانند خوانایی مقایسه پذیری اطلاعات حسابداری و ... است.

۲. درباره ای این تحقیق عوامل دیگری از جمله عوامل کلان اقتصادی و سیاسی و تورش های رفتاری سرمایه گذاران حقیقی وجود دارد که از دسترس محقق خارج برده است، این عوامل میتوانند بر نتایج تحقیق اثرگذار باشند؛ لکن اثر این عوامل در این تحقیق در نظر گرفته نشده است.

با جود این، اعتقاد بر این است که هیچکدام از محدودیت های مذکور به خدشه دار شدن نتایج پژوهش منجر نشده و پژوهش همچنان از روایی داخلی و خارجی مناسبی برخوردار است.

منابع و مراجع

- [۱] ابراهیم پور، م؛ بابانژاد، ح؛ طالب تبار آهنگر، م (۱۳۹۵) "بررسی رابطه بین نقدینگی و اهرم مالی بر سودآوری شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران" ماهنامه پژوهش های مدیریت و حسابداری، ۲۶(۵)، صص ۸۰-۱۰۰.
- [۲] ابوالحسنی، ع (۱۳۸۹)، "بررسی تاثیر خصوصی سازی شرکت های دولتی بر ارزش افزوده اقتصادی آنها"، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه آزاد اسلامی واحد اراک.
- [۳] اسدی، غ.ح؛ نیک روش، م (۱۳۹۱) "فرضیه جریان های نقدی آزاد، تئوری چرخه ی عمر و ارتباط آنها با سیاست تقسیم سود" فصلنامه مطالعات تجربی حسابداری مالی، ۳۶(۶)، صص ۷۵-۹۲.
- [۴] آقای، م. ع؛ حسن زاده، ب (۱۳۹۷) "مقایسه پذیری حسابداری و تاثیر آن بر کارایی سرمایه گذاری" مجله دانش حسابداری، ۲(۱۴)، صص ۳۴-۷.
- [۵] پاکدلان، س، (۱۳۹۱). "بررسی رابطه اهرم مالی، جریان وجه نقد، فرصت های رشد، سودآوری و اندازه شرکت با تصمیمات سرمایه گذاری شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران (مطالعه موردی صنایع خودرو و ساخت قطعات، شیمیایی و دارویی)"، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه مازندران، دانشکده علوم اقتصادی و اداری، گروه حسابداری.
- [۶] پور عبدالله صوفی، ح؛ بادآورنهندي، ی؛ برادران حسن زاده، ر (۱۳۹۲). "بررسی تأثیر قابلیت مقایسه صورت های مالی بر عدم تقارن اطلاعاتی و هزینه حقوق صاحبان سهام"، اولین کنفرانس ملی حسابداری و مدیریت، شیراز، موسسه بین المللی آموزشی و پژوهشی خوارزمی.
- [۷] تالانه، ع.ر؛ محمودی، م؛ شرفی، ک (۱۳۹۲) "محتوای اطلاعاتی حجم غیرعادی معاملات سهام شرکت های بورس تهران" تحقیقات مالی، ۱(۱)، صص ۱-۱۶.
- [۸] جعفر زاده شانقی، م، (۱۳۸۹)، "بررسی رابطه بین نسبت های اهرمی، فعالیت و سودآوری با هزینه سرمایه در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران"، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه آزاد اسلامی واحد اراک.
- [۹] جهانخانی، ع؛ پارسائیان، ع (۱۳۸۸)، "مدیریت مالی"، جلد دوم، انتشارات سمت.
- [۱۰] جهانخانی، ع؛ تقفی، ع؛ عارفی، ا (۱۳۸۵) "مبانی تئوریک و کاربردی تصاحب و ادغام شرکت ها" دو فصلنامه تحقیقات مالی، ۲۱(۸).
- [۱۱] جهانخانی، ع؛ عارفی، ا (۱۳۸۷) "بررسی عملکرد تصاحب شرکت ها در ایران" فصلنامه بورس اوراق بهادار، ۱(۱)، صص ۵-۳۳.
- [۱۲] حاجیه، ز؛ چناری بوکت، ح (۱۳۹۷) "قابلیت مقایسه صورت های مالی و خطر سقوط مورد انتظار قیمت سهام" فصلنامه علمی پژوهشی دانش مالی تحلیل اوراق بهادار، ۱۴(۷)، صص ۳۷-۴۸.
- [۱۳] حاجیه، ز؛ چناری، ح (۱۳۹۶) "قابلیت مقایسه صورت های مالی و مدیریت سود واقعی" پژوهش های حسابداری مالی، ۳(۷)، صص ۳۳-۴۸.
- [۱۴] خدادادی، و؛ تاکر، (۱۳۹۰) "بررسی تاثیر ساختار حاکمیت شرکتی بر عملکرد مالی و ارزش شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران" تحقیقات حسابداری و حسابرسی، ۱۱(۷).
- [۱۵] خیراللهی، ف؛ قاسمی، ک؛ فاخری، پ (۱۳۹۴) "بررسی تاثیر قابلیت مقایسه صورت های مالی بر هزینه حقوق صاحبان سهام بازده سهام در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران"، همایش ملی دستاوردهای نوین در حسابداری و مدیریت، تهران، مرکز آموزش علمی کاربردی واحد ۱۳ تهران، موسسه مدیریت دانش شباک.
- [۱۶] درگاهی فدایی، ل (۱۳۸۸) "بررسی عملکرد شرکت های تصاحب شده در بورس اوراق بهادار تهران با استفاده از معیار ارزش افزوده اقتصادی" پایان نامه کارشناسی ارشد دانشکده امور اقتصادی و اجتماعی دانشگاه الزهرا (س).

- [۱۷] ذوالفقاری، ح (۱۳۹۰)، "رابطه بین دوره نگهداری سهام با اختلاف قیمت پیشنهادی خرید و فروش سهام"، ارزش بازار شرکت و نوسانات بازده در بورس اوراق بهادار تهران، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه اصفهان، دانشکده علوم اداری و اقتصاد.
- [۱۸] رهنمای رودپشتی، ف؛ وکیلی فرد، ح.ر؛ لک، ف.ا؛ محسنی، ع.ر (۱۳۹۴) " سبک حسابرس و قابلیت مقایسه صورت های مالی " فصلنامه علمی پژوهشی حسابداری مدیریت، ۲۵(۲)، صص ۲۹-۴۷.
- [۱۹] زلفی، ح؛ افلاطونی، ع؛ خزائی، م (۱۳۹۶) " عوامل مؤثر بر قابلیت مقایسه صورتهای مالی " فصلنامه حسابداری مالی، ۳۵(۳)، صص ۱-۲۵.
- [۲۰] سازمان حسابرسی، (۱۳۹۲) استانداردهای حسابداری نشریه ۱۶۰، چاپ ۲۳، تهران: انتشارات سازمان حسابرسی.
- [۲۱] ساعتی قره م؛ امامعلی شاکریان، ح؛ میرمحمدی صدرآبادی، م (۱۳۹۶) " بررسی ارتباط بین اهرم مالی و اندازه بازار با بازدهی سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران " رویکردهای پژوهشی نوین در مدیریت و حسابداری، ۲۹(۲)، صص ۱-۱۵.
- [۲۲] سجادی، ح (۱۳۸۲)، " بررسی تأثیر کیفیت حسابرسی بر مدیریت سود"، دانش حسابداری و حسابرسی، ۱(۴)، صص ۱-۲۵.
- [۲۳] سرمد، زهره؛ بازرگان، عباس؛ حجازی، الهه. (۱۳۸۱)، " روش تحقیق در علوم رفتاری " تهران، نشر آوا.
- [۲۴] سعیدی مهر، (۱۳۹۴) " تاثیر موجودی های نقدی و تمرکز مالکیت سهام بر ارزش شرکت های بورس اوراق بهادار تهران " پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه آزاد اسلامی واحد اراک.
- [۲۵] شاهعلیزاده ب (۱۳۹۱)، " بررسی کارایی نسبت دوپونت تعدیل شده و اجزای آن برای پیش بینی سودآوری آتی در هر یک از مراحل چرخه عمر شرکت های بورس اوراق بهادار تهران"، پایان نامه کارشناسی ارشد. دانشگاه آزاد اسلامی، واحد علوم و تحقیقات اراک.
- [۲۶] شیخ، م ج؛ لازمی چلک، س؛ محمد نژاد، س (۱۳۹۱) " جریان های نقد آزاد: اهمیت، کاربرد و نقش آن در مدیریت سود" مطالعات حسابداری و حسابرسی، ۲(۱۲).
- [۲۷] صالحی، ا؛ بزرگمهریان، ش؛ جنت مکان، ح (۱۳۹۶) " بررسی تاثیر پیچیدگی اطلاعات حسابداری بر تاخیر ارائه صورتهای مالی حسابرسی شده و عدم تقارن اطلاعاتی با تاکید بر نقش کیفیت حسابرسی "مجله علمی پژوهشی دانش حسابداری مالی، ۱۶(۵)؛ صص ۸۷-۱۱۶.
- [۲۸] عیسائی تفرشی، م (۱۳۹۱) " تعریف ادغام قانونی (واقعی) شرکت های سهامی و انواع آن از لحاظ حقوقی (مطالعه تطبیقی در حقوق انگلیس و ایران)" فصلنامه پژوهش های حقوقی تطبیقی، ۳(۷)، صص ۱۲۳-۱۲۶.
- [۲۹] فخاری، ح؛ طاهری، ع.س (۱۳۸۹) " بررسی رابطه سرمایه گذاران نهادی و نوسان پذیری بازده سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران " پژوهش های حسابداری مالی، ۴(۸)، صص ۱۵۹-۱۷۲.
- [۳۰] فروغی د؛ قاسم زاده، پ (۱۳۹۴) "تأثیر قابلیت مقایسه صورت های مالی بر ضریب واکنش سودهای آتی"، بررسی های حسابداری و حسابرسی، دانشکده مدیریت دانشگاه تهران، ۲۲(۴).
- [۳۱] فلاح شمس، م.ف؛ کوشا، ک (۱۳۸۹) "مروری بر تحقیقات انجام شده در زمینه بازدهی غیرعادی، اطلاعات مالی انتشار یافته و روابط بین آنها در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران" بازاریابی و تبلیغات.
- [۳۲] فیروزیان، م. آقایی، س (۱۳۸۵) " بررسی نقش دانش و مدیریت دانش در شکست ادغام شرکت ها" دو ماهنامه مدیریت، شماره ۱۱۳-۱۱۴، صص ۵-۱۰.
- [۳۳] قائمی، م.ح؛ معصومی، ج؛ آزادی، م.ر (۱۳۹۰) "سنجش بازده غیرعادی سهام در شرایط وقفه معاملاتی" حسابداری مالی، ۱۴(۳)، صص ۱۱۳-۱۲۶.
- [۳۴] قائمی، م.ح؛ معصومی، ج؛ رستمی، ر (۱۳۹۱)، " کارایی روش های آماری در رویداد پژوهی در بورس اوراق بهادار تهران"، تحقیقات مالی، ۲(۵)، صص ۱۰۳-۱۱۶.
- [۳۵] قربانی ب؛ فروغی؛ د؛ امیری، ه؛ هاشمی، س. ع (۱۳۹۲) "کیفیت گزارشگری مالی و نوسان بازده غیرمتمتعرف سهام"، شماره، ۴(۶)، شماره، صص ۴۵-۶۱.

- [۳۶] کاشانی پور، محمد، رسائیان، امیر (۱۳۸۸) "رابطه Q توبین و معیارهای ارزیابی عملکرد شرکت ها در ایران" فصلنامه حسابداری مالی، ۱۴(۳)، صص ۱۳۱-۱۴۶.
- [۳۷] گودرزی، م.ر (۱۳۹۱) "بررسی رابطه بین مدیریت سود، رشد شرکت و Q توبین با خطای پیش بینی سود و ارزش افزوده اقتصادی در بورس اوراق بهادار تهران" پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشکده مدیریت، دانشگاه آزاد اسلامی واحد اراک.
- [۳۸] مدرس، ابرحیمی، ص؛علی محمد پور، ع (۱۳۹۲) "تأثیر سرمایه فکری بر جریان نقد آزاد" یازدهمین همایش ملی حسابداری ایران.
- [۳۹] مرادی، م؛پورحسن، ف (۱۳۸۹) "بررسی کاربرد نسبت Q توبین و مقایسه ی آن با نسبت های P/E و P/B در پیش بینی بازده حقوق صاحبان سهام در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران" پیشرفت های حسابداری دانشگاه شیراز، ۱(۱)، صص ۱۷۹-۱۹۸.
- [۴۰] معبودی، ح، (۱۳۸۹)، "بررسی رابطه تمرکز مالکیت، عملکرد شرکت و سیاست تقسیم سود در شرکتهای پذیرفته شده در صنایع مواد غذایی و صنایع دارویی بورس اوراق بهادار تهران"، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه آزاد اسلامی واحد اراک.
- [۴۱] مهرورز؛ ف؛ مرفوع؛ م (۱۳۹۵)، "رابطه بین قابلیت مقایسه صورتهای مالی با آگاهی بخشی قیمت سهام در خصوص سودهای آتی"، فصلنامه علمی پژوهشی مطالعات تجربی حسابداری مالی، ۱۲(۴۹).
- [۴۲] همتی، ح؛زمانی عموقین، ر (۱۳۹۰) " بررسی رابطه بین سرمایه فکری و ارزش افزوده و بازده غیرعادی انباشته" پژوهشگر (مدیریت)، ۲(۲)، صص ۴۴-۵۸.
- [۴۳] ودیعی، م.ح؛حسینی، س. م (۱۳۹۱) "رابطه معیارهای ارزیابی عملکرد و بازده غیر عادی سهام" پژوهش های تجربی حسابداری، ۹(۸)، صص ۷۳-۸۷.
- [۴۴] وکیلی فرد، ح.ر (۱۳۸۸). "تصمیم گیری در مسائل مالی" (مدیریت مالی ۲)، انتشارات جنگل.
- [45] AF Mita, S Utama, ER Wulandari (2018). *The adoption of IFRS , comparability of financial statements and foreign investors' ownership*. Asian Review of Accounting, 2018 - emeraldinsight.com.
- [46] C Chen (2019). *The disciplinary role of financial statements: evidence from mergers and acquisitions of privately held targets*. Journal of Accounting Research, 2019 - Wiley Online Library Volume57, Issue2 May 2019 Pages 391-430.
- [47] Callen, Jeffrey. Mozaffar Khan , Hai Lu. (2010). *Accounting quality, stock price delay and future stock returns*. SSRN Working Paper, available at <http://ssrn.com>.pp:8-27.
- [48] Campbell, J. L, P. E. Yeung. (2016). *Earnings comparability, accounting similarities, and stock returns: Evidence from peer firms' earnings restatements*. Working paper, University of Georgia and Cornell University.
- [49] Choi, J.-H., Choi, s.A. Myers, L, Ziebart, D. (2014). *Financial Statement Comparability and the Ability of Current Stock Returns to Reflect the Information in Future Earnings*, available at: <http://ssrn.com/abstract=2337571>.
- [50] Clinch, Greg and Tarca, Ann and Wee, Marvin,(2019). *Exploring Comparability in Disclosure of Non-IFRS Performance Measures* (February 11, 2019). Available at SRN: <https://ssrn.com/abstract=3343965> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3343965>.
- [51] De Franco, G., Kothari, S. P., Verdi, R. S, (2011), *The benefits of financial statement comparability*. Journal of Accounting Research 49(4), 895-931.
- [52] Duchin, R., and B., Schmidt. (2013). *Riding the merger wave: Uncertainty, reduced monitoring, and bad acquisitions*. Journal of Financial Economics 107, 69-88.
- [53] GJ Lobo, M Neel, A Rhodes (2018). *Accounting comparability and relative performance evaluation in CEO compensation*. Review of Accounting Studies, 2018 - Springer Review of Accounting Studies September 2018, Volume 23, Issue 3, pp 1137-1176.

- [54] Habib, A., Monzur Hasan, M., Al-Hadi, A.,(2017),*Financial statement comparability and corporate cash holdings*, Journal of Contemporary Accounting & Economics .
- [55] Henry Agyei-Boapeah,(2015),*Cross-border acquisitions and financial leverage of UK acquirers.*, Accounting Forum, Vol. 39, pp 97–108 .
- [56] Kim, S., Kraft, P, G, Ryan. S. (2015). *Financial statement comparability and credit risk*. Journal of Review of Accounting Studies , 18(3):783-823.
- [57] Lee Gemma, Masulis Ronald, (2008).*Seasend equity offerings, quality of accounting information and expected flotation costs*. Journal of financial economics.
- [58] Martin, X, R. Shalev. (2015). *Target firm-specific information and expected synergies in acquisitions*. *Management Science*, forthcoming.
- [59] Mergenthaler, R.D., Chen, C.W., Collins, D.W, Kravet, T. (2014). *Financial Statement Comparability and the Efficiency of Acquisition Decisions*. Financial Accounting and Reporting Section Midyear Meeting, Houston, Texas, January 10, 2014.
- [60] Mohan P. O., (2009),*Does Firm Financial Leverage Influence Investment Decision? The Case of Mauritian Firms.*, Journal of Business Case Study, Vol.:4, Pp: 49.
- [61] Neel, M. (2017). *Accounting Comparability and Economic Outcomes of Mandatory IFRS Adoption*. Contemporary Accounting.
- [62] R Ross, J., L. Shi, H. Xhi. (2016). *The determinants of accounting comparability around the world*, Working paper. Binghamton University. eSearch 34 (1): 658-690.
- [63] Rajgopal, S, M. Venkatachalm, (2005),*Financial Reporting Quality and Idiosyncratic Return Volatility over the Last Four Decades*. Empirical Research, University of Washington.
- [64] Raman, K., L. Shivakumar, A. Tamayo. (2013). *Targets' earnings quality and bidders' takeover decisions*. Review of Accounting Studies 18(4), 1050-1087.
- [65] Rina Br Bukita ,Takiah Mohd Iskandarba, (2009),*Surplus Free Cash Flow. Earnings Management and Audit Committee Int.* , Journal of Economics and Management 3 (1).
- [66] Rosenbaum, J, J. Pearl. (2009). *Investment Banking: Valuation, Leveraged Buyouts and Mergers and Acquisitions*. New Jersey. John Wiley & Sons.
- [67] Ross & Westerfield & Jaffe, (2008). *Corporate Finance*. Irwin.
- [68] Shen , Chung – Hua and Hsiang – Lin Chih.(2007),*Earnings Management and Corporate Governance in Asian Emerging Markets* . Corporate Governance.Vol 15.pp: 999.
- [69] Verdi, S., (2006),*Financial Reporting Quality and Investment Efficiency. A Dissertation*, University of Pennsylvania.
- [70] WeiChen, C, W-Collins, D., Kravet, T., Mergenthaler, R. (2017). *Financial statement comparability and the efficiency of acquisition decisions*. Working Paper, University of Illinois at Urbana-Champaign.
- [71] YS Kim, SA Kang, SH Park (2019). *The effect of management style on financial statement comparability: evidence from Korean business groups*. Journal Asia-Pacific Journal of Accounting & Economics .
- [72] ZHANG JOSEPH H.(2018). *Accounting Comparability, Audit Effort, and Audit Outcomes*. Accepted Article”; doi: 10.1111/1911-3846.12381.