

بررسی اثر توانایی مدیریت و قابلیت اتکای گزارش حسابرسی بر هزینه بدهی و نقدینگی شرکت

مهدی پناهی^۱

یاسر احمدی^۲

مقداد فرحناک^۳

تاریخ دریافت: ۱۴۰۲/۰۷/۱۲ تاریخ چاپ: ۱۴۰۲/۰۹/۳۰

چکیده

هدف پژوهش حاضر بررسی اثر بررسی اثر توانایی مدیریت و قابلیت اتکای گزارش حسابرسی بر هزینه بدهی و نقدینگی شرکت ها می باشد. جامعه آماری پژوهش حاضر شرکت های بازار سرمایه ایران طی دوره ۱۳۹۴ الی ۱۴۰۰ بوده است. روش نمونه گیری مورد استفاده در این تحقیق حذف سیستماتیک بوده که در نهایت تعداد نمونه اماری تعداد ۱۲۰ شرکت طی هشت سال بوده است. نرم افزار مورد استفاده در تجزیه و تحلیل داده ها stata بوده که در سطح معناداری ۰,۰۵ مورد استفاده قرار خواهد گرفت. روش تحقیق مورد نظر از نوع علی و همبستگی بوده و روش جمع آوری اطلاعات مورد استفاده در این تحقیق کتابخانه ای و همچنین از پایگاه داده های سازمان بورس اوراق بهادار بوده است. روش رگرسیونی مورد استفاده در این تحقیق چند متغیره بوده است. یافته هایی که از اجرای رگرسیون بدست آمده بیانگر آن است که توانایی مدیران در شرکت ها بر سطح نقدینگی در شرکت ها در سطح معناداری ۰,۰۵ موثر بوده و این ارتباط نیز مثبت بوده است. و همچنین سایر نتایج نیز نشان دهنده آن بوده که توانایی مدیران بر هزینه بدهی شرکت ها نیز موثر بوده است و این ارتباط نیز مستقیم بوده است. و همچنین یافته های دیگر پژوهش نیز نشان دهنده آن است خوانایی در گزارش های حسابرسی بر نقدینگی شرکت ها و موثر نبوده و از سویی خوانایی گزارش های حسابرسی بر هزینه بدهی شرکت ها در سطح اطمینان ۰,۹۵ موثر می باشد.

واژگان کلیدی

توانایی مدیریت، قابلیت اتکای گزارش حسابرسی، هزینه بدهی و نقدینگی شرکت

۱. استادیار، گروه حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی، واحد ورامین - پیشوا، ایران.

۲. استادیار، گروه حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی، واحد ورامین - پیشوا، ایران.

۳. کارشناس ارشد، حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی، واحد واحد ورامین - پیشوا، ایران. (نویسنده مسئول)

مقدمه

مطالعات محدودی در مورد بازارهای نوظهور وجود دارد که توانایی مدیریتی را در زمینه هزینه ها و منافع آن بررسی می کنند (اینام بوتتا و همکاران^۱، ۲۰۲۱). برای بازارهای نوظهور، استفاده کارآمد از منابع کمیاب مانند نیروی کار مالی، زیرساختی، فنی و تحصیل کرده به منابع انسانی ماهر وابسته است. بنابراین، مدیران ماهر با توانایی بالا، بهترین استفاده را از منابع کمیاب و پشتیبانی در دستیابی به رشد پایدار تضمین می کنند. به گفته تسای و همکاران^۲ (۲۰۲۲)، مدیران ماهر بخش غیرمالی شرکت های مستقر در ایالات متحده بهبودی در دارایی های نقدی شرکت نشان دادند. نگهداری وجه نقد یا نقدینگی عناصر حیاتی برای تصمیمات سرمایه گذاری در پروژه های با ارزش بالا هستند. نگهداری وجه نقد یا نقدینگی عناصر حیاتی برای تصمیمات سرمایه گذاری در پروژه های با ارزش بالا هستند. بنابراین، اولین سوالی که باید به آن پرداخته شود این است که آیا توانایی مدیریتی بر تصمیمات سیاست مالی برای یک بازار در حال ظهور تأثیر می گذارد یا خیر. خوانایی گزارشگری مالی به دلیل تأثیر زیاد آن بر ارتباطات مؤثر اطلاعات مربوط به ارزش گذاری بین شرکت و بازار، شاهد تحقیقات تجربی رو به رشدی بوده است (لوگران و مک دونالد^۳، ۲۰۱۴). یکی از اجزای مهم گزارش سالانه، گزارش حسابرس است که اعتبار آن را افزایش می دهد (هیلی و پالپو^۴، ۲۰۰۱). ارزش ارتباطی گزارش حسابرس از آنجایی که هرگونه تحریف بااهمیت را افشا می کند و در مطالعات قبلی به میزان محدودی مورد بررسی قرار می گیرد، مهم است. گزارش حسابرس در صورتی مؤثر خواهد بود که برای کاربران به راحتی قابل درک باشد و تصمیم گیری را تسهیل کند. گزارش های حسابرسی برای تحلیلگران مهم هستند، زیرا آنها قابلیت اطمینان صورت های مالی را نشان می دهند (کورام و همکاران^۵، ۲۰۱۱)، بنابراین بر خوانایی گزارش حسابرسی تأکید می کنند. ادبیات ارتباط بین خوانایی گزارش سالانه و انباشت اطلاعات مدیریتی، کارایی سرمایه فکری، ریسک مالی، نقدینگی را گزارش و هزینه های نمایندگی کرده است (لو و همکاران^۶، ۲۰۱۸). حسن و حبیب (۲۰۲۰) پیشنهاد می کنند که مطالعات قبلی در مورد سیاست های مالی داخلی شرکت ها کم است و در نتیجه، شرکت های گزارش شده با افشای کمتر قابل خواندن وجه نقد بیشتری نگهداری می کنند. این با انگیزه نمایندگی مطابقت دارد که بیان می کند رفتار منفعت طلبانه مدیران منجر به انباشت پول نقد بیشتر می شود تا آنها بتوانند منافع خصوصی را استخراج کنند (جنسن، ۱۹۸۶). به طور مشابه، افشای روایی کمتر قابل خواندن با هزینه بالاتر بدهی مرتبط است (بونسال و میلر، ۲۰۱۷). با توجه به بررسی ادبیات موجود در مورد خوانایی، این مطالعه به بررسی سوال تحقیق دوم می پردازد: آیا خوانایی گزارش حسابرس بر سیاست های مالی شرکت در یک بازار نوظهور تأثیر می گذارد؟ این مقاله به بررسی تأثیر توانایی مدیریتی و خوانایی گزارش حسابرس بر

¹ Inam Bhutta et al

² Tsai et al

³ Loughran and McDonald

⁴ Healy and Palepu

⁵ Coram et al

⁶ Luo et al

نقدینگی شرکت و هزینه بدهی شرکت‌های فهرست‌شده بخش صنعتی در عمان می‌پردازد. این مطالعه نشان می‌دهد که توانایی مدیریتی پایین‌تر و خوانایی گزارش حسابرسی پیچیده‌تر با هزینه بالاتر بدهی همراه است. علاوه بر این، توانایی مدیریتی بالاتر و خوانایی گزارش حسابرسی پیچیده با نقدینگی بیشتر شرکت همراه است. لذا پرداختن به پژوهش حاضر می‌تواند خلاء علمی موجود در تحقیقات داخلی را برطرف نماید.

بیان مسئله

طبق دیدگاه کوستر و همکاران^۷ (۲۰۱۶) مدیران با توانایی بالا اقدامات فراوانی را برای کاهش هزینه بدهی انجام می‌دهند، بدلیل اینکه به کاهش عدم تقارن اطلاعاتی بین مدیران و مدیران کمک می‌کند. زمانی که صحبت از ساختار سرمایه می‌شود، ارزش بازار شرکت تحت تأثیر توانایی مدیریت است. پتکوویچ و پروست^۸ (۲۰۱۸) کشف کردند که مدیران با توانایی بالا نقش اساسی در سیاست مالی شرکت دارند. باگات و همکاران (۲۰۱۱) یک مدل چند عاملی را ایجاد نمودند که مولفه‌های آن شامل موضوعاتی از قبیل مالیات، هزینه‌های ورشکستگی و شفافیت در تامین مالی و عملکرد بود که این مدل تا به برقراری ارتباط میان قرارداد مدیر و ساختار سرمایه شرکت کمک خواهد نمود. تصمیمات مدیریتی که بدهی‌های بلندمدت را کاهش می‌دهند منجر به کاهش مهارت مدیریتی و مالکیت سهام داخلی مدیران می‌شود و تهدیدات بلندمدتی را برای ارزش یک شرکت ایجاد می‌کند. مطالعات نشان می‌دهد که مدیران باتجربه و توانمند از بدهی بیشتری برای محافظت از سود شرکت در برابر مالیات استفاده می‌کنند و هزینه سرمایه را افزایش می‌دهند. با عنایت نظری بیان شده سوال اول پژوهش این چنین مطرح می‌شود که آیا توانایی بالای مدیران هزینه بدهی را کاهش خواهد داد؟ زمانی که مدیران در کشف فرصت‌های با ارزش فعلی خالص بالا (NPV) تخصص بیشتری داشته باشند، سرمایه‌گذاری در طرح‌هایی با سود بالاتر آسان‌تر است (چمانور و همکاران^۹، ۲۰۰۹). تحقیق انجام شده توسط لین و همکاران (۲۰۱۱) نشان می‌دهد که ویژگی‌های مدیر عامل یک شرکت، مانند سابقه حرفه‌ای و سطح تحصیلات، به طور قابل توجهی بر تولید و بازده تحقیق و توسعه شرکت تأثیر می‌گذارد. دیتمار و ماهر اسمیت (۲۰۰۷) دریافتند که سطح عالی حاکمیت شرکت ارزش دارایی‌های نقدی را افزایش می‌دهد. این مطالعه این فرض را مطرح کرد که مدیران اجرایی آموزش دیده منابع پولی خود را در سرمایه‌گذاری‌های با ارزش بالا سرمایه‌گذاری می‌کنند. کیفیت پیش‌بینی‌های مدیریت با کارایی سرمایه‌گذاری بیشتر مرتبط است (گودمن و همکاران^{۱۰}، ۲۰۱۳). زیرا پیش‌بینی‌های بهتر سود که توسط افراد توانمندتر همانند مدیران، ارائه می‌شود (بایک و همکاران^{۱۱}، ۲۰۱۱)، نشان می‌دهد که رابطه مثبتی بین توانایی مدیریتی و عملکرد شرکت وجود دارد و این موضوع به دلیل توانایی مدیران توانمند در اتخاذ

⁷ Koester et al

⁸ Petkevich and Prevost

⁹ Chemmanur et al

¹⁰ Goodman et al

¹¹ Baik et al

تصمیمات سرمایه گذاری کارآمد وجود دارد. جبران و چن^{۱۲} (۲۰۲۲) گزارش می دهند که مدیران با توانایی بالا با کاهش دارایی های نقدی در چین مرتبط هستند. با این حال، ماگراکیس (۲۰۲۲) دریافت که مدیران با توانایی بالا با دارایی های نقدی بالا در ایالات متحده مرتبط هستند، این نشان می دهد که مطالعات قبلی یافته های متفاوتی در مورد نقش مدیران بسیار توانا در دارایی های نقدی دارند. انگیزه احتیاطی استدلال می کند که سیاست شرکت نگهداری پول نقد بیشتر برای مقابله با عدم قطعیت یا محدودیت هایی که کسب و کار ممکن است به دلیل رقابت و پروژه های آینده با آن مواجه شود (هان و کیو، ۲۰۰۷). ورشکستگی شرکت ها عمدتاً به جریان های نقدی محدود یا سوء مدیریت نسبت داده می شود (کوپین و همکاران^{۱۳}، ۲۰۲۰). نظریه رده سازمان استدلال می کند که تأثیر مدیر عامل زمانی آشکارتر است که در تصمیم گیری پیچیدگی وجود داشته باشد (همبریک، ۲۰۰۷). سوال زیر بر اساس نظریه رتبه سازمان و دیدگاه انگیزه احتیاطی بیان شده است: آیا توانایی بالای مدیران منجر به افزایش نقدینگی شرکت خواهد شد. از طریق دیدگاه تئوری نمایندگی، درک بهتر عملکرد حسابرسی و چگونگی تأثیر آن بر هزینه بدهی وام گیرندگان امکان پذیر است (جنسن و مکلینگ، ۱۹۷۶؛ واتس و زیمرمن، ۱۹۸۳). در اصل، صورت های مالی حسابرسی شده باید هزینه بدهی شرکت ها (COD) را کاهش دهد زیرا شکاف اطلاعات بین شرکت و وام دهنده آن را کاهش می دهد (جنسن و مکلینگ، ۱۹۷۶). رابطه بین خوانایی صورت های مالی و کیفیت رتبه بندی و تأثیر این افشاهای پیچیده مالی بر روی تفاوت بین اعطای وام و استقراض (یعنی ارائه بازده تا سررسید بیش از اوراق خزانه با مدت مشابه) نیز بررسی می شود. اگر صورت های مالی با خوانایی کمتر منجر به افزایش عدم اطمینان شود، انتظار می رود که شاهد افزایش هزینه بدهی باشیم. لیوینگستون و ژو^{۱۴} (۲۰۱۰) دریافتند که گزارشگری مالی پیچیده می تواند با افزایش احتمال اختلاف بین موسسات رتبه بندی یا بهینه سازی مستقیم هزینه های پردازش متحمل شده توسط سرمایه گذاران بر تامین اعتبار شرکت ها یا همان هزینه بدهی تأثیر بگذارد. به نظر نمی رسد خوانایی صورت های مالی با هزینه بالاتر حقوق صاحبان سهام مرتبط باشد، حتی اگر شاخص های که انتظارات عملکرد را بیان می کنند با هزینه های حقوق صاحبان سهام بالاتر همراه باشند (کوثری و همکاران، ۲۰۰۹). بونسال و میلر^{۱۵} (۲۰۱۷) گزارش دادند که افشای مالی کمتری مربوط به هزینه بالاتر بدهی است. بررسی مطالعات منتشر شده بین سال های ۲۰۱۹ و ۲۰۲۲ نشان می دهد که خوانایی عمدتاً برای گزارش های سالانه شرکت مورد بررسی قرار گرفته است (سات و ایتريدیس^{۱۶}، ۲۰۲۱). یکی از مطالعات اخیر خوانایی گزارش های حسابرسان را با بررسی رابطه آن با استحکام مدیریتی، مالکیت مدیریتی و حاکمیت شرکتی در نظر گرفته است (صالحی و همکاران^{۱۷}، ۲۰۲۲)، و اینکه خوانایی موضوعات کلیدی حسابرسی با هزینه بدهی در ارتباط است. این شکاف در مطالعات، خوانایی

¹² Jebran and Chen

¹³ Qin et al

¹⁴ Livingston and Zhou

¹⁵ Bonsall and Miller

¹⁶ Satt and Iatridis

¹⁷ Salehi et al

گزارش حسابرس را برجسته می کند. این مطالعات بر روی بخش های مالی، غیر مالی یا هر دو تمرکز دارد. در حالی که مطالعات خوانایی فراوانی با تمرکز بر شرکت های ایالات متحده وجود دارد (حسن و حبیب^{۱۸}، ۲۰۲۰)، هیچ موردی برای بخش شرکت های ایرانی وجود ندارد. این تحقیق رابطه بین خوانایی گزارش حسابرسی و هزینه بدهی را فرض می کند که بر اساس دیدگاه تئوری نمایندگی به شرح زیر است: لذا سوال سوم پژوهش به شرح ذیل خواهد بود آیا پیچیدگی کمتر گزارش های حسابرسی منجر به کاهش هزینه بدهی می شود؟ انگیزه احتیاطی نگهداری وجه نقد نشان می دهد که شرکت هایی که اصطکاک بیشتری در تامین مالی بیرونی دارند، وجه نقد بیشتری برای مقابله با شوک های نامطلوب در حضور منابع تامین مالی با قیمت بالا نگه می دارند، که نشان می دهد رابطه مثبت بین گزارش های سالانه با خوانایی کمتر و نگهداری وجه نقد شرکت ها می تواند تصور شود (آلمیدا و همکاران^{۱۹}، ۲۰۰۴). شرکت ها بمنظور کاهش هزینه ها و اجتناب از مشکلات مالی و افزایش فرصت ها برای بهره گیری از پروژه های خالص ارزش فعلی مثبت، به ویژه برای شرکت هایی که در تامین مالی خارجی مشکل دارند، از نگهداری وجه نقد سود می برند. در نتیجه، ارائه دهندگان تامین مالی خارجی باید زمان و پول بیشتری را صرف پردازش اطلاعات در مورد استفاده های بالقوه سرمایه در آینده کنند، زیرا افشای اطلاعات کمتر قابل درک است. مؤسسات مالی و وام هایی با مدت کوتاه ارائه می دهند تا از خطرات و هزینه های نمایندگی مرتبط با وام های بلندمدت بکاهند. با این حال، این وام ها وام گیرندگان را به دلیل کوتاه مدت شان در معرض ریسک تامین مالی مجدد قرار می دهند (حسن و حبیب^{۲۰}، ۲۰۲۰). ریسک تامین مالی ناشی از عدم دسترسی به اطلاعات مناسب، شرکت ها را به افزایش دارایی های نقدی سوق می دهد. بر این اساس، با توجه به شواهد فوق، مدیران وجه نقد بیشتر را در اختیار شرکت هایی قرار می دهند که در گزارش های سالانه افشاگری های روایی قابل خوانایی بیشتری دارند. تجزیه و تحلیل ادبیات موجود نشان می دهد که تأثیر خوانایی گزارش حسابرس برای شرکت های بخش غیر مالی در ایران نادیده گرفته می شود (چو و همکاران، ۲۰۲۲^{۲۱}؛ جیا و همکاران^{۲۲}، ۲۰۲۱). بنابراین، این پژوهش از منظر انگیزه به بررسی این سوال می پردازد که آیا پیچیدگی کمتر گزارش های حسابرسی باعث کاهش نقدینگی شرکت می شود.

مبانی نظری و پیشینه پژوهش

تمنا و همکاران^{۲۳} (۲۰۲۳) در تحقیقی به بررسی آیا توانایی مدیریتی و خوانایی گزارش حسابرس بر نقدینگی شرکت و هزینه بدهی تأثیر می گذارد؟ این مطالعه تأثیر توانایی مدیریتی و خوانایی گزارش حسابرس را بر هزینه بدهی و نقدینگی شرکت در شرکت های صنعتی پذیرفته شده در بورس عمان بررسی می کند. این مطالعه از داده های پایگاه داده کشور

¹⁸ Hasan and Habib

¹⁹ Almeida et al

²⁰ Hasan and Habib

²¹ Cho et al

²² Rjiba et al

²³ Tamanna et al

عمان و گزارش های سالانه حسابرسی شده منتشر شده در بازار اوراق بهادار مسقط استفاده می کند. نمونه شامل ۳۵ شرکت (۱۷۵ مشاهدات سال شرکت) از سال ۲۰۱۵ تا ۲۰۱۹ است. این مطالعه نشان می دهد که توانایی مدیریتی یک شرکت، هزینه ناشی از وام بدهی به رده های سازمان و نظریه نمایندگی را کاهش می دهد. مدیران بسیار توانمند شرکت های صنعتی با انگیزه احتیاطی نگهداری وجه نقد با افزایش نقدینگی شرکت همراه هستند. علاوه بر این، گزارش های حسابرس با خوانایی کمتر به هزینه های بدهی بالاتر و کاهش نقدینگی شرکت کمک می کند. با توجه به دانش نویسندگان، مطالعات کمی تأثیر توانایی مدیریتی و خوانایی گزارش حسابرس را بر سیاست مالی شرکت ها بررسی کرده اند. برای شرکت های بخش صنعتی، این مطالعه توانایی مدیریتی و خوانایی خوانایی حسابرس را به عنوان عوامل تعیین کننده مهم هزینه بدهی و نقدینگی شرکت، به ویژه در دوره های عدم اطمینان نشان می دهد. بنابراین، یافته ها را می توان به سایر شرکت های بخش غیرمالی در کشور و خاورمیانه تعمیم داد.

عادل کاردرالی و همکاران^{۲۴} (۲۰۲۲) در پژوهشی به بررسی این موضوع پرداخته اند که آیا مکانیسم های حاکمیت شرکتی بر خوانایی گزارشگری غیرمالی تأثیر می گذارد؟ شواهدی از شرکت های کشور ایتالیا. هدف از این مطالعه این مطالعه بررسی می کند که آیا مکانیسم های حاکمیت شرکتی می توانند بر خوانایی گزارش های غیرمالی مورد نیاز دستورالعمل شماره ۹۵/۲۰۱۴ EU تأثیر بگذارند. به طور خاص، تأثیر استقلال هیئت مدیره، تنوع جنسیتی، کمیته اجتماعی، و تأثیر رتبه اجتماعی بر خوانایی اطلاعات غیرمالی را بررسی می کند. تجزیه و تحلیل بر روی نمونه ای از ۸۲ شرکت فهرست شده در بورس اوراق بهادار ایتالیا انجام می شود که طبق دستورالعمل اتحادیه اروپا فهرست شده اند و دوره های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ را پوشش می دهد. بنابراین، ما یک تحلیل رگرسیون را برای آزمایش تجربی ارتباط آن با متغیرهای آزمون و برخی متغیرهای کنترل دیگر انجام می دهیم. یافته های ما نشان می دهد که استقلال هیئت مدیره، کمیته اجتماعی، تنوع جنسیتی، و رتبه اجتماعی (به عنوان مثال، امتیاز ESG) خوانایی شرکت های فهرست شده در فهرست ایتالیا را بهبود می بخشد.

مارتین و همکاران^{۲۵} (۲۰۲۲) در پژوهشی به بررسی تأثیر افشای اسناد و خوانایی بر نقدینگی با شواهدی از اوراق قرضه سازگار با محیط زیست پرداخته اند. این پژوهش به بررسی اثرات بالقوه افشا و خوانایی اسناد انتشار اوراق قرضه سبز بر نقدینگی آنان پرداخته اند. با استفاده از نمونه ای از ۲۷۴ اوراق قرضه سبز منتشر شده توسط ناشران شرکتی و مالی (۱۰۲ شرکت منحصر به فرد) در سراسر جهان (۲۳ کشور) از سال ۲۰۱۱ تا ۲۰۱۸، نشان داده اند که افشای چارچوب های اوراق قرضه سبز و گزارش های سالانه و هم خوانایی آنها باعث افزایش نقدینگی آن اوراق می شود. نتایج آنان برای بررسی درونزایی و تکنیک های تخمین جایگزین قوی هستند. افشا و خوانایی هر دو تأثیر مهمتری بر نقدینگی اوراق

²⁴ Adele Caldarelli and et al

²⁵ Martin and etal

قرضه صادر شده توسط ناشران غیرمالی (در مقابل مالی)، اوراق با سررسید طولانی تر و اوراق با رتبه اعتباری پایین تر دارند.

احمدی و همکاران (۱۴۰۰) در پژوهشی به بررسی رابطه میان تاثیر بیماری سادیسزم روزمره در خوانایی گزارشگری مالی بر اساس شاخص های فوگ، فلش و طول متن پرداخته اند. در این پژوهش جامعه آماری مورد استفاده شرکت های پذیرفته شده در بازار سرمایه ایران بوده است و در نهایت نمونه بدست آمده از آن به میزان ۹۸ شرکت بوده است و همچنین ۱۲۱ مدیر مالی از میان شرکتها جامعه نیز مورد استفاده قرار گرفته اند. برای بدست آوردن متغیرهای این پژوهش از شاخص فوگ استفاده کرده است و از طریق رگرسیون های لجستیک استفاده کرده است در نهایت نتایج بدست آمده از پژوهش بیانگر آنست که استانداردهای حسابداری و حسابرسی و قانون تجارت دارای اثر معناداری بر ویژگی های گزارشگری مالی است.

تورچی و لاری دشت بیاض (۱۴۰۰) طی پژوهشی درصدد برآمدند تا با بررسی تأثیر لحن گزارش فعالیت هیئت مدیره به عنوان یکی از معیارهای کیفی، به پیش بینی ورشکستگی شرکت ها بپردازند. این پژوهش از اطلاعات ۴۷۶ مشاهده (سال_شرکت) پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران استفاده نموده است، و به منظور آزمون فرضیات پژوهش نیز از روش رگرسیون لجستیک استفاده گردیده است، و به این نتیجه رسیدند که لحن قضایی گزارش فعالیت هیئت مدیره از قابلیت پیش بینی ورشکستگی شرکت ها برخوردار می باشد.

صالحی و همکاران (۲۰۲۰) در پژوهشی بررسی پاسخ حسابرسان به خوانایی از یادداشت های صورت های مالی پرداخته اند. هدف اصلی مطالعه حاضر ارزیابی تأثیر بالقوه خوانایی یادداشت های صورت های مالی بر تأخیر گزارش حسابرس، حق الزحمه حسابرسی و نظر تداوم فعالیت است. جامعه آماری این پژوهش شامل کلیه شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران برای دوره زمانی ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۶ می باشد. برای نمونه گیری از روش حذف سیستماتیک و برای آزمون مدل های فرضیه از رگرسیون چندگانه و نرم افزار ایویوز استفاده شده است. نتایج به دست آمده نشان می دهد که بین تاخیر گزارش حسابرسی و خوانایی صورت های مالی رابطه معنادار و مثبت وجود دارد. علاوه بر این، همچنین مشخص شد که خوانایی صورت های مالی با هزینه های حسابرسی ارتباط مثبت دارد. علاوه بر این، یافته ها نشان می دهد که همبستگی منفی بین شاخص های خوانایی و انتشار تأخیر گزارش حسابرس وجود دارد، که بیانیه های سخت خوان را به عنوان یک عامل خطر توسط حسابرسان در نظر می گیرند. در نهایت، مشاهدات آزمون های استحکام ما نشان می دهد که ارتباط بین تاخیر گزارش حسابرسی و خوانایی صورت های مالی قوی است.

آشتاب و احمدی (۱۳۹۹) در تحقیق به بررسی رابطه میان هدف این پژوهش، بررسی رابطه بین خوانایی گزارش های مالی و نقدشوندگی سهام است. در این پژوهش برای تحلیل یافته ها نیز از رویکرد معادلات ساختاری و رگرسیون چندگانه استفاده شد. این پژوهش از نظر هدف، کاربردی است و از اطلاعات ۱۰۰ شرکت تولیدی طی سال های ۱۳۸۷ تا ۱۳۹۷ استفاده شده است. برای تحلیل یافته ها نیز از رویکرد معادلات ساختاری و رگرسیون چندگانه استفاده شده است.

نتایج نشان دهنده آن است که بین خوانایی گزارش‌های مالی و نقدشوندگی سهام رابطه مستقیم و معنی‌دار وجود دارد. بدین معنی که با کاهش خوانایی، نقدشوندگی سهام به صورت معنی‌داری کاهش می‌یابد. همچنین نتایج نشان داد که سنج‌های مختلف نقدشوندگی و خوانایی در صنایع مختلف از نظر آماری تفاوت معنی‌داری با یکدیگر دارند.

روش شناسی

این پژوهش از منظر فرآیند اجرا (نوع داده‌ها) یک پژوهش کمی، از منظر نتیجه اجرای آن یک پژوهش کاربردی، از منظر هدف اجرا یک پژوهش تحلیلی (به روش همبستگی) و از منظر منطق اجرا یک پژوهش قیاسی - استقرایی و از منظر بعد زمانی، یک پژوهش طولی (پس رویدادی) است. در این پژوهش اطلاعات مورد نیاز به روش‌های روش کتابخانه‌ای و اسنادکاوی جمع‌آوری شده است.

جامعه آماری این پژوهش کلیه شرکت‌های بازار بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد. روش نمونه‌گیری پژوهش حاضر به روش حذف سیستماتیک می‌باشد بدین صورت که شرکت‌های مورد نظر جهت گردآوری اطلاعات مورد بررسی قرار گرفته و شرکت‌های فاقد شرایط ذیل باشند، حذف می‌شوند:

- (۱) شرکت‌های مورد نظر از سال ۱۳۹۳ الی ۱۴۰۰ در بورس پذیرفته شده باشند،
- (۲) سال مالی شرکت‌ها منتهی به ۲۹ اسفند باشد.
- (۳) شرکت‌های مورد نظر طی دوره بررسی لغو نماد نشده باشد.
- (۴) شرکت‌ها طی دوره بررسی داده‌های مورد نیاز برای پژوهش برای شرکت‌ها در دسترس و کامل باشد به عبارت دیگر داده‌های مورد نیاز از متن صورتهای مالی شرکت‌ها، گزارش‌های هیئت مدیره، وبسایت شرکت، سایت رسمی سازمان بورس اوراق بهادار تهران و سایت رسمی کدال (www.codal.ir) و از کتابخانه این سازمان و نیز از بانک‌های اطلاعاتی "تدبیر پرداز" و "ره آورد نوین" در دسترس باشد.

جدول (۲) تعداد شرکت‌های نمونه

ردیف	عنوان	تعداد شرکت‌ها
۱	تعداد کل شرکت‌ها عضو بورس	۵۱۶
۲	تعداد شرکت‌هایی که سال مالی آنها منتهی به ۲۹ اسفند نمی‌باشد	(۱۰۶)
۳	تعداد شرکت‌هایی که اطلاعات آنها در دسترس نیست	(۱۰۴)
۴	تعداد شرکت‌های که لغو درج شده باشد.	(۸۳)
۵	تعداد شرکت‌های گروه مالی و سرمایه‌گذاری هستند	(۱۰۳)
	نمونه نهایی	۱۲۰

پس از اجرای مراحل بالا که به روش حذف سیستماتیک معروف است تعداد ۱۲۰ شرکت طی دوره زمانی ۱۳۹۳ الی ۱۴۰۰ وارد نمونه نهایی شده اند که برای ساختار داده های ترکیبی تعداد ۹۶۰ سال شرکت وارد نمونه نهایی پژوهش شده اند.

فرضیه های پژوهش

فرضیه های پژوهش که بیانگر فرض هایی که محقق در ذهن خود برای پاسخ به مسئله پژوهش دارد بیان می نماید که در این با توجه به پیشینه پژوهش مطرح شده و همچنین پژوهش تمنا و همکاران (۲۰۲۲) و سایر پژوهش داخلی و خارجی که در این حیطه بیان شده است بصورت رابطه میان متغیرهای مستقل، وابسته پرداخت شده است:

فرضیه ۱: توانایی مدیران بر نقدینگی شرکت اثر معنادار دارد.

فرضیه ۱-۱: توانایی مدیران بر معیار نقدینگی اول اثر معنادار دارد.

فرضیه ۱-۲: توانایی مدیران بر معیار نقدینگی دوم اثر معنادار دارد.

فرضیه ۲: خوانایی گزارش حسابرسی بر هزینه بدهی شرکت اثر معنادار دارد.

فرضیه ۳: خوانایی گزارش حسابرسی بر نقدینگی شرکت اثر معنادار دارد.

فرضیه ۳-۱: خوانایی گزارش حسابرسی بر معیار نقدینگی اول اثر معنادار دارد.

فرضیه ۳-۲: خوانایی گزارش حسابرسی بر معیار نقدینگی دوم اثر معنادار دارد.

فرضیه ۴: توانایی مدیران بر هزینه بدهی شرکت اثر معنادار دارد.

اندازه گیری متغیرهای پژوهش

برای محاسبه متغیرهای پژوهش از مستقل، وابسته، و همچنین کنترل ها از شیوه تمنا و همکاران (۲۰۲۲) استفاده خواهد شد که هریک از آن متغیرها به شرح ذیل توضیح داده خواهند شد:

متغیرهای وابسته

نقدینگی شرکت (liq)

برای اندازه گیری میزان توانایی نقدینگی در شرکت های مختلف بازار سرمایه طبق مقاله تمنا و همکاران (۲۰۲۳) استفاده می شود که در آن از نسبت هایی که دارای معیارهای ذیل هستند استفاده شده است که در آن برابر است با نسبت خالص وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی شرکت در پایان هر دوره و همچنین وجه نقد شرکت و معادل آن بر کل دارایی های شرکت بدست خواهد آمد. که هرچه نسبت های مذکور دارای عدد بالاتر باشد و همچنین مقدار آن بیشتر باشد نشان دهنده سطح بالاتر نقدینگی در شرکت ها خواهد بود.

$$liq1_{it} = \frac{\text{net cash flow of operation}}{\text{total asset}}$$

net cash flow of operation: خالص جریان وجه نقد ناشی از فعالیت عملیاتی شرکت در پایان دوره.

total asset: کل دارایی های ثبت شرکت در پایان دوره.

$$liq2_{it} = \frac{cash\ and\ equivalent\ cash}{total\ asset}$$

هزینه بدهی (COD)

متغیر دیگر مورد استفاده در اندازه گیری میزان هزینه بدهی در شرکت های مختلف بازار سرمایه از مقاله تمنا و همکاران (۲۰۲۳) استفاده خواهد شد که در آن از نسبت هزینه بهره بر کل بدهی های شرکت استفاده می شود که برای متغیر مذکور هرچه نسبت بالاتر باشد نشان دهنده سطح بالاتر هزینه ناشی از بدهی در ساختار مالی شرکت ها خواهد بود و از متغیرهای مهم این پژوهش استفاده خواهد شد.

$$COD_{it} = \frac{interest\ expense}{total\ liability}$$

interest expense: هزینه بهره در صورت حساب سود و زیان شرکت در پایان دوره.

total liability: مجموع بدهی های شرکت در ترازنامه در پایان دوره.

متغیرهای مستقل

بمنظور استفاده از متغیرهای مستقل که در واقع متغیرهایی هستند که در اختیار پژوهشگران می باشد از شیوه مقاله تمنا و همکاران (۲۰۲۳) استفاده شده است که در آن از متغیرهای میزان خوانایی گزارش های حسابرسی و توانایی مدیران استفاده شده است.

توانایی مدیران (MA)

برای اندازه گیری سطح توانایی مدیران طبق پژوهش مذکور از جز باقیمانده رگرسیون به شرح ذیل استفاده خواهد شد که در متغیرهای مستقل و وابسته به شرح ذیل خواهد بود.

$$EFF_{it} = a_0 + \beta_1 SIZE_{it} + \beta_2 MS_{it} + \beta_3 BSC_{it} + \beta_4 FCF_{it} + \beta_5 AGE_{it} + \varepsilon_{it}$$

EFF معیار کارایی شرکت است که از مدل نسبت فروش شرکت بر بهای تمام شده کالای فروش رفته، هزینه های فروش و عمومی و اداری، ماشین آلات و تجهیزات، دارایی های نامشهود و هزینه تحقیق و توسعه خواهد بود که در صورتی که به یک نزدیک باشد دارای بیشترین کارایی و در صورتی که به صفر باشد کمترین کارایی خواهد بود.

SIZE لگاریتم دارایی های شرکت در پایان دوره

MS: نسبت مجموع فروش شرکت بر کل فروش صنعت در آن بخش.

BSC نسبت مجموع فروش شرکت به کل فروش شرکت های نمونه پژوهش.

FCF جریان وجع نقد عملیاتی شرکت که در صورتی مثبت باشد عدد یک در غیر اینصورت صفر تعلق خواهد گرفت.

AGE لگاریتم سن شرکت از زمان تاسیس تا به امروز.

علامت اختصاری	توصیف متغیر	حداقل	۱ ۳	میانگین	انحراف معیار	چولگی	کشیدگی
متغیر های مستقل							
<i>MA</i>	توانایی مدیران	-۰٫۰۲	۰٫۸۴	۰٫۱۷	۰٫۰۱۲	۲٫۶۱	۱٫۲۳
<i>ARR</i>	خوانایی گزارش های حسابرسی	۰٫۴۸	۰٫۷۴	۰٫۶۷	۰٫۰۴	-۰٫۸۷	۳٫۳۷
متغیرهای وابسته							
<i>Liq1</i>	معيار نقدینگی اول	۰٫۰۱	۰٫۴	۰٫۱۲	۰٫۱۱	۰٫۴۸	۱٫۸۴
<i>Liq2</i>	معيار نقدینگی دوم	۰٫۰۹	۰٫۶۱	۰٫۲۷	۰٫۲	۱٫۱۵	۳٫۳۴
<i>COD</i>	هزینه بدهی	۰	۰٫۴۶	۰٫۱۸	۰٫۱۰۳	۲٫۱۲	۶٫۷۴
متغیرهای کنترل							

۱,۶۸	۳,۲۲	۱,۱۱	۰,۸۱	۲,۸۹	-۰,۸۷	نسبت ارزش بازار شرکت به ارزش دفتری شرکت	Market- to-Book
۱,۹۷	۱,۲۲	۰,۲۸	۰,۵۷	۱,۸۵	۰,۱۱	نسبت کل بدهی شرکت به کل دارایی	Leverage

آزمون فرضیات

با توجه استفاده از داده‌های ترکیبی در تحلیل مدل‌های این پژوهش در مرحله اول به بررسی نوع داده‌های این تحقیق پرداخته می‌شود. پرسشی که هنگام تخمین با استفاده از داده‌های ترکیبی پیش می‌آید این است که باید از کدامیک از روش‌های داده‌های پانل یا کلاسیک استفاده نمود. ابتدا از آماره آزمون F لیمر به منظور تشخیص اینکه داده‌های ما کلاسیک یا پانل است استفاده می‌شود. در صورت انتخاب داده‌های پانل در مرحله دوم در مورد انتخاب یکی از دو روش اثرات ثابت یا تصادفی باید تصمیم‌گیری نمود، که بدین منظور معمولاً از آزمون هاسمن استفاده می‌شود (افلاطونی، ۱۳۹۶). برای هر یک مدل‌های این تحقیق نوع داده‌ها در نگاره ۲ آماده است.

جدول ۲ نوع داده‌های تحقیق

مدل تحقیق	آزمون F لیمر، انتخاب بین روش کلاسیک (Pooling) یا پانل (Panel)	آزمون هاسمن، انتخاب بین روش اثرات ثابت (Fixed) و اثرات تصادفی (Random)
فرضیه ۱-۱	اف لیمر و مقدار ۰,۰۰۰ بنابراین روش پانل	یافته آزمون هاسمن نشان دهنده مقدار بالاتر از ۰,۰۰۰ است و نشان دهنده روش اثرات تصادفی است.
فرضیه ۱-۲	اف لیمر و مقدار ۰,۰۰۰ بنابراین روش پانل	یافته آزمون هاسمن نشان دهنده مقدار بالاتر از ۰,۰۰۰ است و نشان دهنده روش اثرات تصادفی است.
فرضیه ۲	اف لیمر و مقدار ۰,۲۳۵ بنابراین روش کلاسیک	
فرضیه ۱-۳	اف لیمر و مقدار ۰,۰۰۰ بنابراین روش پانل	یافته آزمون هاسمن نشان دهنده مقدار بالاتر از ۰,۰۰۰ است و نشان دهنده روش اثرات تصادفی است.
فرضیه ۲-۳	اف لیمر و مقدار ۰,۰۰۰ بنابراین روش پانل	یافته آزمون هاسمن نشان دهنده مقدار بالاتر از ۰,۰۰۰ است و نشان دهنده روش اثرات تصادفی است.
فرضیه ۴	آزمون اف لیمر و مقدار ۰,۶۵۲ و روش کلاسیک	

در تحقیقات رگرسیون به منظور کارایی بیشتر و انسجام مناسب نتایج باید مفروضات رگرسیون تحقیق مورد بررسی قرار گیرد (عادل آذر و مومنی، ۱۳۸۴). بررسی همسانی واریانس اجزا خطا: برای بررسی همسانی واریانس اجزا خطا در داده‌های از والد تعدیل شده استفاده می‌شود، که نتایج مربوط به هر مدل در نگاره ۳ آماده است.

جدول ۳ نتایج آزمون همسانی واریانس

نتایج آزمون والد تعدیل شده و پریش پاگان/کوک ویزبرگ		مدل تحقیق
سطح معناداری آزمون	مقدار آماره آزمون	
با توجه یافته های بدست آمد هدر خصوص سطح معناداری آزمون ناهمسانی نشان دهنده مقدار ۰,۰۰۰ است.	سطح اماره ای که از اجرای آزمون مذکور نیز بدست آمده است نشان دهنده مقدار ۴۲۳۱۲,۸ است.	فرضیه ۱-۱
همانطور که زا یافته های اجرای آزمون ناهمسانی بدست آمده است مقدار آن برابر با ۰,۰۰۰ است.	مقدار آماره پژوهش که از آزمون والد بدست آمده است دارای مقدار ۸,۹ می باشد.	فرضیه ۲-۱
با توجه به نتایجی که از اجرای آزمون کوک ویزبرگ در خصوص ناهمسانی بدست آمده نشان دهنده سطح معناداری ۰,۰۰۰ است.	پس از اجرای آزمون مورد نیاز برای بررسی ناهمسانی مقدار آماره دارای مقدار ۱۷۶۹۳,۰۳ است.	فرضیه ۲
با توجه به نتایج بدست آمده از اجرای آزمون والد تعدیل شده مقدار سطح معناداری دارای سطح ۰,۰۰۰ است.	سطح مقدار اماره دارای مقدار ۴۰۲۵,۵ است.	فرضیه ۱-۳
همانطور که از اجرای آزمون ناهمسانی بدست آمده است مقدار آن برابر با مقدار ۰,۰۰۰ است.	مقدار آماره ای که از یافته های پژوهش بدست آمده برابر با ۱,۶ میباشد.	فرضیه ۲-۳
با توجه به اجرای آزمون پریش پاگان سطح معناداری آزمون دارای مقدار ۰,۰۰۰ بوده است.	سطح اماره ای که از اجرای آزمون مذکور بدست آمده نشان دهنده مقدار ۹۰۸,۴ است.	فرضیه ۴

با توجه به اینکه مقدار سطح معناداری برای هر هفت فرضیه کمتر از ۰/۰۵ می باشد، پس ناهمسانی واریانس وجود دارد. خودهمبستگی بین اجزا خطا: برای بررسی همبستگی بین اجزا خطا از آزمون والد ریج استفاده شده است. مقدار این آماره برای هر سه مدل که در نگاره ۴ ارائه شده است.

جدول ۴ نتایج همبستگی اجزا خطا

نتایج آزمون والد ریج		مدل تحقیق
سطح معناداری آزمون	مقدار آماره آزمون	
نتایج بدست آمده از اجرای آزمون خودهمبستگی نشان	نتایج بدست آمده است نشان دهنده مقدار	فرضیه

نتایج آزمون والدريج		مدل
مقدار آماره آزمون	سطح معناداری آزمون	تحقیق
آماره ۶,۶۲ است.	دهنده مقدار ۰,۰۱۳ است.	۱-۱
مقدار آماره ای که از اجرای پژوهش بدست آمده نشان دهنده مقدار ۳,۲۲ است.	یافته های بدست آمده از اجرای آزمون والدريج نشان دهنده سطح معناداری ۰,۰۰۷ بوده است /	فرضیه ۲-۱
همانطور که از سطح معناداری بدست امد از یافته آماره نشان دهنده مقدار ۵۷۳,۳ بوده است.	انچه از نتایج اجرای آزمون والدريج بدست امد نشان دهنده سطح معناداری ۰,۰۰۰ است.	فرضیه ۲
مقداری که از اجرای آزمون والدريج بدست امد است نشان دهنده مقدار ۶,۰۷۶ است.	همانطور که از اجرا آزمون ممدظنر برای خودهمبستگی بدست امد یافته نشان دهنده سطح معناداری ۰,۰۱۵ است.	فرضیه ۱-۳
با توجه به نتایج بدست آمده سطح آماره آزمون مقدار ۳,۰۶ رانشان می دهد.	یافته هایی که از اجرای پژوهش بدست امد نشان دهنده مقدار سطح معناداری ۰,۰۰۸ است.	فرضیه ۲-۳
یافته های بدست آمده در خصوص مقدار آماره نشان دهنده مقدار ۴۷۲,۱ است.	انچه که از اجرای آزمون والدريج برای خودهمبستگی بدست امد است سطح معناداری آن برابر با مقدار ۰,۰۰۰ است.	فرضیه ۴

با توجه به اینکه سطح معناداری در چهار فرضیه کمتر از ۰,۰۵ است لذا مشکل خودهمبستگی وجود دارد. در زمان تخمین رگرسیون فرضیه ها مشکل ناهمسانی واریانس و خودهمبستگی سریالی، همزمان از طریق روش پاریس وینستن خواهد شد.

عدم همخطی بین متغیرها: برای بررسی عدم همخطی بین متغیرهای مدل از شاخص عامل تورم واریانس (VIF) استفاده می شود. که نتایج آن در نگاره ۵ ارائه شده است. که با توجه به نتایج بدست امد مشکلی از بابت هم خطی بین متغیرها وجود نداشته است.

جدول ۵ بررسی همخطی از طریق شاخص عامل تورم واریانس

فرضیه ۲	فرضیه ۲-۱	فرضیه ۱-۱
نسبت بدهی به کل دارایی ۲,۱۵	نسبت ارزش بازار به دفتری ۱,۴۷	متغیر توانایی مدیریت ۱,۴۷
نسبت ارزش شرکت ها به کل دارایی ۲,۱۵	میزان توانایی مدیریت ۱,۲۳	متغیر نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری ۱,۴۷
هزینه بدهی ۲,۱۵	اهرم در شرکت ۱,۳۴	نسبت بدهی به دارایی ۱,۲۳

میانگین شاخص عامل تورم واریانس	۱,۳۶	میانگین شاخص عامل تورم واریانس	۱,۲۶	میانگین شاخص عامل تورم واریانس	۲,۱۵
فرضیه ۱-۳		فرضیه ۲-۳		فرضیه ۴	
فرصت رشد شرکت ۲,۱۵		نسبت اهرمی شرکت ۲,۱۵		نسبت توانایی مدیران ۱,۱۴	
نسبت اهرم در شرکت به بدهی ۲,۱۵		ارزش بازار به ارزش دفتری ۲,۱۵		نسبت اهرمی ۱,۱۴	
نسبت هزینه بدهی		نقدینگی شرکت اول ۲,۱۵		نسبت ارزش به ارزش دفتری ۱,۴۷	
میانگین شاخص عامل تورم واریانس	۲,۱۵	میانگین شاخص عامل تورم واریانس	۲,۱۸	میانگین شاخص عامل تورم واریانس	۱,۳۶

نتایج تخمین فرضیه ها

فرضیه ۱-۱: توانایی مدیران بر معیار نقدینگی اثر معنادار دارد. معادله ریاضی در رگرسیون توانایی مدیران بر معیار نقدینگی اول نشان داده شده است و انتظار بر این است که ضریب β_1 دارای اثر معنادار باشد.

نتایج آزمون برای فرضیه ۱-۱ تخمین طبق رگرسیون پاریس وینستن

$LIQ1_{it} = a_0 + \beta_1 MA_{it} + \beta_2 leverage_{it} + \beta_3 MarkettoBook_{it} + \varepsilon_{it}$					
متغیر ها	ضریب	انحراف استاندارد	آماره z	p-value	رگرسیون
MA	۰٫۲۸۹	۰٫۱۰۱	۲٫۸۴	<u>۰٫۰۰۴</u>	$p\text{-value}=۰/۰۰۰$ $\chi^2=۱۳۸٫۴$ آمار والد $R^2=۰/۳۷$ تعدیل شده
leverage	۰٫۰۷۵	۰٫۰۵۶	۱٫۳۲	۰٫۰۱۸۶	
MarkettoBook	۰٫۰۳۵	۰٫۰۰۵	۷٫۱۴	۰٫۰۰۰	
COSTANT	۰٫۰۰۸	۰٫۰۲۱	۰٫۴	۰٫۰۸۷	
LIQ1				متغیر وابسته	

با عنایت به یافته های نمایش داده شده که در خصوص ارتباط میان توانایی مدیران و نقدینگی در شرکت ها بوده است می توان بیان داشت که ارتباط میان متغیرهای مذکور در سطح معناداری ۰,۰۵ تایید شده است، **بنابراین فرضیه ۱-۱ پژوهش رد نشده است.** در ادامه بررسی های پژوهش می توان بیان داشت که ضریب متغیر مستقل پژوهش که همان توانایی مدیران است دارای مقدار عددی ۰,۲۸۹ است که در واقع تحلیل آن بیانگر آن است که در صورتی متغیر مذکور به اندازه یک واحد تغییر داشته باشد مقدار تغییر در متغیر وابسته نیز به اندازه ۰,۲۸۹ تغییر خواهد داشت و در ادامه بررسی جدول متغیر نیز یافته ها نشان دهنده آن بودند که علامت ضریب متغیر مستقل نیز مثبت بوده است به این ترتیب

نشان دهنده ان خواهد بود که با افزایش یا رشد متغیر مذکور متغیر وابسته نقدینگی هم رشد یا افزایش خواهد داشت و در صورتی که نیز کاهش داشته باشد در همان جهت متغیر وابسته تغییر خواهد کرد. مقدار سطح آماره R^2 تعدیل شده دارای برابر با ۰,۳۷ بوده است.

فرضیه ۱-۲: توانایی مدیران بر نقدینگی شرکت اثر معنادار دارد. در رگرسیون معادله ریاضی توانایی مدیران بر معیار نقدینگی دوم نشان داده شده است و انتظار بر این است که ضریب β_1 دارای اثر معنادار باشد. نتایج آزمون برای فرضیه ۱-۲ تخمین طبق رگرسیون پاریس وینستن

$LIQ2_{it} = a_0 + \beta_1 MA_{it} + \beta_2 leverage_{it} + \beta_3 MarkettoBook_{it} + \varepsilon_{it}$					
متغیر ها	ضریب	انحراف استاندارد	آماره z	p-value	رگرسیون
MA	۰٫۲۷۱	۰٫۱۷۴	۱٫۵۵	<u>۰٫۱۲</u>	$p\text{-value}=۰/۰۰۰$ $\chi^2=۹۱۸٫۴۴$ آمار والد $R^2=۰/۴۲$ تعدیل شده
leverage	0.055	0.008	6.73	0.000	
MarkettoBook	0.189	0.098	1.92	0.05	
CONSTANT	-0.008	0.037	-۰٫۲۳	۰٫۰۱۴	
متغیر وابسته	LIQ2				

با توجه به نتایجی که در خصوص اجرای فرضیه ۱-۲ با عنوان بررسی اثر گذاری توانایی مدیران بر معیار نقدینگی بدست آمده است می توان بیان داشت که رابطه مذکور در سطح معناداری ۰,۰۵ وجود ندارد، بنابراین فرضیه ۱-۲ پژوهش رد شده است. همانطور که از یافته های پژوهش بدست آمده نشان دهنده ان خواهد بود متغیرهای کنترل پژوهش از جمله اهرم در شرکت و نسبت ارزش بازار شرکت به ارزش دفتری در سطح معناداری ۰,۰۵ دارای ارتباط موثر و معناداری است و نشان دهنده وجود رابطه های مثبت در این زمینه بوده است هرچه میزان اهرم در شرکت ها و همچنین نسبت های ارزش بازار به ارزش دفتری رشد داشته باشد میزان نقدینگی نیز افزایش خواهد داشت.

فرضیه ۲: خوانایی در گزارش حسابرسی بر هزینه بدهی اثر معنادار دارد. معادله ریاضی برای در رگرسیون خوانایی گزارش حسابرسی بر هزینه بدهی شرکت نشان داده شده است و انتظار بر این است که ضریب β_1 دارای اثر معنادار باشد.

نتایج آزمون برای فرضیه ۲ تخمین طبق رگرسیون پاریس وینستن

$COD_{it} = a_0 + \beta_1 ARR_{it} + \beta_2 leverage_{it} + \beta_3 MarkettoBook_{it} + \varepsilon_{it}$					
متغیر ها	ضریب	انحراف استاندارد	آماره z	p-value	رگرسیون
ARR_{it}	-۰,۴۰۲	۰,۱۳۲	-۱۸,۲۳	<u>۰,۰۰۰</u>	$p-value=۰/۰۰۰$ $chi2=1182.11$ آمار والد $R^2=۰/58$ تعدیل شده
$leverage$	۰,۰۷۰۵	۰,۰۰۱۱	۵,۳۵	۰,۰۰۰	
$MarkettoBook$	-۰,۰۱۷	۰,۰۰۵	-۳,۳۵	۰,۰۰۱	
$CONSTATN$	۱,۶۶	۰,۰۸۹	۱۸,۶۱	۰,۰۰۰	
COD					
متغیر وابسته					

با توجه به نتایجی که از اجرای فرضیه دو در جدول (۴-۱۱) نمایش داده شده است که در آن به بررسی اثر گذاری خوانایی در گزارش های حسابرسی شرکت بر هزینه بدهی می پردازد می توان بیان داشت که رابطه مذکور در سطح معناداری ۰,۰۵ وجود دارد، **لذا فرضیه ۲ تایید شده است**. همانطور که از یافته های آماری پژوهش بدست آمده است ضریب متغیر مستقل پژوهش که همان خوانایی در گزارش های حسابرسی میباشد دارای مقدار ضریب ۰,۴۰۲ بوده است که از دیدگاه آماری نشان دهنده آن خواهد بود که در هنگامی که متغیر مستقل یک واحد تغییر داشته باشد متغیر وابسته پژوهش نیز در به انداز ۰,۴۰۲ تغییر خواهد کرد. و همچنین در ادامه بررسی نیز مشخص گردید که علامت ضریب متغیر مذکور منفی میباشد که نشان دهنده آن خواهد بود هنگامی خوانایی در گزارش های حسابرسی شرکت ها افزایش داشته باشد منجر به آن خواهد که مقدار هزینه بدهی نیز در همان شرکت ها کاهش داشته باشد و از سویی در زمانی که کاهش در سطح خوانایی گزارش های حسابرسی ایجاد شود منجر به آن خواهد شد که میزان هزینه بدهی افزایش داشته باشد. و همچنین در ادامه یافته های آماری بدست آمده مشخص گردید R^2 تعدیل شده مدل دارای مقدار ۰,۵۸ بود هاست که سطح قدرت بالای مدل در توضیح آنرا نشان خواهد داد.

فرضیه ۳-۱: خوانایی در گزارش حسابرسی بر معیار نقدینگی اثر معنادار دارد. در معادله ریاضی رگرسیون خوانایی گزارش حسابرسی بر معیار نقدینگی اول شرکت نشان داده شده است و انتظار بر این است که ضریب β_1 دارای اثر معنادار باشد.

نتایج آزمون برای فرضیه ۱-۳ تخمین طبق رگرسیون پاریس وینستن

$LIQ1_{it} = a_0 + \beta_1 ARR_{it} + \beta_2 leverage_{it} + \beta_3 MarkettoBook_{it} + \varepsilon_{it}$					
متغیر ها	ضریب	انحراف استاندارد	آماره z	p-value	رگرسیون
ARR	0.143	0.241	0.59	0.554	$p-value=0/000$ $chi2=132,29$ آمار والد $R^2=0/33$ تعدیل شده
$leverage$	0.214	0.039	6.91	0.000	
$MarkettoBook$	0.046	0.006	7.13	0.000	
$CONSTANT$	-۰,۱۲۶	۰,۱۵۴	-۰,۸۲	۰,۴۱۱	
متغیر وابسته	$LIQ1$				

با توجه به یافته های بدست آمده است در خصوص اثر گذاری خوانایی در گزارش های حسابرسی بر سطح نقدینگی شرکت ها نشان دهنده آن خواهد بود که رابطه مذکور در سطح معناداری ۰,۰۵ وجود ندارد، بنابراین فرضیه ۱-۳ تایید نشده است. همچنین یافته های بدست آمده در خصوص متغیرها کنترل نیز نشان دهنده آن بود که سطح اهرم در شرکت ها افزایش داشته باشد منجر به آن خواهد شد هرچه میزان بدهی در شرکت ها افزایش داشته باشد منجر به آن خواهد شد که جریان نقد در شرکت ها افزایش داشته باشد و این موضوع ناشی از افزایش تسهیلات دریافتی و در نتیجه وجود جریان نقد زیاد در شرکت ها خواهد شد که از این طریق دارای رابطه مثبت و معنادار خواهد شد و همچنین نتایج در خصوص نسبت های ارزش بازار شرکت به ارزش دفتری نیز نشان دهنده آن است که هرچه میزان قیمت سهام شرکت ها افزایش داشته باشد منجر به آن خواهد که ارزش بازار سهام افزایش داشته باشد و تقاضا برای سهام شرکت ها ایجاد شود و از این طریق میزان نقدشوندگی سهام شرکت افزایش داشته و از این طریق میزان منابع در اختیار شرکت افزایش می یابد و در نتیجه منابع نقدینگی شرکت رشد خواهد داشت و این رابطه ها در سطح معناداری ۰,۰۵ برقرار می باشد.

فرضیه ۲-۳: خوانایی در گزارش حسابرسی بر معیار نقدینگی اثر معنادار دارد. برای بررسی معادله ریاضی رگرسیون پژوهش خوانایی گزارش حسابرسی بر معیار نقدینگی دوم شرکت نشان داده شده است و انتظار بر این است که ضریب β_1 دارای اثر معنادار باشد.

نتایج آزمون برای فرضیه ۳-۲ تخمین طبق رگرسیون پاریس وینستن

$LIQ2_{it} = a_0 + \beta_1 ARR_{it} + \beta_2 leverage_{it} + \beta_3 MarkettoBook_{it} + \varepsilon_{it}$					
متغیر ها	ضریب	انحراف استاندارد	آماره z	p-value	رگرسیون
ARR	0.507	0.4411	1.15	0.251	$p\text{-value}=0/000$ χ^2 آمار والد =96.13 $R^2=0/53$ تعدیل شده
$leverage$	0.287	0.057	4.97	0.000	
$MarkettoBook$	0.0743	0.0109	6.65	0.000	
$CONSTANT$	-0.374	0.28	-1.34	0.181	
متغیر وابسته	$LIQ2_{it}$				

همانطور که از نتایج جدول بدست آمده که به بررسی رابطه میان خوانایی در گزارش های حسابرسی و نقدینگی شرکت پرداخته است می توان بیان داشت که رابطه مذکور در سطح اطمینان ۰,۹۵ وجود ندارد، لذا فرضیه ۳-۲ نیز رد شده است. و همچنین یافته های پژوهش نشان دهنده آن بود که رابطه میان متغیر اهرم در شرکت ها و همچنین فرصت های رشد دارای رابطه معناداری در سطح ۰,۰۵ داشته است.

فرضیه ۴: توانایی مدیران بر هزینه بدهی شرکت اثر معنادار دارد. برای اجرای فرضیه مذکور مدل رگرسیونی معادل توانایی مدیران بر هزینه بدهی شرکت نشان داده شده است و انتظار بر این است که ضریب β_1 دارای اثر معنادار باشد.

فرضیه ۴ تخمین رگرسیون با استفاده از رگرسیون پاریس وینستن

$COD_{it} = a_0 + \beta_1 MA_{it} + \beta_2 leverage_{it} + \beta_3 MarkettoBook_{it} + \varepsilon_{it}$					
متغیر ها	ضریب	انحراف استاندارد	آماره z	p-value	رگرسیون
MA	-۱,۰۶	0.062	-17.56	0.000	$p\text{-value}=۰/۰۰۰$ χ^2 آمار والد =۵۸۴۱,۷۸ $R^2=۰/۵۹$ تعدیل شده
$leverage$	-۰,۷۱۶	۰,۰۳۸	-۱۸,۷۷	۰,۰۰۰	
$MarkettoBook_{it}$	۰,۰۰۵	۰,۰۰۴	۱,۱۹	۰,۲۳۴	
$CONSTANT$	۰,۲۸۱	۰,۰۱۵	۱۸,۲۵	۰,۰۰۰	
COD					
متغیر وابسته					

با توجه به نتایج بدست آمده از اجرای فرضیه چهار که نشان داده شده است که بیانگر اثر معنادار توانایی مدیران بر سطح هزینه بدهی در شرکت های مختلف پژوهش بوده است می توان بیان داشت که رابطه مذکور در سطح معناداری ۰,۰۵ برقرار است، بنابراین فرضیه ۴ پژوهش رد نشده است. با توجه به یافته های آماری بدست آمده می توان اینگونه

بیان داشت که ضریب متغیر توانایی مدیران در رگرسیون فوق دارای مقدار عددی ۱,۰۶ بوده است که نشان دهنده آن خواهد بود که زمانی متغیر توانایی در مدیران شرکت ها از نظر ریاضی و آماری دارای رشد یک واحد باشد شدت اثرات آن بر سطح متغیر وابسته که شامل هزینه بدهی بوده است به مقدار ۱,۰۶ تغییر خواهد داشت که نشان دهنده اثرات بالای توانایی مدیران در هزینه بدهی بوده است. و همچنین در ادامه بررسی ها نیز مشخص گردید علامت ضریب متغیر مذکور دارای علامت مثبت بوده است که بیانگر آن است که با افزایش توانایی مدیران در شرکت ها همجهت با آن هزینه بدهی نیز رشد داشته باشد و از سویی زمانی این متغیر کاهش داشته باشد همجهت با آن متغیر وابسته نیز کاهش خواهد داشت که نشان دهنده آن است که رابطه میان متغیرهای مورد بررسی مثبت و مستقیم بوده است..

بحث و نتیجه گیری

طبق یافت های بدست آمده از فرضیه ۱-۱ در خصوص تحلیل حسابداری و مالی که از یافته ای آماری بدست آمده نیز می توان بیان داشت که زمانی میزان توانایی مدیران در شرکت ها افزایش داشته باشد که یکی از متغیرهای نشان دهنده آن فروش شرکت است میزان جریان نقدینگی ورودی در شرکت ها افزایش خواهد یافت که از این طریق متغیر نقدینگی که که نشان دهنده جریان های نقد عملیاتی شرکت از طریق عملیات اصلی شرکت از جمله فروش است نیز افزایش خواهد یافت که این موضوع از طریق استدلال های آماری و حسابداری نیز تایید می شود که با افزایش توانایی مدیران در ابعاد مختلف شرکت ها از جمله عملیاتی منجر به آن خواهد شد که سطح نقدینگی شرکت ها نیز افزایش داشته باشد و در واقع منجر به آن خواهد شد سطح توانایی و انعطاف پذیری شرکت در انجام سرمایه گذاری در فعالیت های مختلف افزایش یابد و بتواند در زمان ایجاد فرصت های اقتصادی یا مقابله با بحران های مختلف مالی و اقتصادی واکنش ها مناسبی را بواسطه داشتن جریان نقدینگی مناسب بروز دهد. لذا می توان اینگونه نتیجه گیری نمود که در نمونه شرکت های ایرانی با افزایش سطح توانایی مدیران در شرکت ها این موضوع به ایجاد منفعت برای خود شرکت در آینده می شود در واقع منجر به آن خواهد شد که توانایی شرکت در موضوعاتی از قبیل نقدینگی، توانایی بازپرداخت بدهی و همچنین نسبت های مالی موثر در بازپرداخت وام ها نیز افزایش داشته باشد. در ادامه نتایج فرضیه دوم نشان دهنده آن است که همچنین از یافته های پژوهش نشان داده شده است که تحلیل مالی و اقتصادی بیانگر آن است که در زمانی که سطح کیفی صورت های مالی حسابرسی شده شرکت ها افزایش داشته باشد در واقع منجر به آن خواهد شد که اطلاعات با کیفیت بالاتر و همچنین قابلیت اتکا بیشتری مخابره شود که از این طریق منجر به افزایش سطح شفافیت و افشا اطلاعات در شرکتها و کاهش عدم تقارن اطلاعات خواهد شد که از این طریق میزان قابل فهم صورت های مالی شرکت ها که از اصول کیفی حسابداری نیز است افزایش خواهد یافت و از این طریق مسیرهای تامین مالی در شرکت های مختلف از جمله عرضه سهام و همچنین اعتماد تسهیلات دهندگان به آنها نیز افزایش خواهد یافت که از این طریق هزینه های تامین مالی در شرکتها کاهش خواهد داشت و شرکت و سهامداران نیز بواسطه کاهش این هزینه های تامین مالی میزان سود سازی شرکت ها افزایش داشته و از این طریق ارزش شرکت و در نهایت ثروت سهامداران افزایش یابد. با

توجه به نتایجی که از این تحقیق و فرضیه مورد بحث بدست آمده می توان اینگونه انتظار داشت که در نمونه شرکت های بازار سرمایه ایران با افزایش سطح کیفیت خوانایی در گزارش های تهیه شده توسط حسابرسان میزان تامین مالی شرکت از محل هزینه های بهره بالا کاهش خواهد یافت و در واقع هزینه های بدهی در این نمونه شرکتها نزولی خواهد بود. در رابطه با متغیرهای کنترل نیز طبق یافته های بدست آمده می توان بیان داشت متغیرهای اهرم با نسبت بدهی به دارایی و همچنین نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری دارای رابطه معناداری در سطح اطمینان ۰,۹۵ داشته است. در ادامه طبق نتایج فرضیه چهارم در ادامه تحلیل نظری و همچنین حسابداری و مدیریتی نشان دهنده ان بودند زمانی توانایی مدیران در شرکت ها افزایش داشته باشد که این عنصر می تواند از طریق آیتم های مختلفی از جمله رشد فروش که همان فعالیت های عملیاتی هستند یا برخی فعالیت های غیر عملیاتی همانند سرمایه گذاری باشد منجر به ان خواهد شد که سطح درآمدی در شرکتها رشد داشته باشد و مدیران نیز از طریق این قدرت کسب شده به راحتی میتوانند تسهیلات مالی بالایی را اخذ نمایند که می تواند با انتقال حساب های شرکت به بانک یا موسسه مورد نظر بعلت وجود گردش بالا و همچنین رسوب مناسب پول تسهیلات کلانی را برای شرکت های مختلف اخذ نمایند که ازاین نمونه می توان در بازار سرمایه ایران به شرکت های خودروسازی را نشان داد که شرکت ایران خودرو از این طریق توانسته وام های زیادی را از بانک های مختلف از جمله بانک پارسیان اخذ نماید، در ادامه نیز نتایج تحقیق نشان می دهد با توجه به مبالغ بالای کسب شده بدهی منجر به ایجاد هزینه های بهره زیاد برای شرکت ها شده و از این طریق رشد هزینه های مالی در شرکت ها ایجاد خواهد شد که در نهایت منجر به کاهش سود سازی شرکت و همچنین سود پرداختی کمتر به سهامداران و افت ارزش سهام آنها خواهد شد. لذا طبق یافته های بدست آمده در نمونه پژوهش می توان انتظار داشت در نمونه شرکت های داخلی بازار سرمایه ایران با افزایش توانایی های مدیران انتظار بر این است تسهیلات دریافتی از موسسات اعتباری و بانک ها افزایش داشته باشد و از این طریق هزینه بدهی نیز کاهش خواهد داشت.

پیشنهاد ها

همانطور که از نتایج فرضیه های ۱-۱ و ۲-۱ بدست آمده است و تایید اثر گذاری توانایی مدیران در شرکت ها بر معیارهای نقدینگی در شرکت های مختلف می توان به مدیران و اعضا هیات مدیره شرکت ها این چنین پیشنهاد نمود در جلسه هیات مدیره شرکت ها که به انتخاب مدیر عاملی در شرکت ها انتخاب نمایند که دارای توانایی زیادی در ابعاد تخصصی از جمله علم و تجربه هستند بدین دلیل اینکه با انتخاب مدیرانی با توانایی های بالا می توانند سطح نقدینگی در شرکت های خود را افزایش دهند و از این طریق می توانند از فرصت های مختلف سرمایه گذاری که ممکن است پیش آید و از سویی همچنین ممکن است در بررسی ابعاد مختلف در شرکتها منجر به ان شود که از شرکت های رقیب در همان صنعت پیشی گیرد و بتوانند شرکت را در صنعت شاخص نماید. لذا وجود مدیران توانا در مدیران شرکتها انتظار بر این است که منجر به ان شود که شرکت ها بتوانند از محل جریان وجه نقد عملیاتی ایجاد شده در شرکت بتوانند بر سطح بالایی از درآمدهای عملیاتی کسب نمایند و از این طریق سود های کسب شده توسط شرکت ها را افزایش دهد و

از این طریق ثروت سهامداران نیز افزایش داشته باشد و سهامدارانی بیشتری برای خرید سهام شرکت ترقیب شوند و از این طریق منجر به آن خواهد شد نقدشوندگی سهام شرکت ها نیز افزایش داشته باشد.

همانطور که از یافته های فرضیه اصلی دوم بدست آمده است و اثر گذاری سطح کیفی خوانایی در گزارش حسابرسان بر سطح هزینه بدهی در آن شرکت ها بیان داشت که از این طریق می توان به مدیران عامل در شرکت های مختلف بازار سهام ایران پیشنهاد نمود که با انتخاب حسابرسانی که دارای سطح بالایی از مهارت و کیفیت هستند که طبق پژوهش مختلف انجام شده در داخل کشور به شرکت ها پیشنهاد نمود از حسابرسانی همچون سازمان حسابرسی و موسسات حسابرسی رتبه الف معتمدان سازمان بورس استفاده نمایند که دارای سطح کیفی بالایی از مهارت هستند که میتوانند گزارش های حسابرسی صورت هایی مالی تهیه نمایند که دارای کیفیت خوانایی بالایی بوده و طبق استانداردهای حسابداری قابل فهم بودن صورت های مالی را افزایش خواهد داد و از این طریق یکی از ویژگی های کیفی صورت های مالی افزایش خواهد یافت. در واقع موضوع افزایش سطح کیفی صورت های مالی منجر به آن خواهد شد که سطح هزینه بدهی در شرکت نیز کاهش داشته باشد که این موضوع از طریق کاهش تسهیلات مالی شرکت ها بعثت افزایش قابل اتکا بودن صورت های مالی افزایش خواهد یافت، لذا به اعضا هیات مدیره شرکت ها پیشنهاد می شود که با انتخاب حسابرسان با سطح کیفی بالا منجر به آن شوند شرکت بتواند سطح تسهیلات مالی خود را ارزان تر نمایند یا همان هزینه کسب بدهی خود را کاهش دهند. همانطور که از نتیجه فرضیه چهارم پژوهش بدست آمده است که بیان داشته توانایی مدیران در شرکت ها بر سطح هزینه بدهی در آنها اثر گذار بوده است می توان به سهامداران اصلی و نهادی در شرکت های نمونه پژوهش پیشنهاد نمود که در مجامع عمومی عادی سالیانه در شرکت ها و در مرحله انتخاب اعضا هیات مدیره به آن شرکت ها و همچنین توصیه آن سهامداران به نمایندگان خود برای انتخاب مدیران با کیفیت در سطوح مختلف که دارای تخصص های بالایی در تخصص و تجربه بالا هستند، منجر به آن شوند که مدیرانی در شرکت ها انتخاب شوند که از طریق اعمال مدیریتی تخصص از جمله توان چانه زنی در بازار برای اخذ تسهیلات و همچنین ایجاد حساب های شرکت در یک یا چند بانک و همچنین ایجاد چرخش مالی شرکت در بانک های مختلف بتوانند تسهیلات مناسبی را برای شرکت ها اخذ نمایند تا مقدار هزینه های مالی خود را کاهش دهند و همچنین میزان سود اوری شرکت نیز از این طریق افزایش خواهد یافت و سود های مناسبی در اختیار سهامداران قرار گیرد.

منابع و مآخذ

احمدی، شهرزاد. (۱۴۰۰). بررسی سادیسیم روزمره در خوانایی گزارشگری مالی بر اساس شاخص های فوگ، فلش و طول متن. فصلنامه رویکردهای پژوهشی نوین در مدیریت و حسابداری. سال پنجم، شماره ۷. صص ۲۴-۵۴

آشتاب، علی؛ احمدی، آمنه (۱۳۹۹)، رابطه بین خوانایی گزارش های مالی و نقدشوندگی سهام. مجله علمی دانش حسابداری مالی. دوره ۷- شماره (۳)، پیاپی ۲۶، پاییز ۱۳۹۹، صص ۱۶۷-۱۹۴.

تورچی، محمود؛ لاری دشت بیاض، محمود (۱۴۰۰)، بررسی رابطه بین لحن گزارش فعالیت هیئت مدیره و پیش بینی ورشکستگی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. پژوهش های تجربی حسابداری. سال ۱۱، شماره ۴۰، تابستان ۱۴۰۰، ص ۱۳۷-۱۵۷.

باقری ازغندی، ابوطالب؛ حصارزاده، رضا؛ عباسزاده، محمدرضا. (۱۳۹۷). خوانایی صورت های مالی و حساسیت سرمایه گذاران به استفاده از اطلاعات حسابداری. چشم انداز مدیریت مالی، ۸ (۲۳): ۸۷-۱۰۳.

حاجیه، زهره؛ ابراهیمی، محمدرضا. (۱۳۹۵). بهبود در اظهار نظر حسابرس و اثرات آن بر تغییرات قیمت و حجم معاملات سهام، پژوهش های حسابداری مالی و حسابرسی، ۸ (۳۰): ۶۱-۸۱.

جهانخانی، علی. طالبی، محمد (۱۳۷۸) بررسی و نقد انواع شاخصهای نقدینگی شرکتها، فصلنامه تحقیقات مالی، دانشگاه تهران، سال چهارم، شماره ۱۳ و ۱۴ بهار و تابستان ۱۳۷۸

داداشی، ایمان و نوروزی، محمد. (۱۳۹۹). بررسی اثر میانجی خوانایی گزارشگری مالی بر رابطه بین مدیریت سود و هزینه سرمایه. مجله دانش حسابداری، ۱۱ (۱)، ۱۳۵-۱۵۷.

فغفور مغربی، یگانه؛ سجادی، حسین؛ اثنی عشری، حمیده؛ رضاییان، علی. (۱۳۹۹). تأثیر احساس زبانی، خوانایی و سبک پردازش اطلاعات (خبرگی) بر قضاوت سرمایه گذاران: شواهد آزمایشی، فصلنامه علمی - مطالعات تجربی حسابداری مالی، ۱۶ (۶۵): ۱-۳۴.

Adel C, Alessandra A, Cludia S, Annamaria Z, Fiorenza M. (2022). Do corporate governance mechanisms affect the non-financial reporting readability? Evidence from Italy. *Journal non- financial disclosure and integrated reporting* pp 3-28

Almeida, H., Campello, M. and Weisbach, M.S. (2004), "The cash flow sensitivity of cash", *The Journal of Finance*, Vol. 59 No. 4, pp. 1777-1804.

Baik, B., Choi, S. and Farber, D.B. (2019), "Managerial ability and income smoothing", *The Accounting Review*, Vol. 95 No. 4, pp. 1-22.

Bonsall, S.B. and Miller, B.P. (2017), "The impact of narrative disclosure readability on bond ratings and the cost of debt", *Review of Accounting Studies*, Vol. 22 No. 2, pp. 608-643.

Chemmanur, T.J., Paeglis, I. and Simonyan, K. (2009), "Management quality, financial and investment policies, and asymmetric information", *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, Vol. 44 No. 5, pp. 1045-1079.

Cho, M., Hyeon, J., Jung, T. and Lee, W.-J. (2022), "Audit pricing of hard-to-read annual reports", *Asia-Pacific Journal of Accounting and Economics*, Vol. 29 No. 2, pp. 547-572.

Elfina Astrella S, Kezia Algise I, Natasha E, N.P. Quintari. (2022). EFFECT OF PROFIT MANAGEMENT ON ANNUAL REPORT READABILITY *Jurnal Akuntansi Bisnis* 15(2) DOI:10.30813/jab.v15i2.2920

Khoo, J. and Cheung, A. (2022), "Managerial ability and debt maturity", *Journal of Contemporary Accounting and Economics*, Vol. 18 No. 1, 100295.

Mahdi S , Grzegorz Z, and Maryam S. (2021). The Effect of Management Characteristics on Audit Report Readability . <https://doi.org/10.3390/economies10010012>

- Mahdi S, Mahmoud L, Shaban M, Mohammad S A and Seyed Hamed F.(2020). Auditors' response to readability of financial statement notes. *Asian Review of Accounting* Vol. 28 No. 3, pp. 463-480
- Petkevich, A. and Prevost, A. (2018), "Managerial ability, information quality, and the design and pricing of corporate debt", *Review of Quantitative Finance and Accounting*, Vol. 51 No. 4, pp. 1033-1069.
- Goodman, T.H., Neamtiu, M., Shroff, N. and White, H.D. (2013), "Management forecast quality and capital investment decisions", *The Accounting Review*, Vol. 89 No. 1, pp. 331-365.
- Jebran, K. and Chen, S. (2022), "Corporate policies and outcomes during the COVID-19 crisis: does managerial ability matter?", *Pacific-Basin Finance Journal*, Vol. 73, 101743.
- Tamanna D, Ahmed M, H, Syeeda Shafiya M, Khaled H.(2023). Does managerial ability and auditor report readability affect corporate liquidity and cost of debt? *Asian Review of Accounting Emerald Publishing Limited* ۷۳۴۸-۱۳۲۱ DOI 10.1108/ARA-06-2022-0151
- Harit, G^۱ George Iatridis.(2022). The effect of annual reports tone complexity on firms' dividend policy: evidence from the United States. *Review of Behavioral Finance* ahead-DOI:10.1108/RBF-12-2021-0262
- Satt, H. and Iatridis, G. (2022), "The effect of annual reports tone complexity on firms' dividend policy: evidence from the United States", *Review of Behavioral Finance*, Vol. ahead-of-print No. ahead-of-print.

Abstract

The purpose of this research is to investigate the effect of management ability and the reliability of audit report on the cost of debt and liquidity of companies. The statistical population of the current research was Iranian capital market companies during the period 2015 to 2021. The sampling method used in this research is systematic elimination, and finally, the number of researchers' statistical sample was 120 companies over eight years. The software used in data analysis is stata14, which will be used at a significance level of 0.05. The intended research method is causal and correlational, and the data collection method used in this research was from the library and also from the database of the Stock Exchange Organization. The regression method used in this research was multivariate. The findings obtained from the regression show that the ability of managers in companies has an effect on the level of liquidity in companies at a significance level of 0.05 and this relationship is also positive. And also other results have also shown that the ability of managers has an effect on the cost of debt of companies and this relationship is also direct. Also, other research findings show that the readability of audit reports is not effective on the liquidity of companies, and on the other hand, the readability of audit reports is effective on the cost of debt of companies at a confidence level of 0.95.

Keywords

Affects managerial ability, auditor report readability, cost of debt and corporate liquidity
