

مدیریت سود، کیفیت حسابرسی و ارزش شرکت: شواهدی از بورس اوراق بهادار تهران

احسان قوجایی^۱

کاظم هارون کلایی^۲

مهدی فتح آبادی

تاریخ دریافت: ۱۴۰۳/۱۰/۰۱ تاریخ چاپ: ۱۴۰۴/۰۵/۱۸

چکیده

حسابداری به عنوان زبان کسب و کار، نقشی حیاتی در تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران، اعتباردهندگان و سایر ذینفعان ایفا می‌کند. یکی از مفاهیم کلیدی در حسابداری که همواره مورد توجه پژوهشگران و محققان بوده است، مفهوم "مدیریت سود" می‌باشد. مدیریت سود به مجموعه اقداماتی گفته می‌شود که مدیران شرکت‌ها برای تغییر سود گزارش شده در صورت‌های مالی انجام می‌دهند. این اقدامات می‌تواند با اهداف مختلفی از جمله افزایش ارزش سهام، کاهش هزینه‌های مالیاتی، بهبود عملکرد شرکت در مقایسه با رقبا و یا حتی کاهش فشار از سوی سرمایه‌گذاران انجام شود. در مقابل، "کیفیت حسابرسی" به عنوان یکی از مهم‌ترین عوامل تأثیرگذار بر کیفیت اطلاعات مالی شناخته می‌شود. حسابرسان موظف هستند با انجام بررسی‌های لازم، اطمینان حاصل کنند که صورت‌های مالی شرکت‌ها عاری از هرگونه اشتباه یا تقلب قابل توجهی است. بنابراین، کیفیت حسابرسی می‌تواند بر میزان اطمینانی که کاربران صورت‌های مالی به اطلاعات ارائه شده دارند، تأثیر بسزایی داشته باشد. از سوی دیگر، "ارزش شرکت" نیز به عنوان یکی از مهم‌ترین شاخص‌های عملکرد شرکت‌ها محسوب می‌شود. ارزش شرکت به عوامل مختلفی از جمله سودآوری، رشد، ریسک و موقعیت رقابتی شرکت بستگی دارد. هدف از پژوهش حاضر مدیریت سود، کیفیت حسابرسی و ارزش شرکت: شواهدی از بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد. این تحقیق به روش توصیفی-همبستگی انجام شده و از نوع تحقیقات کاربردی است. جامعه آماری تحقیق را کلیه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال‌های ۱۳۹۵ تا ۱۴۰۱ تشکیل می‌دهند که تعداد ۱۵۱ شرکت در تمام طول دوره تحقیق در بازار بورس فعال بوده و مورد مطالعه قرار گرفته‌اند. داده‌های تحقیق از صورت‌های مالی شرکت‌ها استخراج گردیده و با استفاده از مدل‌های رگرسیونی به روش داده‌های ترکیبی مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفت. یافته‌های پژوهش نشان داد که کیفیت حسابرسی تأثیر مستقیم و معناداری بر ارزش شرکت شرکت‌ها دارد. همچنین نتایج حاکی از معناداری اثر تعدیل‌کننده مدیریت سود در رابطه بین کیفیت حسابرسی و ارزش شرکت شرکت بوده است.

واژگان کلیدی

مدیریت سود، کیفیت حسابرسی، ارزش شرکت

۱. کارشناس ارشد حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی، واحد فیروزکوه، فیروزکوه، ایران. essix1091@gmail.com

۲. استادیار حسابداری دانشگاه اسلامی واحد فیروزکوه، فیروزکوه، ایران.

۱. بیان مساله

رفتار شرکت ها در نتیجه تأثیر جهانی شدن بر اقتصاد جهانی تغییر کرده است. توسعه بازار و رقابت شدید مدیران را وادار می کند تا از استراتژی های دستکاری حسابداری برای دستکاری نتایج حسابداری استفاده کنند تا تصویر کاملی از وضعیت اقتصادی و مالی یک شرکت ارائه دهند (اففا و همکاران^۱، ۲۰۲۱). این امر از طریق استفاده از انعطاف پذیری استانداردهای حسابداری یا حتی با عدم انطباق، با اصلاح صورت های مالی انجام می شود (صالح و همکاران^۲، ۲۰۲۰). علاوه بر این، مطالعاتی وجود دارد که نسبت به رفتارهای مخاطره آمیز و عواملی که منجر به این نگرش های انحرافی از سوی مدیران و مدیران می شود که به تقلب حسابداری ختم می شود، هشدار می دهد و عواقبی را نه تنها برای شرکت ها، بلکه برای سرمایه گذاران فعلی و بالقوه نیز در پی خواهد داشت. (فاروک و حسن^۳، ۲۰۱۴؛ لی^۴، ۲۰۱۴؛ فان و همکاران^۵، ۲۰۲۰). مدیریت سود با حداکثر رساندن یا کاهش بازده برای دستیابی به اهداف جانبی خاص، مانند فرار مالیاتی یا نشان دادن توسعه در پتانسیل شرکت برای افزایش شهرت شرکت نزد سهامداران، طلبکاران و سایر اشخاص ذینفع مرتبط است. ممکن است بر ثبات، بی طرفی و صداقت اطلاعات حسابداری تأثیر بگذارد، کیفیت اطلاعات ارائه شده به کاربران را کاهش دهد و در نتیجه، اطلاعات نادرست آن کاربران را تحت تأثیر قرار دهد (المرایه و همکاران^۶، ۲۰۲۰؛ هوین^۷، ۲۰۱۸).

قوانین، خط مشی ها و استانداردهای حسابداری به مدیران و حسابداران این امکان را می دهد که در هنگام تهیه گزارش های مالی خود، انتخاب ها و تصمیم گیری را بر اساس قضاوت ها و برداشت های خود انجام دهند (دو و شن^۸، ۲۰۱۸). با این حال، چنین توانایی می تواند ثبات، عینیت و یکپارچگی اطلاعات حسابداری و در نتیجه اعتبار اطلاعات گزارش شده به ذینفعان را کاهش دهد و در نهایت آن استفاده کنندگان را فریب دهد. بنابراین، توانایی تصمیم گیرندگان برای انتخاب نام های مرتبط و با کیفیت بهتر است (المرایه و همکاران، ۲۰۲۰). مدیریت سود به کاهش کیفیت اطلاعات حسابداری در دسترس و ترویج شده توسط مشاغل کمک می کند، که اغلب بر تصمیمات کاربر تأثیر منفی می گذارد (دیچوو و همکاران^۹، ۲۰۱۰). فرض کردند که هر چه کیفیت اطلاعات حسابداری بیشتر باشد، مردم بیشتر به کسب و کار اعتقاد دارند. در نتیجه، بسیاری از تصمیم گیرندگان مرتبط با کسب و کار درگیر مسائل حاکمیت، حساسی، نظارت و اطمینان از کارایی کسب و کار برای به حداقل رساندن سطح مدیریت سود شده اند. هم کارایی حساسی و هم کارایی کنترل بر مدیریت سود در کسب و کارها تأثیر منفی می گذارد. کیفیت بالای حساسی و نظارت به بهبود اعتبار

¹ Afifa et al.

² Saleh et al.

³ Farouk and Hassan

⁴ Li

⁵ Phan et al.

⁶ Almarayeh et al.

⁷ Huynh

⁸ Du and Shen

⁹ Dechow et al.

اطلاعات مالی افشا شده کمک می کند، که به بهبود سطوح اطمینانی که سهامداران، سرمایه گذاران و سایر طرف های درگیر به این مشاغل می دهند، راهنمایی می کند (کریشنان^{۱۰}، ۲۰۰۳؛ ویجایا^{۱۱}، ۲۰۲۰). علاوه بر این، آلماریه و همکاران^{۱۲} (۲۰۲۰) نشان داده اند که حسابرسی و نظارت در سطوح پایین در شرکت می تواند بر مدیریت سود آنها تأثیر منفی بگذارد. تضاد نمایندگی بین سهامداران و مدیران از عدم تقارن اطلاعاتی ناشی می شود (الزوی^{۱۳}، ۲۰۱۶) و به مدیریت سود کمک می کند زیرا سهامداران سرمایه، انگیزه ها یا رویکردی به اطلاعات مربوطه محدود کرده اند تا فعالیت های مدیر را ردیابی و تنظیم کنند (وارفیلد و همکاران، ۱۹۹۵). بنابراین، حسابرسان نقش مهمی در تضمین تهیه و انتشار گزارشگری مالی با کیفیت بالا دارند.

مکانیسم کنترل به طور منفی و قابل توجهی بر مدیریت سود تأثیر می گذارد و به طور مثبت بر عملکرد مالی تأثیر می گذارد، که به ارزش شرکت بهتر کمک می کند. موفقیت مالی شرکت بر اساس میزان جدی بودن اعمال مکانیسم کنترل تعیین می شود (خطیب و نور، ۲۰۲۱). از نظر تئوری، مکانیسم کنترل (مانند کیفیت حسابرسی و حاکمیت شرکتی) عملکرد مالی شرکت را تقویت می کند، ریسک هایی را که می تواند توسط هیئت مدیره با اقداماتی که به نفع مدیریت سود خود است، کاهش دهد و مهم تر از آن، سرمایه گذاران را تقویت کند. اعتماد به مصرف منابع خود، که بر عملکرد آن تأثیر می گذارد. وجود یک نماینده خود کفا گسترده و تصمیم شرکت برای انتخاب یک حسابرسان مستقل با شهرت قوی می تواند مدیریت را با نظارت گسترده برای جلوگیری از تقلب در صورت های مالی و در نتیجه بهبود ارزش شرکت، در خود جای دهد. مهارت حسابرسان مالی مستقل خوب، رفتار غیرصادقانه ادعایی مدیران، مانند مدیریت سود را کاهش می دهد. از این رو عملکرد شرکت افزایش خواهد یافت.

با توجه به مطالب بیان شده مسئله اصلی تحقیق این است که اولاً کیفیت حسابرسی تأثیری بر ارزش شرکت دارد؟ دوماً آیا مدیریت سود رابطه کیفیت حسابرسی و ارزش شرکت را تعدیل می کند؟

۲. اهمیت و ضرورت تحقیق

موضوع بر اساس نظریه نمایندگی، نظریه عدم تقارن اطلاعات و نظریه سازمانی تکامل یافته است. تئوری نمایندگی بر مشکل عامل اصلی در شرکت ها متمرکز است و مدیریت سود نمونه ای از این مشکل است (جنسن و مک لیننگ، ۱۹۷۶). تضاد نمایندگی ناشی از تضاد منافع بین مدیران (مالکان) و نمایندگان (مدیران) است، جایی که در آن بحث می شود که چندین نوع کنترل می تواند بر کارایی مدیران و عملکرد شرکت تأثیر بگذارد (گیامپا و مکاران، ۲۰۱۹). به عبارت دیگر، درجه بالایی از روندهای کنترلی برای جلوگیری از تضاد منافع بین مدیران و عوامل، تلاش می کند تا مدیریت سود را کاهش دهد.

¹⁰ Krishnan

¹¹ Wijaya

¹² Almarayeh et al.

¹³ Alsufy et al.

تئوری عدم تقارن اطلاعات توسط آکرلوف (۱۹۷۰) ایجاد شد. هنگامی که یک طرف اطلاعات بیشتری نسبت به طرف دیگر داشته باشد، به آن عدم تقارن اطلاعاتی گفته می شود. در یک محیط تجاری، مدیران اطلاعات بیشتری در مورد وضعیت شرکت دارند نسبت به سرمایه گذارانی که در مدیریت دخالت ندارند (الذوبی، ۱۳۹۵). از آنجایی که سرمایه گذاران به طور قطع نمی دانند کدام شرکت ها عالی و کدام شرکت ها بد هستند، عدم تقارن اطلاعات یک مشکل انتخاب نامطلوب ایجاد می کند. علاوه بر این، تأثیر عدم تقارن اطلاعات بر محیط کسب و کار، مانند عملکرد شرکت، توسط نظریه عدم تقارن اطلاعات مورد بحث قرار گرفته است (وارفیلد و همکاران، ۱۹۹۵). علاوه بر این، تئوری سازمانی رفتار سازمان ها را مطالعه می کند و به عوامل کلیدی استراتژی آزمایشی و همچنین تمایز بین دو شکل آزمایش ارزیابی موفقیت، یعنی مبتنی بر نتیجه و مبتنی بر رفتار، مربوط می شود (جونز، ۱۹۹۵). دستاورد شرکت در تئوری سازمانی شامل بهره وری واقعی شرکت است.

اهمیت این موضوع از چندین جنبه قابل بررسی است:

(۱) تصمیم گیری سرمایه گذاران:

- a. کاهش ریسک سرمایه گذاری: سرمایه گذاران همواره به دنبال اطلاعاتی هستند که بتوانند با استفاده از آن ریسک سرمایه گذاری خود را کاهش دهند. اطلاعاتی مانند کیفیت حسابرسی و مدیریت سود، به سرمایه گذاران کمک می کند تا درک بهتری از وضعیت مالی شرکت ها داشته باشند و تصمیمات سرمایه گذاری آگاهانه تری اتخاذ کنند.
- b. افزایش بازدهی: سرمایه گذاران با شناسایی شرکت هایی که دارای مدیریت سود سالم و کیفیت حسابرسی بالایی هستند، می توانند انتظار بازدهی بیشتری داشته باشند.

(۲) حاکمیت شرکتی:

- a. شفافیت و پاسخگویی: تحقیقات در این زمینه به بهبود شفافیت و پاسخگویی شرکت ها کمک می کند. با شناسایی ارتباط بین مدیریت سود، کیفیت حسابرسی و ارزش شرکت، می توان به بهبود فرآیندهای حسابرسی و گزارشگری مالی کمک کرد.
- b. کاهش تقلب: با بررسی رابطه بین مدیریت سود و کیفیت حسابرسی، می توان به شناسایی عوامل موثر بر وقوع تقلب در شرکت ها کمک کرد و در نتیجه، به کاهش وقوع چنین رویدادهایی کمک کرد.

(۳) تنظیم گری بازار سرمایه:

- a. تدوین استانداردهای حسابداری: نتایج تحقیقات در این زمینه می تواند به تدوین استانداردهای حسابداری موثرتر و دقیق تر کمک کند.
- b. طراحی سیاست های نظارتی: سیاست گذاران می توانند با استفاده از نتایج این تحقیقات، سیاست های نظارتی بهتری را برای بازار سرمایه طراحی کنند.

۳. فرضیه های تحقیق

کیفیت حسابرسی بر ارزش شرکت در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تاثیر دارد. مدیریت سود رابطه بین کیفیت حسابرسی و ارزش شرکت را در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تعدیل می کند.

۴. قلمرو تحقیق

قلمرو موضوعی: تحقیق حاضر از نظر موضوعی در چارچوب مباحث حسابداری قرار دارد که در آن به مدیریت سود، کیفیت حسابرسی و ارزش شرکت در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می پردازد.

قلمرو مکانی: این پژوهش بر روی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می پردازد که تعدادی از آنها به صورت نمونه ای مورد بررسی قرار خواهند گرفت. بدین ترتیب داده های مالی مورد نیاز از صورت های مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس و در صورت لزوم از نرم افزارها و سایت رسمی بورس اوراق بهادار تهران استخراج می گردد.

قلمرو زمانی: در این پژوهش نمونه مورد نظر از بین شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در دوره ۶ ساله (۱۳۹۵ تا ۱۴۰۱) می باشد.

۵. پیشینه تحقیق

پیشینه داخلی

پورگیلانی و همکاران (۱۴۰۳) بررسی تاثیر کیفیت گزارشگری مالی، کیفیت حسابرسی مستقل و قدرت سود بر ارزش شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران شامل ۱۴۰ شرکت از بورس اوراق بهادار تهران در بین سال های ۱۳۹۱ تا ۱۴۰۰ مورد بررسی قرار دادند. نتایج حاصل از تحلیل فرضیه ها نشان داد که کیفیت گزارشگری مالی تاثیر مثبت و معناداری بر ارزش شرکت دارد. کیفیت حسابرسی مستقل تاثیر معناداری بر ارزش شرکت ندارد. قدرت سود تاثیر مثبت و معناداری بر ارزش شرکت دارد.

صابری و همکاران (۱۴۰۲) با بررسی ۲۳۷ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی دوره زمانی ۱۳۹۰ لغایت ۱۳۹۹ به تفاوت کیفیت حسابرسی و مدیریت سود در شرکت های ورشکسته و سالم با روش گروه های همسان با استفاده از یادگیری ماشین مشخص کردند که بین مدیریت سود و کیفیت حسابرسی در دو گروه شرکت های ورشکسته و سالم تفاوت معناداری وجود دارد. نتایج آن ها نشان داد که خوشه بندی شرکت ها بر مبنای نسبت های مالی، قدرت پیش بینی کنندگی رویدادهای مهم شرکتی همچون ورشکستگی افزایش می دهد. هدف اصلی پژوهش حاضر بررسی کیفیت حسابرسی و مدیریت سود در شرکت های ورشکسته و سالم با استفاده از تکنیک گروه های همسان است. نتایج این پژوهش می تواند به بهبود مدل های پیش بینی ورشکستگی کمک نماید.

شاه مرادی و طباطبایی (۱۴۰۰) ارتباط بین ناطمینانی اقتصادی و مدیریت سود و ارزیابی تاثیر کیفیت حسابرسی بر این رابطه در بین ۱۱۳ شرکت در طی سال های ۱۳۸۹ تا ۱۳۹۸ مورد بررسی قرار دادند. برای سنجش کیفیت حسابرسی از اندازه حسابر، دوره تصدی و نوع گزارش، برای بررسی مدیریت سود از مدل دیچو (۱۹۹۵) و برای سنجش

نااطمینانی اقتصادی از شاخص فشار بازار ارز بهره گرفته شد. نتایج آن ها حاکی از آن بود که در شرایط نااطمینانی اقتصادی، استفاده از شرکت های بزرگ حسابرسی و افزایش دوره تصدی، کاهش مدیریت سود را به همراه دارد. علاوه بر این، ارائه گزارش حسابرسی غیراستاندارد تأثیر مستقیم نااطمینانی اقتصادی را بر مدیریت سود شرکت ها تقویت کرده است.

قلی پور و همکاران (۱۴۰۰) ارتباط بین کیفیت حسابرسی و مدیریت سود در ۱۲۰ شرکت های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران در طی دوره مالی ۵ ساله از سال ۱۳۹۲ تا ۱۳۹۶ مورد بررسی قرار دادند. نتایج آزمون فرضیه ها نشان داد که رابطه معناداری بین دوره تصدی و تخصص حسابرسان با مدیریت سود وجود ندارد، در صورتیکه اگر از اندازه و استقلال حسابرسان به عنوان معیارهای کیفیت حسابرسی استفاده شود نتایج نشان داد که رابطه مثبت و معناداری بین اندازه و استقلال حسابرسان با مدیریت سود وجود دارد.

پیشینه خارجی

مالک منیر ابو عفیفه و همکاران^{۱۴} (۲۰۲۳) تأثیر واسطه ای مدیریت سود در رابطه بین کیفیت حسابرسی و ارزش شرکت را با استفاده از ۴۳ شرکت برای بازه زمانی ۲۰۱۲-۲۰۱۹ مورد بررسی قرار دادند. نتایج آن ها نشان داد که تخصص صنعت مؤسسه حسابرسی به طور مثبت بر مدیریت سود تأثیر می گذارد در حالی که اندازه و دوره تصدی آن تأثیری ندارد، که به این معنی است که تخصص صنعت آن مدیریت سود را محدود نمی کند، بلکه منجر به افزایش رفتارهای فرصت طلبانه می شود. اندازه مؤسسه حسابرسی و تخصص شرکت حسابرسی بر روی ارزش شرکت تأثیر مثبت دارد، در حالی که دوره تصدی مؤسسه حسابرسی تأثیر مثبتی ندارد. علاوه بر این، یافته ها نشان می دهد که مدیریت سود بر ارزش شرکت تأثیر منفی می گذارد و مدیریت سود به عنوان واسطه برای پیوند کیفیت حسابرسی-ارزش شرکت عمل می کند. گراسیموس رومپوتیس، دیمتریوس بالیوس^{۱۵} (۲۰۲۳) به بررسی کیفیت حسابرسی، عملکرد شرکت ریسک با استفاده از داده های ۷۵ شرکت پذیرفته شده در بورس آتن در یونان طی دوره زمانی ۲۰۱۸-۲۰۲۱ پرداختند. نتایج آن ها نشان داد بین عملکرد مالی و کیفیت حسابرسی رابطه مثبت وجود دارد.

ایشا جاوید^{۱۶} و همکاران (۲۰۲۳) به این موضوع پرداختند که آیا مکانیسم حاکمیت شرکتی بر رابطه بین مدیریت سود و سیاست تقسیم سود شرکت های غیر مالی در بورس های اوراق بهادار بیست اقتصاد توسعه یافته و در حال توسعه از دوره ۲۰۰۵-۲۰۱۷ تأثیر می گذارد یا خیر. نتایج آن ها نشان داد که ارتباط مثبت بین مدیریت سود و نسبت پرداخت سود سهام شرکت های نمونه وجود دارد. این یافته ها با تئوری علامت دهی مطابقت دارد، که نشان می دهد شرکت ها در دستکاری سود شرکت ها را درگیر می کنند تا به بازار سیگنال دهند که می توانند توزیع سود سهام را صاف نگه دارند. علاوه بر این، یافته ها حاکی از آن است که استقلال هیئت مدیره، به عنوان مکانیزم حاکمیت شرکتی، رابطه بین مدیریت سود و نسبت پرداخت سود سهام شرکت های غیرمالی را به طور معناداری تعدیل می کند.

¹⁴ Malik Muneer Abu Afifa

¹⁵ Gerasimos Rompotis, Dimitrios Balios

¹⁶ Aisha Javaid

جیسیاگا^{۱۷} و همکاران (۲۰۲۲) به بررسی تأثیر ویژگی‌های هیئت مدیره بر مدیریت سود و همچنین نقش تعدیلگری اندازه شرکت رابطه بین ویژگی‌های هیئت مدیره و مدیریت سود را از داده‌های ۸۸ شرکت فهرست‌شده در جامعه آفریقای شرقی برای دوره بین سال‌های ۲۰۱۱ تا ۲۰۲۰ مورد بررسی قرار داد. یافته‌ها نشان داد که بین اندازه تخته و مدیریت سود رابطه مثبت و معناداری وجود دارد. یافته‌ها همچنین نشان داد که استقلال هیئت مدیره، تنوع جنسیتی هیئت مدیره و تخصص مالی هیئت مدیره تأثیر منفی و معناداری بر مدیریت سود داشتند. علاوه بر این، یافته‌ها تأیید کرد که اندازه شرکت رابطه بین اندازه هیئت مدیره، استقلال هیئت مدیره، تنوع جنسیتی هیئت مدیره و مدیریت سود را تعدیل می‌کند.

ابراهیم سلیم سالم الذوبی^{۱۸} (۲۰۱۶) به بررسی تأثیر کیفیت حسابرسی بر مدیریت سود شامل ۸۶ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار امان از سال ۲۰۰۷ تا ۲۰۱۰ بود. نتایج تحقیق نشان داد که ارتباط منفی معناداری بین کیفیت حسابرسی و مدیریت سود وجود دارد. همچنین برآورد کردند که سطح مدیریت سود در بین شرکت‌هایی که از خدمات حسابرسان مستقل استفاده می‌کنند، به طور قابل توجهی پایین تر است. علاوه بر این، این مطالعه نشان داد که سطح مدیریت سود در میان شرکت‌هایی که یک مؤسسه حسابرسی بزرگ (4BIG) را استخدام می‌کنند، در مقایسه با شرکت‌هایی که از خدمات یک مؤسسه حسابرسی غیر بزرگ استفاده می‌کنند، به طور قابل توجهی کمتر است.

۶. مدل‌ها و متغیرهای پژوهش و نحوه آزمون فرضیه‌ها

$$FValue_{it} = \beta_0 + \beta_1 AQ_{it} + \beta_1 MTB_{it} + \beta_2 Size_{it} + \beta_3 ROE_{it} + \beta_4 Lev_{it} + \varepsilon_{it}$$

$$FValue_{it} = \beta_0 + \beta_1 AQ_{it} + \beta_1 EM_{it} + \beta_1 (EM * AQ)_{it} + \beta_1 MTB_{it} + \beta_2 Size_{it} + \beta_3 ROE_{it} + \beta_4 Lev_{it} + \varepsilon_{it}$$

متغیرهای تحقیق

متغیر وابسته: ارزش شرکت (FValue). در این تحقیق به منظور محاسبه ارزش شرکت از شاخص کیو تو بین استفاده خواهد شد. علت انتخاب کیو تو بین به عنوان معیار ارزش، افزایش مقایسه نتایج حاضر با تحقیقات مشابه می باشد. که برابر است با مجموع ارزش بازار حقوق صاحبان سهام و ارزش دفتری بدهی ها تقسیم بر ارزش دفتری دارایی ها می باشد (کیم و یو، ۲۰۱۷؛ هندراتاما و براکا^{۱۹}، ۲۰۲۰)

متغیر مستقل: کیفیت حسابرسی

اندازه یا بزرگی مؤسسه حسابرسی معیار کیفیت حسابرسی است. به این ترتیب که اگر حسابرس شرکت، سازمان حسابرسی باشد، عدد یک و در غیر این صورت، عدد صفر لحاظ می شود.

متغیر تعدیل گر: مدیریت سود (EM)

در این پژوهش برای اندازه گیری مدیریت سود، از مدل تعدیل شده جونز استفاده می شود (قالیاف اصل و همکاران، ۱۳۸۹):

¹⁷ Githaiga

¹⁸ Ebraheem Saleem Salem Alzoubi

¹⁹ Tifanny Dwijaya Hendratama, Zuni Barokah

$|RM_{i,t}|$: برابر با قدرمطلق اقلام تعهدی اختیاری شرکت i در سال t است که از باقیمانده های مدل رگرسیونی زیر محاسبه می شود:

$$TACR_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 \left(\frac{1}{Assets_{i,t}} \right) + \alpha_2 \Delta REV_{i,t} + \alpha_3 PPE_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

به طوری که در این مدل، $TACR_{i,t}$ معرف اقلام تعهدی کل شرکت، $\Delta REV_{i,t}$ معرف تغییرات سالانه سود شرکت و $PPE_{i,t}$ معرف ارزش اموال، ماشین آلات و تجهیزات شرکت است و

$$|RM_{i,t}| = |\varepsilon_{i,t}|$$

متغیرهای کنترلی

Firm Size (اندازه شرکت): که از لگاریتم طبیعی کل دارایی های شرکت بدست می آید
 ROE (بازده حقوق صاحبان سهام): که از تقسیم سود بر حقوق صاحبان سهام بدست می آید.
 MTB: نسبت ارزش بازار شرکت به ارزش دفتری.
 LEV (اهرم مالی): نسبت کل بدهی ها به کل دارایی ها.

۷. آمار توصیفی متغیرهای تحقیق

در این بخش، شاخص های مرکزی هم چون میانگین و شاخص پراکندگی انحراف معیار برای هریک از متغیرهای تحقیق ارائه می گردد. در این ارتباط میانگین، اصلی ترین شاخص مرکزی بوده و متوسط داده ها را نشان می دهد، به طوری که اگر داده ها بر روی یک محور به صورت منظم ردیف شوند، مقدار میانگین دقیقاً نقطه تعادل یا مرکز ثقل توزیع قرار می گیرد. انحراف معیار از پارامترهای پراکندگی بوده و میزان پراکندگی داده ها را نشان می دهد (مومنی و قیومی، ۱۳۹۰). خلاصه وضعیت آمار توصیفی مربوط به متغیرهای مدل در جدول (۴-۱) ارائه شده است.

جدول ۴-۱: آمار توصیفی متغیرهای تحقیق

متغیر	نماد	میانگین	میانه	بیشینه	کمینه	انحراف معیار
ارزش شرکت	FVALUE	4.990724	5.045690	8.887590	1.113190	2.247300
کیفیت حسابرسی	AQ	0.365184	0.000000	1.000000	0.000000	0.481710
مدیریت سود	EM	0.556400	0.548810	1.079800	0.051600	0.304511
ارزش بازار به دفتری	MTB	9.941767	9.632600	19.09460	1.202200	5.147630
اندازه شرکت	SIZE	20.04536	20.09960	23.78330	16.30080	2.155908
بازده حقوق صاحبان سهام	ROE	0.167725	0.165909	0.428733	-0.09996	0.150659
اهرم مالی	LEV	0.592805	0.599365	0.839226	0.331198	0.147117

نتایج جدول (۴-۱) نشان می دهد که متوسط ارزش شرکت ها طی دوره تحقیق برابر با ۴/۹۹۰۷ برآورد شده و ۳۶/۵۱ درصد از مشاهدات نیز نشان از کیفیت حسابرسی شرکت ها در دوره تحقیق داشته اند. شاخص مدیریت سود شرکت ها به طور میانگین برابر با ۰/۵۵۶۴ بدست آمده است. نسبت ارزش بازار به دفتری حقوق صاحبان سهام شرکت ها در طول دوره تحقیق به طور میانگین برابر با ۹/۹۴۱۷ و اندازه شرکت ها نیز به طور میانگین برابر با ۲۰/۰۴۵۳ برآورد شده است.

بازده حقوق صاحبان سهام شرکت ها به طور متوسط برابر با ۰/۱۶۷۷ و نسبت اهرم مالی آنها نیز به طور میانگین برابر با ۰/۵۹۲۸ برآورد شده است.

۸. مانایی متغیرهای تحقیق

به منظور بررسی مانایی متغیرهای تحقیق از آزمون لوین لین و چو استفاده شده است. این آزمون فرضیه وجود ریشه واحد در مقادیر سری را مورد آزمون قرار می دهد. در صورتی که فرضیه صفر آزمون مبنی بر وجود ریشه واحد در مقادیر سری رد گردد می توان پذیرفت که سری های مورد مطالعه، مانا هستند و در غیر این صورت باید از روش هایی چون تفاضل گیری، رگرسیونی بر روی زمان و یا تبدیلات باکس و کاکس استفاده نمود. نتایج این آزمون در جدول (۲-۴) ارائه شده است.

جدول ۲-۴: نتایج آزمون مانایی متغیرهای تحقیق

متغیر	آماره LLC	سطح معناداری
ارزش شرکت	-25.3080	0.0000
کیفیت حسابداری	-22.0102	0.0000
مدیریت سود	-26.9327	0.0000
ارزش بازار به دفتری	-30.6400	0.0000
اندازه شرکت	-29.5734	0.0000
بازده حقوق صاحبان سهام	-26.7206	0.0000
اهرم مالی	-26.3800	0.0000

همانطور که جدول (۲-۴) نشان می دهد، سطوح معناداری تمامی آزمون های مذکور از خطای نوع اول ۰/۰۵ کوچکتر هستند و در نتیجه فرضیه صفر آماری آزمون مبنی بر وجود ریشه واحد رد شده و می توان پذیرفت که سری های مورد مطالعه در این سطح خطا مانا هستند و بنابراین، رفتار مقادیر متغیرها، در طول زمان دستخوش تغییرات رونددار نخواهد شد.

۹. نتایج آزمون تشخیص مدل

پیش از برازش مدل رگرسیونی به منظور تعیین تابلویی و یا تلفیقی بودن مدل، از آزمون چاو یا F مقید استفاده می شود. فرضیه صفر آماری در آزمون چاو مبنی بر مناسب بودن مدل تلفیقی و فرضیه مقابل آن مبنی بر مناسب بودن مدل پانل است. همچنین آزمون هاسمن فرض ثابت یا تصادفی بودن اثرات مقطعی در مدل را مورد آزمون قرار می دهد. در صورتی که مدل داده های تابلویی مناسب باشد، انجام این آزمون ضرورت می یابد. نتایج حاصل از این آزمون ها در جدول (۳-۴) ارائه شده است.

جدول ۳-۴: نتایج آزمون های تشخیصی چاو و هاسمن

مدل	آزمون	مقدار آماره	درجه آزادی	سطح معناداری
مدل آزمون فرضیه اول	چاو	1.069115	901)،(150	0.2845
	هاسمن	-	-	-
مدل آزمون فرضیه دوم	چاو	1.062792	899)،(150	0.3011
	هاسمن	-	-	-

با توجه به سطح معناداری آزمون چاو در جهت تعیین معناداری اثرات مقطعی در مدل های آزمون فرضیات اول و دوم تحقیق مشاهده می شود که سطح معناداری این آزمون برای هر دو مدل بزرگتر از خطای ۰/۰۵ بدست آمده (۰/۲۸۴۵ و $p\text{-value} = ۰/۳۰۱۱$) و نشان از عدم معناداری اثرات مقطعی در این مدل ها دارد. از این رو هر دو مدل تحقیق به روش داده های تلفیقی برازش داده شده اند.

۱۰. نتایج آزمون فرضیه اول

به منظور آزمون فرضیه اول تحقیق، از تخمین مدل رگرسیونی زیر بهره گرفته شده است.

$$FValue_{it} = \beta_0 + \beta_1 AQ_{it} + \beta_1 MTB_{it} + \beta_2 Size_{it} + \beta_3 ROE_{it} + \beta_4 Lev_{it} + \varepsilon_{it}$$

جدول ۴-۵: نتایج برآورد مدل فرضیه اول

متغیر توضیحی	ضریب	خطای استاندارد	آماره t	سطح معناداری	VIF
AQ	5.408693	1.231228	4.392927	0.0000	1.005505
MTB	-0.408842	0.156049	-2.619956	0.0089	1.003692
SIZE	1.081765	0.336304	3.216626	0.0013	1.006585
ROE	-2439.829	1101.486	-2.215035	0.0270	1.012607
LEV	-13.43581	9.726730	-1.381328	0.1675	1.016170
C	-0.290969	3.104306	-0.093731	0.9253	-
مشخصات مدل رگرسیونی					
ضریب تعیین تعدیل شده	0.870775	آماره تحلیل واریانس		1424.159	
آماره دوربین واتسون	2.018551	معناداری مدل		0.000000	

به منظور آزمون فرضیه اول تحقیق، تاثیر کیفیت حسابرسی بر روی ارزش شرکت ها از طریق آزمون معناداری ضریب تاثیر رگرسیونی این متغیر در مدل تحقیق مورد بررسی قرار گرفت. نتایج نشان دهنده معناداری اثر کیفیت حسابرسی بر روی ارزش شرکت بوده است. ضریب تاثیر مثبت رگرسیونی این متغیر در مدل تحقیق نشان دهنده تاثیرگذاری مستقیم آن بر روی ارزش شرکت بوده است. از این رو فرضیه اول تحقیق مورد تایید قرار گرفت و می توان پذیرفت که کیفیت حسابرسی به طور مستقیم با ارزش شرکت ها رابطه دارد. یافته های مطالعات مالک منیر ابو عقیفه و همکاران (۲۰۲۳) و گراسیموس رومپوتیس، دیمیتریوس بالیوس (۲۰۲۳) نیز نشان از وجود رابطه معنادار میان کیفیت حسابرسی و عملکرد شرکت ها داشته است که همسو با یافته های تحقیق حاضر است. اگرچه عملکرد شرکت در مطالعات مختلف از منظرهای متفاوتی مورد بررسی قرار می گیرد، اما یافت های این فرضیه نشان از تاثیرگذاری مستقیم کیفیت حسابرسی بر ارزش شرکت ها داشته که همسو با نتایج مطالعات پیشین بوده است.

۱۱. نتایج آزمون فرضیه دوم

به منظور آزمون فرضیه دوم تحقیق، از تخمین مدل رگرسیونی زیر بهره گرفته شده است.

$$FValue_{it} = \beta_0 + \beta_1 AQ_{it} + \beta_1 EM_{it} + \beta_1 (EM * AQ)_{it} + \beta_1 MTB_{it} + \beta_2 Size_{it} + \beta_3 ROE_{it} + \beta_4 Lev_{it} + \varepsilon_{it}$$

جدول ۴-۷: نتایج برآورد مدل فرضیه دوم

متغیر توضیحی	ضریب	خطای استاندارد	آماره t	سطح معناداری	VIF
AQ	-33.52413	0.760163	-44.10122	0.0000	4.325936
EM	-23.71892	0.670419	-35.37924	0.0000	1.625789
AQ*EM	47.58216	1.233763	38.56670	0.0000	4.972441
MTB	-0.758913	0.016290	-46.58807	0.0000	1.001691
SIZE	1.323864	0.014158	93.50754	0.0000	1.002230
ROE	-2111.984	66.67655	-31.67507	0.0000	1.003730
LEV	-20.89822	0.483048	-43.26321	0.0000	1.010029
C	16.49020	0.482455	34.17977	0.0000	-
مشخصات مدل رگرسیونی					
ضریب تعیین تعدیل شده	0.966522	آماره تحلیل واریانس		4356.342	
آماره دوربین واتسون	2.012492	معناداری مدل		0.000000	

نتایج فرضیه دوم

به منظور آزمون فرضیه دوم تحقیق، تاثیر متقابل کیفیت حسابرسی و مدیریت سود بر ارزش شرکت ها از طریق آزمون معناداری ضریب تاثیر رگرسیونی این اثر در مدل تحقیق مورد بررسی قرار گرفت. نتایج نشان دهنده معناداری اثر تعدیل کننده مدیریت سود در رابطه بین کیفیت حسابرسی و ارزش شرکت بوده است. از این رو فرضیه دوم تحقیق مورد تایید قرار گرفت. در تفسیر نوع اثر تعدیل کننده مدیریت سود در این رابطه، مقایسه ضرایب اثر مستقیم کیفیت حسابرسی بر ارزش شرکت و ضریب اثر متقابل آن با مدیریت سود در مدل تحقیق مورد توجه قرار گرفت. در شرکت های با مدیریت سود بالا اندازه اثر کیفیت حسابرسی بر روی ارزش شرکت برابر با ۱۴/۰۵۸۰۳ محاسبه شد، در حالی که تاثیر کیفیت حسابرسی بر ارزش شرکت های با مدیریت سود پایین برابر با ۳۳/۵۲۴۱۳- برآورد شده و نشان داد که کیفیت حسابرسی در شرکت های با مدیریت سود بالا تاثیر مستقیم بر ارزش شرکت ها دارد و مدیریت سود، موجب تغییر نوع اثر کیفیت حسابرسی بر ارزش شرکت ها می شود. نتایج مطالعه مالک منیر ابو عقیفه و همکاران (۲۰۲۳) نیز نشان می دهد که مدیریت سود می تواند یک عامل تعدیل کننده در رابطه بین کیفیت حسابرسی و ارزش شرکت باشد. از این رو یافته های این فرضیه همسو با نتایج مطالعه ایشان بوده است و با توجه به نوع اثر تعدیل کننده آن، به نظرم ی رسد که نقش حسابرسی در شرکت های با مدیریت سود، حساس تر از سایر شرکت ها بوده است.

۱۲. پیشنهادهای کاربردی پژوهش

باتوجه به یافته های فرضیه های تحقیق، پیشنهادهایی در راستای کاربرد نتایج ارائه می گردد که این پیشنهادها به شرح ذیل بوده اند:

- ⇐ پیشنهاد می شود شرکت ها در راستای افزایش ارزش سهام و دارایی خود، نسبت به حسابرسی صورت های مالی توسط موسسات حسابرسی بزرگ مانند سازمان حسابرسی توجه بیشتری مبذول دارند.
- ⇐ پیشنهاد می شود در شرکت های با مدیریت سود بالا، مدیران به منظور کاهش و تقلیل اثرات سوء مدیریت سود بر ارزش شرکت، از حسابرسی صورت های مالی توسط موسسات حسابرسی بزرگ بهره گیرند.

۱۳. پیشنهاد برای تحقیقات آتی

باتوجه به نتایج تحقیق و بررسی های انجام شده بر روی یافته های فرضیات تحقیق، کاستی هایی در علت یابی نتایج تحقیق ارزیابی و شناسایی گردید که به منظور ارزیابی های دقیق تر این موارد، پیشنهادهای زیر به منظور انجام تحقیقات آتی ارائه گردیده است:

- ⇐ پیشنهاد می شود تاثیر نوع حسابرس و کیفیت حسابرسی بر روی سایر معیارهای عملکرد شرکت مورد مطالعه قرار گیرد.
- ⇐ پیشنهاد می شود نقش تعدیل کننده محافظه کاری حسابداری در رابطه بین کیفیت حسابرسی و ارزش شرکت مورد مطالعه قرار گیرد.

منابع و مآخذ

- فتاحی، یاسین. (۱۴۰۲). توانایی مدیریت و اعتبار تجاری: با تأکید بر نقش رتبه بندی اعتباری و محدودیت مالی. *پژوهشهای کاربردی در گزارشگری مالی*، 12(1)، 93-126.
- گرچی، محمدرضا، قدرتی، حسن، عرب زاده، میثم، & پناهیان، حسین. (1402). تاثیر کیفیت سود بر اعتبار تجاری شرکت با تاکید بر نقش تعدیل کنندگی ثبات رویه اطلاعات حسابداری: رویکرد متن کاوی. *دانش حسابداری و حسابرسی مدیریت*، 12(45)، 391-406.
- ابراهیمی کردلر، علی، & طاهری، منصور. (۱۳۹۴). تأثیر کیفیت سود بر اعتبار تجاری. *بررسی های حسابداری*، 2(8)، 14-1. محسنی نیا، سعید، & باباجانی، جعفر. (۱۳۹۹). بررسی تأثیر کیفیت حسابرسی داخلی بر کیفیت گزارشگری مالی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. *نشریه پژوهش های حسابداری مالی*، 12(4)، 19-38. doi: 10.22108/far.2020.120558.1570
- رمضان احمدی، محمد، آهنگری، عبدالمجید، & حاجب، حمیدرضا. (۱۳۹۸). بررسی تأثیر همزمان حاکمیت شرکتی و کیفیت حسابرسی بر کیفیت سود با نقش میانجی ساختار سرمایه و عملکرد مالی. *مدیریت دارایی و تامین مالی*، 7(1)، 83-102. doi: 10.22108/amf.2018.111931.1274
- بلالی، حسن و کبری، نورشاهی. (۱۳۹۲). کیفیت اطلاعات حسابداری و مخارج سرمایه ای شرکت ها: دیدگاهی مبتنی بر نظریه نمایندگی. *مطالعات حسابداری و حسابرسی*، شماره ۵، ۸۶-۱۰۰.
- بنی مهد، بهمن. (۱۳۹۱). کیفیت اطلاعات حسابداری، نوع حسابرس و مدیریت سود. *فصلنامه بورس اوراق بهادار*، شماره ۱۷، ۱۲۵-۱۳۹.
- ثقفی، علی؛ مرادی جز، محسن و سهرابی، حسینعلی. (۱۳۹۳). رابطه بین مدیریت سود و عدم تقارن اطلاعاتی در شرایط نااطمینانی محیطی. *دانش حسابداری*، شماره ۱۷، ۷-۲۷.

ثقفی، علی؛ بولو، قاسم و محمد، محمدیان. (۱۳۹۰). کیفیت اطلاعات حسابداری، سرمایه گذاری بیش از حد و جریان نقد آزاد. *پیشرفت های حسابداری*، شماره ۲، ۳۷-۶۳.

حساس یگانه، یحیی و الهام، امید. (۱۳۹۳). رابطه کیفیت اطلاعات حسابداری، تاخیر واکنش قیمت و بازدهی آتی سهام. *فصلنامه مطالعات تجربی حسابداری مالی*، شماره ۴۲، ۳۱-۵۸.

فروغی، داریوش و سحر، قجاوند. (۱۳۹۱). تأثیر کیفیت اطلاعات بر نقدشوندگی سهام در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. *مطالعات حسابداری و حسابرسی*، شماره ۳.

مجتهدزاده، ویدا و فاطمه، احمدی. (۱۳۸۸). کیفیت سود، اطلاعات حسابداری و مخارج سرمایه ای. *پیشرفت های حسابداری*، شماره اول، ۱۴۷-۱۷۰.

نمازی، محمد و غلامی، رضا. (۱۳۹۳). تأثیر مدیریت سود مبتنی بر اقلام تعهدی بر کارآیی سرمایه گذاری شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. *دانش حسابداری*، شماره ۱۷: ۲۹-۴۸.

نوروش، ایرج و حسینی، سید علی. (۱۳۸۸). بررسی رابطه بین کیفیت افشاء (قابلیت اتکاء و به موقع بودن) و مدیریت سود. *بررسی های حسابداری و حسابرسی*، شماره ۵۵: ۱۱۷-۱۳۴.

نیکومرام، هاشم و پیمان، امینی. (۱۳۹۰). کیفیت سود و هزینه سرمایه. *دانشنامه تحلیل و اوراق بهادار*، شماره ۱۰، ۱۸۳-۲۱۵.

هاشمی، عباس؛ دستگیر، محسن و شریفی، داود. (۱۳۹۳). بررسی تأثیر کیفیت اطلاعات حسابداری بر انعکاس به موقع اطلاعات در قیمت سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. *فصلنامه علمی پژوهشی حسابداری مالی*، سال ششم، شماره ۲۴: ۱۲۱-۱۴۲.

Altunok, F.) 2012 (. Three Essays on Trade Credit. Dissertation. North Carolina State University.

Amahalu, N., Okeke, M. N., & Chinyere, O. (2018). Audit Quality Determinants: Evidence from Quoted Health Care Firms in Nigeria. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 7, 216-231.

Andrew. B. Jackson. (2011). Does Accounting Quality Enhance the Timeliness of Price Discovery?. *American Accounting Association, Annual meeting. Research Interaction Forum I*, Denver, Colorado.

Anthony, D; Eric, Severin and VigneronT, Ludovic (2015). Does Accounting Information Quality Matter For SMES' Use of Trade Credit?. University of Valenciennes.

Armstrong, C. , W. Guay, and J. Weber. (2010). the Role of Information and Financial Reporting in Corporate Governance and Debt Contracting. *Journal of Accounting and Economics*, 50, 179- 234.

Barth, M. ; Wayne, L. ; Lang, Mc. (2008). International Accounting Standards and Accounting Quality. *Journal of Accounting Research*, 46 (3).

Bharath, S. T. , J. Sunder, and S. V. Sunder. (2008). Accounting Quality and Debt Contracting. *Accounting Review*, 83, 1-28.

Bhattacharya. N. , Ecker, F. , Per. M. Olsson and K. Schipper. (2011). Direct and Mediated Associations Among Earnings Quality, Information Asymmetry, and the Cost of Equity. *Accounting Review*, 87 (2) , 449-482.

Biddle, G. C. , M. L. Ma, and F. M. Song. (2012). Accounting Conservatism and Bankruptcy Risk. Working Paper. University of Hong Kong.

- Chen, H., Ho, K. C., Zhang, M., & Zhang, Q. (2023). Effect of managerial ability toward corporate social responsibility on enterprise default risk. *Finance Research Letters*, 54, 103700.
- D'Mello, R., Gruskin, M., & Toscano, F. (2021). The declining trend in trade credit ratios: The impact of firm-specific and macro factors. *Review of Financial Economics*.
- Dai, Bingbin and Yang, Fan. (2015). Monetary policy, accounting conservatism and trade credit. *China Journal of Accounting Research*, 8 (4) , 295-313.
- DeAngelo, L. E. (1981). Auditor Size and Audit Quality. *Journal of Accounting and Economics*, 3, 183-199.
- Dechow, M. P. Hutton, Kim, J. & G. Sloan, (2011), "Detecting Earnings Management: A New Approach", workshop participants at the University of Arizona, Brigham Young University, the University of Houston, the University of Texas at Austin, the University of Washington and UCLA.
- Dechow, M; Sloan, R and Sweeney, A. (1995). Detecting Earnings Management. *Accounting Review*, 70,193-225.
- Dechow, P. , Ge, W. , &Schrand, C. (2010). Understanding earnings quality: A review of the proxies, their determinants and their consequences. *Journal of Accounting and Economics*, 50 (2): 344-401 .
- Dechow, P. , W. Ge, and C. Schrand. (2010). Understanding Earnings Quality: a Review of the Proxies, Their Determinants, and Their Consequences. *Journal of Accounting and Economics*, 50, 344-401.
- Dichev, I. , J. Graham, C. R. Harvey, and S. Rajgopal. (2013). Earnings Quality: Evidence from the Field. *Journal of Accounting and Economics*, Forthcoming.
- Fan, Q. and Xiao-Jun Zhang. (2012). Accounting Conservatism, Aggregation, and Information Quality. *Contemporary Accounting Research*, 29 (1): 38-56.
- Ferrando, A and Mulier, K. (2012). Do Firms Use the Trade Credit Channel to Manage Growth? Working Paper.
- Francis, J. , R. LaFond, P. Olsson, and K. Schipper. (2005). The Market Pricing of Accruals Quality. *Journal of Accounting and Economics*, 39, 295-327.
- Gao, P. (2013). A Measurement Approach to Conservatism and Earnings Management. *Journal of Accounting and Economics*, Forthcoming.
- Garcia-Teruel, Pedro J; Pedro Martinez-Solano and Juan P. Sanchez-Ballesta. (2014). Supplier Financing and Earnings Quality. *Journal of Business Finance & Accounting*, 41 (9) & (10) , 1193-1211.
- Gertler, M and B. Bernanke. (1995). Inside the Black Box: the Credit Channel of Monetary Policy Transmission. *Journal of Economic Perspectives*, 9, 27-48.
- Giannetti, M. , M. Burkart, and T. Ellingsen. (2011). What You Sell Is What You Lend? Explaining Trade Credit Contracts. *Review of Financial Studies*, 24, 1261-1298.
- Gollier, C and Biais, B. (1997). Trade Credit and Credit Rationing. *Review of Financial Studies*, 10,903-937.
- Graham, J. R. , C. R. Harvey, and S. Rajgopal. (2005). the Economic Implications of Corporate Financial Reporting. *Journal of Accounting and Economics*, 40, 3-73.
- Hui, K. W. , S. Klasa, and P. E. Yeung. (2012). Corporate Suppliers and Customers and Accounting Conservatism. *Journal of Accounting and Economics*, 53, 115-135.
- Imafidon, E. , Josiah, M. and Agbo, I. (2023) Audit Independence and Financial Statements Quality in Nigeria Listed Banks. *American Journal of Industrial and Business Management*, 13, 973-984. doi: 10.4236/ajibm.2023.139054.

- Khan, M. , and R. L. Watts. (2009). Estimation and Empirical Properties of a Firm-Year Measure of Accounting Conservatism. *Journal of Accounting and Economics*, 48, 132-150.
- Khoo, J., & Cheung, A. (2022). Managerial ability and trade credit. *Financial Review*, 57(2), 429-451.
- LaFond, R. , and R. L. Watts. (2008). The Information Role of Conservatism. *Accounting Review*, 83, 447-478.
- Lee, C. C., Wang, C. W., Chiu, W. C., & Tien, T. S. (2018). Managerial ability and corporate investment opportunity. *International Review of Financial Analysis*, 57, 65-76.
- Mian S, Smith C. (1992). Accounts Receivable Management Policy: Theory and Evidence. *Journal of Finance*, 47, 167–200.
- Murfin, J. , and K. Njoroge. (2013). The Implicit Costs of Trade Credit Borrowing by Large Firms. Working Paper. Yale University.
- Penman, Stephen, H. (2003). Financial statement Analysis and Security Valuation, MC Graw Hill, 5th Edition.
- Petersen, M. A. , and R. G. Rajan. (1997). Trade Credit: Theories and Evidence. *Review of Financial Studies*, 10, 661–691.
- Petersen, M. A. , and Rajan, R. G. (1995). The Effect of Credit Market Competition on Lending Relationship. *Quarterly Journal of Economics*, 110 (2) , 407-443.
- Raman, K. , and H. Shahrur. (2008). Relationship-Specific Investments and Earnings Management: Evidence on Corporate Suppliers and Customers. *Accounting Review*, 83, 1041-1081.
- Ruch, G. and G , Taylor. (2014). Accounting Conservatism and its Effects on Financial Reporting Quality: A Review of the Literature. Working paper.
- Sankar, M. R. , and K. R. Subramanyam. (2001). Reporting Discretion and Private Information Communication Through Earnings. *Journal of Accounting Research*, 39, 365–386.
- Stella, O., & Uchenna, E. D. (2019). Audit Independence and Reliability of Financial Reports: Empirical Evidence from Nigerian Banks. *International Journal of Economics and Business Management*, 5, 43-52.
- Svanström, T. (2013). Non-Audit Services and Audit Quality: Evidence from Private Firms. *European Accounting Review*, 22, 337-366.
- Tucker, J. , and P. Zarowin. (2006). Does Income Smoothing Improve Earnings Informativeness? *Accounting Review*, 81, 251–270.
- Van Horen, N. (2007). Customer Market Power and the Provision of Trade Credit: Evidence from Eastern Europe and Central Asia. World Bank Policy Research Working Paper.
- Yun Ke (2013). Does Accounting Quality Matter for Short-term Financing? Evidence from Firms' Amount of Trade Credit. Dissertation, University of British Columbia.