

## بررسی نقش هزینه های مالی شرکت ها بر نحوه عملکرد مدیریت سود

علی علیخانی<sup>۱</sup>

معصومه نوروزی<sup>۲</sup>

میثم بابائی<sup>۳</sup>

مرتضی یاراحمدی<sup>۴</sup>

تاریخ دریافت: ۱۴۰۴/۰۹/۰۱ تاریخ چاپ: ۱۴۰۴/۱۲/۲۸

### چکیده

مدیریت سود و انواع آن از موضوعات مورد توجه سرمایه گذاران و پژوهشگران حوزه مالی است که می تواند نقش بالقوه ای در هزینه سرمایه شرکت ها ایجاد نماید. مدیران یا به قصد تحریف اطلاعات و در جهت منافع خود و یا به قصد انتقال و گزارش اطلاعات محرمانه هی خود درباره سودهای آتی اقدام به دستکاری و مدیریت سود می نمایند. هدف از انجام تحقیق حاضر بررسی نقش هزینه های مالی شرکت ها بر نحوه عملکرد مدیریت سود می باشد. این پژوهش از لحاظ هدف کاربردی و از لحاظ ماهیت، یک پژوهش توصیفی با تاکید بر روابط همبستگی است، زیرا از یک طرف وضع موجود را بررسی می کند و از طرف دیگر، رابطه بین متغیرهای مختلف را با استفاده از تحلیل رگرسیون، تعیین می نماید علاوه بر این، در حوزه مطالعات پس رویدادی (استفاده از اطلاعات گذشته) قرار می گیرد. جامعه آماری شامل تمامی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در بازه زمانی سال ۱۳۹۸ تا پایان سال ۱۴۰۳ می باشد که تعداد نمونه مورد بررسی ۱۴۳ شرکت می باشد. داده های تحقیق با استفاده از نرم افزار Eviews10 مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفت. نتایج بدست آمده حاکی از آن است که هزینه های مالی شرکت ها می تواند بر نحوه عملکرد مدیریت سود، به ویژه از طریق افزایش اهرم مالی و فشارهای ناشی از بدهی ها تأثیر معناداری داشته باشد.

### واژگان کلیدی

هزینه های مالی، عملکرد، مدیریت سود، بورس اوراق بهادار

۱. کارشناسی حسابداری. (Email: Ali.Alikhani77@yahoo.com)

۲. کارشناسی حسابداری. (Email: nmswmh84@gmail.com)

۳. کارشناس ارشد حسابداری. (Email: meysambabaei93@gmail.com)

۴. کارشناس ارشد حسابداری. (Email: Yarahmadimo@yahoo.com)

## مقدمه

در محیط رقابتی امروز، ارزیابی مناسب عملکرد شرکت ها نه تنها برای سرمایه گذاران و اعتباردهندگان بلکه برای شرکت های رقیب نیز بسیار مهم و قابل توجه هست چراکه این ارزیابی برای توسعه بخش های جدید و بهبود بهره وری بخش های موجود مناسب است. موضوع عملکرد مالی همواره از جمله موضوعات مطرح در حوزه ادبیات مالی است و موجب نگرانی اصلی دست اندرکاران کسب و کار در همه نوع سازمانی است زیرا عملکرد مالی دلالت بر سلامت سازمانی داشته و سرانجام موجب ارتقای آن است (عارف منش و همکاران، ۱۳۹۹). شرکت ها در محیط پویای رقابت جهانی، جهت بقا و دستیابی به موفقیت های رقابتی به استراتژی های مناسبی نیاز دارند که از مزیت رقابتی پایدار برخوردار بوده و در نهایت عملکرد مالی بهتری نسبت به رقبای خود را برای سازمان به ارمغان بیاورد. تغییرات سریع محیط و تشدید فضای رقابتی، نیاز به مدیریت عملکرد مالی را اجتناب ناپذیر کرده است (نوبخت، آجار، ۱۳۹۹). علاوه بر این به عنوان یک واقعیت شناخته شده است که هدف یک واحد تجاری ایجاد یا افزایش ثروت سهامداران خود از طریق فعالیت های اقتصادی است. بنابراین، عملکرد مالی فعالیتی است که مدیران برای رسیدن به اهداف و راهبردهای خود آن را ارزیابی می کنند و نیاز به اندازه گیری مناسب دارد (موسا، ۲۰۲۰).

هزینه سرمایه برای شرکت های کشورهای نوظهور نسبت به شرکت های کشورهای توسعه یافته بیشتر است (گونزالس-سانچز، ۲۰۲۲). این موضوع بدین معنی است که ابزارها در کشورهای نوظهور باید برای جبران این هزینه مالی اضافی به بازدهی بیشتری دست یابند. مدیریت سود توانایی مدیریت شرکت برای دستکاری نتایج شرکت با هدف بدست آوردن مقداری سود خصوصی اما با کاهش کیفیت گزارشگری مالی است (نوبخت، آجار، ۱۳۹۹). مدیریت سود، از مباحثی است که در حوزه سود حسابداری مطرح می شود. پژوهش های اولیه در این زمینه بیشتر بر هموارسازی سود متمرکز بود. به کمک مدیریت سود واقعی مدیران می توانند برای دستیابی به هدف سود مطلوب از آن استفاده کنند. مدیریت سود واقعی روشی است که مدیران برای گمراه کردن برخی ذی نفعان از عملکرد عادی شرکت انجام می دهند تا باور کنند که اهداف گزارشگری طبق عملیات عادی انجام شده است (گونزالس-سانچز و همکاران<sup>۱</sup>، ۲۰۲۳). مدیریت سود واقعی در مقایسه با مدیریت سود تعهدی دارای مزایایی است، از جمله اینکه حسابرسان به راحتی نمی توانند آن را تشخیص بدهند و دستیابی به هدف سود مطلوب از طریق آن آسانتر است. عیب این روش در این است که می تواند سود را در دوره فعلی افزایش دهد، اما بر جریان های نقدی آتی شرکت تأثیر بسیار بدی دارد (بنسال و همکاران<sup>۲</sup>، ۲۰۲۱). بنابراین، ذینفعان باید حتماً این دستکاری را پیش بینی کنند، زیرا تداوم فعالیت شرکت را به خطر می اندازد. در هر صورت، مدیران در انتخاب هر یک از روش های مدیریت سود تعهدی یا واقعی ملاحظاتی دارند و ممکن است برای دستیابی به هدف سود مطلوب، از هر دو روش استفاده کنند (تهو<sup>۳</sup>، ۲۰۲۳).

<sup>1</sup> González-Sánchez, J., San Juan, Jiménez

<sup>2</sup> Bansal, Ali, Choudhary

<sup>3</sup> Thu

محققان همچنین بیان داشتند که مخارج مدیریت سود، برای این روش ها متفاوت است به طوری که برای شرکت، مدیریت واقعی سود پرهزینه تر است. اما نتایج تحقیقات گراهام و همکاران (۲۰۰۵) بیان می کند که مدیران، بیشتر خواهان مدیریت واقعی سود هستند تا مدیریت اقلام تعهدی. به طوری که ۸۰ درصد، مخارج اختیاری را کاهش می دهند، ۵۵ درصد، پروژها را به تأخیر می اندازند، در حالی که تنها ۲۸ درصد از مدیران، ذخیره در نظر می گیرند. و ۸ درصد از مدیران، رویه های حسابداری را تغییر می دهند (بوچی و منساه<sup>۱</sup>، ۲۰۲۲). بنابراین، شواهد حاصل از تحقیق، تناقضی با مخارج بالای مدیریت واقعی سود را نشان می دهد. مدیران، خواهان مدیریت واقعی سود هستند که برای مؤسسه پرهزینه است، زیرا این چنین فعالیت هایی به راحتی کشف نمی شوند (عباس و ایوب<sup>۲</sup>، ۲۰۱۹). مدیریت واقعی سود بر خلاف مدیریت سود مبتنی بر اقلام تعهدی، در کوششی به منظور افزایش سود دوره جاری، عملیات واقعی شرکت را تغییر می دهد. این قبیل اقدامات می توانند منجر به تخریب چرخه عملیاتی عادی شرکت شوند که ارزش آتی شرکت را نیز تحت تأثیر قرار می دهد. تحقیقات جدید نشان می دهد که ورود شرکت ها به مدیریت واقعی سود، تأثیر منفی گسترده ای بر بازده سهام و بازده حسابداری آنان در سال های بعد خواهد داشت. علاوه بر این، تضعیف عملکرد شرکت ناشی از مدیریت واقعی سود، شدیدتر از تضعیف عملکرد ناشی از مدیریت سود مبتنی بر اقلام تعهدی است (حسن پور، خادمی پور، ۱۴۰۰).

رشد و توسعه اقتصادی هر کشور، مستلزم تجهیز منابع سرمایه ای و تخصیص بهینه آن به فعالیت های مولد اقتصادی است و تحقق این امر، نیازمند توسعه بخش مالی اقتصاد و به ویژه، گسترش بازار سرمایه می باشد. دستیابی به این مهم نیز جز با بسترسازی مناسب برای ترغیب سرمایه گذاران به مشارکت در چنین بازارهایی، میسر نمی گردد (دارماوان و همکاران<sup>۳</sup>، ۲۰۱۹). در این راستا، سرمایه گذاران و سهامداران به اطلاعاتی نیاز دارند که بر پایه آن، قادر به ارزیابی ریسک ذاتی و بازده مورد انتظار سرمایه گذاری های انجام شده و تصمیم گیری درباره خرید، نگهداری یا فروش آن باشند. لذا، در این تحقیق به دنبال پاسخگویی به سوال اصلی تحقیق هستیم که بررسی نقش هزینه های مالی شرکت ها بر نحوه عملکرد مدیریت سود چگونه است؟

## روش تحقیق

این پژوهش از لحاظ هدف کاربردی و از لحاظ ماهیت، یک پژوهش توصیفی با تأکید بر روابط همبستگی است، زیرا از یک طرف وضع موجود را بررسی می کند و از طرف دیگر، رابطه بین متغیرهای مختلف را با استفاده از تحلیل رگرسیون، تعیین می نماید علاوه بر این، در حوزه مطالعات پس رویدادی (استفاده از اطلاعات گذشته) قرار می گیرد و مبتنی بر اطلاعات واقعی صورت های مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و سایر اطلاعات واقعی است. که با روش استقرایی به کل جامعه آماری قابل تعمیم خواهد بود. در این پژوهش، تمامی شرکت های پذیرفته شده

<sup>1</sup> Boachie , Mensah

<sup>2</sup> Abbas, Ayub

<sup>3</sup> Darmawan, Sutrisno, Mardiaty

در بورس اوراق بهادار تهران در بازه زمانی سال ۱۳۹۸ تا پایان سال ۱۴۰۳ به عنوان جامعه آماری در نظر گرفته شده است. جامعه آماری پژوهش را شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تشکیل داده و به منظور انتخاب شرکت‌ها جهت استفاده از داده‌های آن‌ها برای آزمون فرضیه‌های پژوهش از روش حذف سیستماتیک استفاده گردید. برای تجزیه و تحلیل داده‌ها در تحقیق حاضر از نرم افزار Eviews10 استفاده می‌شود.

فرضیه تحقیق: هزینه مالی بر مدیریت سود تاثیر معناداری دارد.

مدل رگرسیونی جهت آزمون فرضیه به صورت زیر است:

$$EM_{it} = \beta_0 + \beta_1 FINC_{it} + \beta_2 ROA_{it} + \beta_3 LEV_{it} + \beta_4 CFO_{it} + \beta_5 GRWTH_{it} + \beta_6 SIZE_{it} + \beta_7 AGE_{it} + \epsilon_{it}$$

$EM_{it}$ : مدیریت سود شرکت  $t$  در سال  $t$

$FINC_{it}$ : هزینه مالی شرکت  $t$  در سال  $t$

$ROA_{it}$ : بازده دارایی‌های شرکت  $t$  در سال  $t$

$LEV_{it}$ : اهرم مالی شرکت  $t$  در سال  $t$

$CFO_{it}$ : جریان نقدی عملیاتی شرکت  $t$  در سال  $t$

$GRWTH_{it}$ : رشد شرکت  $t$  در سال  $t$

$SIZE_{it}$ : اندازه شرکت  $t$  در سال  $t$

$AGE_{it}$ : سن شرکت  $t$  در سال  $t$

### یافته های تحقیق

اولین مرحله تحلیل داده‌ها، توصیف یا تلخیص داده‌ها با استفاده از آمارهای توصیفی است. در تحلیل توصیفی، داده‌ها، صرفاً برای بررسی وضع یک گروه یا یک موقعیت بکار می‌روند. آمار توصیفی همیشه برای تعیین و بیان ویژگی‌های اطلاعات پژوهش‌ها بکار برده می‌شوند. جدول زیر حاوی آمار توصیفی داده‌های مورد مطالعه است که در آن اطلاعات مربوط به شاخص‌های مرکزی (میانگین، میانه، بیشینه و کمینه) و پراکندگی داده‌ها (انحراف معیار، چولگی و کشیدگی) ارائه شده است.

جدول ۱- آمار توصیفی متغیرها

متغیر	میانگین	میانه	بیشینه	کمینه	انحراف معیار	چولگی	کشیدگی
EM	۰,۳۰۴	۰,۲۰۲	۱,۹۵۵	۰,۰۰۰۴	۰,۳۱۱	۲,۰۴۴	۸,۱۰۹
FINC	۰,۰۲۸	۰,۰۱۷	۰,۱۹۹	۰,۰۰۰	۰,۰۲۹	۱,۵۹۲	۶,۳۲۰
ROA	۰,۱۶۳	۰,۱۳۶	۰,۶۷۳	-۰,۵۸۱	۰,۱۶۱	۰,۲۴۱	۳,۶۲۱

متغیر	میانگین	میانه	بیشینه	کمینه	انحراف معیار	چولگی	کشیدگی
LEV	۰,۵۲۷	۰,۵۲۶	۱,۸۲۴	۰,۰۳۱	۰,۲۱۴	۰,۴۴۷	۴,۵۸۹
CFO	۰,۱۱۴	۰,۰۹۲	۰,۶۸۷	-۰,۴۶۰	۰,۱۴۲	۰,۴۲۴	۴,۰۴۲
GRWTH	۰,۵۰۴	۰,۳۹۸	۱۸,۱۶۹	-۰,۹۰۹	۰,۸۲۵	۱۱,۴۸۵	۲۲۱,۱۸۵
SIZE	۱۵,۲۴۵	۱۵,۰۰۱	۲۱,۵۷۱	۱۱,۳۶۱	۱,۶۸۳	۰,۸۳۵	۴,۱۱۹
AGE	۳,۰۷۷	۳,۰۴۴	۴,۰۰۷	۲,۰۷۹	۰,۳۳۳	۰,۴۱۶	۳,۲۴۴
مشاهدات	۱۰۰۱	۱۰۰۱	۱۰۰۱	۱۰۰۱	۱۰۰۱	۱۰۰۱	۱۰۰۱

همان گونه که در جدول فوق ملاحظه می شود، بیشترین میانگین مربوط به متغیر اندازه شرکت و کمترین میانگین مربوط به متغیر جریان نقدی عملیاتی است. همچنین مثبت بودن ضرایب کشیدگی حکایت از این مطلب دارد که توزیع متغیرها از توزیع نرمال بلندتر بوده و داده ها حول میانگین متمرکزتر شده اند.

جدول ۲- نتایج آزمون مانایی

متغیر	Levin, Lin & Chu		Im, Pesaran and Shin W-stat		ADF - Fisher Chi-square		PP - Fisher Chi-square	
	آماره	احتمال	آماره	احتمال	آماره	احتمال	آماره	احتمال
EM	-۱۹,۵۰۳	۰,۰۰۰	-۲,۳۲۵	۰,۰۰۰	۳۵۵,۸۶۷	۰,۰۰۳	۵۷۵,۶۳۳	۰,۰۰۰
FINC	-۷۰,۲۷۸	۰,۰۰۰	-۹,۷۲۱	۰,۰۰۰	۴۴۵,۳۸۴	۰,۰۰۰	۴۰۰,۲۵۵	۰,۰۰۰
ROA	-۱۷,۷۳۲	۰,۰۰۰	-۲,۹۷۱	۰,۰۱۵	۳۸۶,۹۱۱	۰,۰۰۰	۳۶۰,۶۳۶	۰,۰۰۰
CFO	-۲۳,۸۱۹	۰,۰۰۰	-۳,۰۲۵	۰,۰۰۱	۳۸۷,۸۶۵	۰,۰۰۰	۵۶۹,۶۳۲	۰,۰۰۰
GRWTH	-۲۱,۳۴۹	۰,۰۰۰	-۲,۱۸۷	۰,۰۱۴	۳۸۰,۹۵۶	۰,۰۰۰	۴۸۱,۷۰۱	۰,۰۰۰

با توجه به نتایج جدول فوق سطح معناداری آزمون های لوین، لین و چو، آزمون ایم، پسران و شین، آزمون ریشه واحد فیشر-دیکی فولر تعمیم یافته و آزمون ریشه واحد فیشر-فیلیپس بر کلیه متغیرها کوچکتر از ۰,۰۵ است لذا همه متغیرهای تحقیق مانا هستند.

جدول ۳-آزمون هم خطی متغیرها

AGE	SIZE	GRWTH	CFO	LEV	ROA	FINC	EM	Correlation
							۱,۰۰۰	EM
						۱,۰۰۰	۰,۰۱۳	FINC
					۱,۰۰۰	-۰,۳۵۳	۰,۱۸۲	ROA
				۱,۰۰۰	-۰,۵۹۰	۰,۵۱۷	-۰,۰۱۲	LEV
			۱,۰۰۰	-۰,۲۴۶	۰,۵۲۱	-۰,۱۵۴	-۰,۲۳۰	CFO
		۱,۰۰۰	-۰,۰۳۵	-۰,۱۵۶	۰,۱۹۰	-۰,۱۵۳	۰,۲۱۷	GRWTH
	۱,۰۰۰	۰,۰۵۷	۰,۰۹۶	-۰,۰۶۴	۰,۲۲۰	۰,۰۴۷	۰,۱۲۹	SIZE
۱,۰۰۰	۰,۰۶۰	۰,۰۶۵	-۰,۰۴۷	-۰,۰۲۰	۰,۰۲۳	۰,۰۸۵	۰,۰۷۱	AGE

با توجه به نتایج جدول فوق مشخص که مقادیر ضریب همبستگی خیلی زیاد یا خیلی کم (نزدیک به +۱ و -۱) که نتایج تحلیل رگرسیونی را تحت تأثیر قرار دهد، وجود ندارد، در نتیجه هم خطی ای میان متغیرهای پژوهش وجود ندارد.

جدول ۴- نتایج آزمون همسانی واریانس خطاها

احتمال آزمون	نوع آزمون
۰,۰۰۰	بارتلت

با توجه به نتایج جدول فوق که نشان دهنده مقدار احتمال کوچکتر از ۰,۰۵ است، می توان گفت واریانس خطاها ناهمسان است و فرض صفر مبنی بر ثابت بودن واریانس مدل رد شده است.

جدول ۵-آزمون F لیمر مدل

Prob	Statistic	آماره
۰,۳۲۵	۰,۵۷۷	Period F

بر اساس جدول فوق و با توجه به اینکه احتمال (Prob) به دست آمده از آزمون F لیمر برابر با ۰,۵۷۷ و بزرگتر از ۰,۰۵ است، لذا به منظور برآورد این مدل از مدل تلفیقی استفاده می شود.

جدول ۶- نتایج تخمین مدل رگرسیونی آزمون فرضیه تحقیق

$EM_{it} = \beta_0 + \beta_1 FINC_{it} + \beta_2 ROA_{it} + \beta_3 LEV_{it} + \beta_4 CFO_{it} + \beta_5 GRWTH_{it} + \beta_6 SIZE_{it} + \beta_6 AGE_{it} + \varepsilon_{it}$				
متغیر	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob
FINC	۰,۸۲۵	۰,۲۸۶	۲,۸۷۹	۰,۰۰۴
ROA	۰,۹۰۶	۰,۰۶۴	۱۴,۱۱۵	۰,۰۰۰
LEV	۰,۱۹۴	۰,۰۴۲	۴,۶۱۵	۰,۰۰۰
CFO	-۰,۹۱۸	۰,۰۵۸	-۱۵,۷۲۰	۰,۰۰۰
GRWTH	۰,۰۴۶	۰,۰۱۲	۳,۸۹۳	۰,۰۰۰۱
SIZE	۰,۰۰۸	۰,۰۰۳	۲,۱۴۲	۰,۰۳۲
AGE	۰,۰۱۰	۰,۰۱۸	۰,۵۸۰	۰,۵۶۱
عرض از مبدأ (C)	-۰,۰۸۱	۰,۰۸۱	-۱,۰۰۱	۰,۳۱۶
ضریب تعیین = ۰,۴۶۵		ضریب تعیین تعدیل شده = ۰,۴۶۰		
آماره دورین واتسون = ۱,۷۷۲	آماره آزمون F = ۵۱,۲۴۶	احتمال آزمون F = ۰,۰۰۰		

بر اساس نتایج حاصل در جدول فوق P-value محاسبه شده جهت آزمون F برابر با ۰,۰۰۰ و کوچکتر از ۰,۰۵ است و از آنجائی که آماره F اعتبار کلی مدل را نشان می دهد در نتیجه می توان گفت این مدل با احتمال ۹۵٪ معنادار بوده و از اعتبار بالایی برخوردار است. همچنین ضریب تعیین تعدیل شده این مدل برابر ۰,۴۶۰ است. این عدد نشان می دهد که حدود ۴۶ درصد تغییرات متغیر وابسته، توسط متغیرهای توضیحی مدل قابل تبیین است و از آنجائی که آماره دورین - واتسون مدل برابر با ۱,۷۷۲ است و این مقدار بین ۱/۵ تا ۲/۵ قرار دارد، می توان گفت که در مدل خودهمبستگی وجود ندارد. نتایج حاصل از جدول فوق نشان می دهد که معناداری (Prob) محاسبه شده برای متغیر هزینه مالی برابر با ۰,۰۰۴ کوچکتر از ۰,۰۵ و ضریب متغیر (۰,۸۲۵) مثبت می باشد. در نتیجه می توان اظهار داشت که هزینه مالی تأثیر منفی و معناداری بر مدیریت سود شرکت دارد. بر این اساس، فرضیه پژوهش در سطح اطمینان ۹۵٪ مبنی بر اینکه هزینه مالی تأثیر معناداری بر مدیریت سود دارد، پذیرفته می شود.

## بحث و نتیجه گیری

فرضیه تحقیق: هزینه های مالی شرکت ها بر نحوه عملکرد مدیریت سود تاثیر معناداری دارد. ضریب تعیین تعدیل شده این مدل برابر ۰,۴۶۰ است. این عدد نشان می دهد که حدود ۴۶ درصد تغییرات متغیر وابسته، توسط متغیرهای توضیحی مدل قابل تبیین است و از آنجائی که آماره دوربین- واتسون مدل برابر با ۱,۷۷۲ است و این مقدار بین ۱/۵ تا ۲/۵ قرار دارد، می توان گفت که در مدل خودهمبستگی وجود ندارد. نتایج بدست آمده نشان می دهد، (Prob) محاسبه شده برای متغیر هزینه مالی برابر با ۰,۰۰۴ کوچک تر از ۰,۰۵ و ضریب متغیر (۰,۸۲۵) مثبت می باشد. در نتیجه می توان اظهار داشت که هزینه مالی تأثیر منفی و معناداری بر مدیریت سود شرکت دارد. بر این اساس، فرضیه پژوهش در سطح اطمینان ۹۵٪ مبنی بر اینکه هزینه های مالی شرکت ها تأثیر معناداری بر نحوه عملکرد مدیریت سود دارد، پذیرفته می شود و می توان بیان نمود که هزینه های مالی شرکت ها می تواند بر نحوه عملکرد مدیریت سود، به ویژه از طریق افزایش اهرم مالی و فشارهای ناشی از بدهی ها تأثیر معناداری داشته باشد.

افزایش هزینه های مالی، مانند بهره بدهی ها، مدیران را به سمت مدیریت سود واقعی (مانند کاهش هزینه های اختیاری یا تعدیل تولید) سوق می دهد تا نسبت های مالی را بهبود بخشند و از نقض تعهدات بدهی جلوگیری کنند. شرکت هایی با اهرم مالی بالاتر اغلب سطوح بالاتری از مدیریت سود را نشان می دهند، زیرا این هزینه ها کیفیت سود را تحت تأثیر قرار داده و مدیران را به دستکاری ترغیب می کند. تحقیقات در بورس اوراق بهادار تهران نشان می دهد شرکت های با مدیریت سود بیشتر، اهرم مالی بالاتری دارند و محیط های نهادی این رابطه را تعدیل می کنند. همچنین، مدیریت سود می تواند هزینه های تأمین مالی را تحت تأثیر قرار دهد و چرخه ای از وابستگی به بدهی ایجاد کند.

## منابع و مآخذ

حسن پور، مصطفی و خادمی پور، اعظم، ۱۴۰۰، بررسی تاثیر مدیریت سود واقعی بر هزینه سرمایه، دومین کنفرانس بین المللی چالش ها و راهکارهای نوین در مهندسی صنایع و مدیریت و حسابداری، دامغان، ۱-۱۲.

عارف منش، زهره؛ انصاری سامانی، حبیب؛ زارعی الوندی، سعید (۱۳۹۹). بررسی تاثیر ترتیب ورود به بازار و جهت گیری های استراتژیک بر عملکرد مالی شرکت، کاوش های مدیریت بازرگانی، سال ۱۲، شماره ۲۳، صص: ۵۹-۸۲.

نوبخت، یونس، آجار، ملک، ۱۳۹۹، تأثیر مدیریت سود تعهدی و واقعی بر ارزش شرکت: پژوهشی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. تحقیقات مالی، ۲۲(۴)، ۵۶۸-۵۹۳

Abbas, A. Ayub, U. 2019 . Role of Earnings Management In Determining Firm Value: An Emerging Economy Perspective. International Journal of Advanced and Applied Sciences, 6(6), 103-116

Bansal, M., Ali, A., & Choudhary, B. (2021). Real earnings management and stock returns: Moderating role of cross-sectional effects. Asian Journal of Accounting Research, 6, 266-280

Boachie , Christopher , Mensah, Emmanuel, 2022, The effect of earnings management on firm performance: The moderating role of corporate governance quality, International Review of Financial Analysis, Volume 83, 102270.

- Darmawan, I. P. E., Sutrisno; T., & Mardiati, E. 2019 . Accrual Earnings Management and Real Earnings Management: Increase or Destroy Firm Value? *International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding*, 6(2), 8–19.
- González-Sánchez , Mariano , San Juan , Ana I. Segovia, Jiménez, Eva M. Ibáñez, 2023, Comparison of the effects of earnings management on the financial cost between companies in developed and emerging European countries, *J Corp Account Finance*. 2023;1–16.
- Musa, H. (2020). Corporate governance and financial performance of Nigeria listed banks. *Jour of Adv Research in Dynamical & Control Systems*, 12(1).
- Thu, Quang Luu, 2023, Impact of earning management and business strategy on financial distress risk of Vietnamese companies, *Cogent Economics & Finance* , Volume 11, Issue 1, 1-23.

## **Examining the role of companies' financial costs on earnings management performance**

**Ali Alikhani**<sup>1</sup>

**Masoumeh Norouzi**<sup>2</sup>

**Meysam Babaei**<sup>3</sup>

**Morteza Yarahmadi**<sup>4</sup>

---

### **Abstract**

Earnings management and its types are among the topics of interest to investors and researchers in the field of finance, which can potentially play a role in the cost of capital of companies. Managers manipulate and manage earnings either with the intention of distorting information for their own benefit or with the intention of transferring and reporting their confidential information about future earnings. The purpose of this study is to examine the role of financial costs of companies on the performance of earnings management. This study is a descriptive study with an emphasis on correlational relationships in terms of its applied purpose and nature, because on the one hand it examines the current situation and on the other hand it determines the relationship between different variables using regression analysis. In addition, it falls into the field of post-event studies (using past information). The statistical population includes all companies listed on the Tehran Stock Exchange between 2019 and the end of 2024, with a sample size of 143 companies. The research data were analyzed using Eviews10 software. The results indicate that companies' financial costs can have a significant impact on earnings management performance, especially through increased leverage and debt pressures.

### **Keywords**

Financial costs, performance, earnings management, stock exchange

---

<sup>1</sup> Bachelor of Accounting (Email: Ali.Alikhani77@yahoo.com)

<sup>2</sup> Bachelor of Accounting (Email: nmswmh84@gmail.com)

<sup>3</sup> Master of Auditing (Email: meysambabaei93@gmail.com)

<sup>4</sup> Master of Accounting (Email: Yarahmadimo@yahoo.com)