

Investigating the Impact of Audit Quality on Financial Reporting Quality at Initial Public Offering

Naser Kalbasi*

PhD Student of Accounting, Islamic Azad University, Central Tehran, Iran,
(Corresponding Author), Naser.Kalbasi@gmail.com

Negar Khosravi pour

Assistant professor of Accounting, Islamic Azad University Central Tehran, Iran,
N_khosravipour@yahoo.com

Abstract

Purpose: Representative problems arise as a result of conflicts of interest between managers and shareholders. Auditing is seen as an effective way to limit managers' authority in contractual relationships. In this paper, the aim is to evaluate the quality of financial reporting modeling based on audit characteristics at the time of initial public offering.

Method: The present study is descriptive based on purpose and correlational in nature and method. Given that this research can be used in the decision-making process of investors, it is a type of applied research. For this purpose, data related to companies accepted for the first time in the Tehran Stock Exchange for the period 2006 to 2018 have been extracted and cross-sectional data regression model has been used to test research hypotheses.

Results: The results of the research indicate that the size of the audit firm leads to a change in the quality of financial reporting. Also, the results of the second hypothesis indicate that the quality of financial reporting also changes when the level of audit quality changes.

Conclusion: The results of the research can be interpreted in such a way that by changing the level of interactive effect of audit quality and ranking of the audit firm according to the classification of the Society of Certified Public Accountants, the quality of financial reporting of the company will fluctuate.

Contribution: Audit quality has a significant impact on the quality of financial reporting, and reviewing audit quality at the time of initial public offering can be useful in valuing companies' stocks.

Keywords: Audit Quality, Initial Public Offering, Financial Reporting Quality.

بررسی تأثیر کیفیت حسابرسی بر کیفیت گزارشگری مالی در زمان عرضه اولیه

ناصر کلباسی*

دانشجوی دکتری حسابداری واحد تهران مرکزی دانشگاه آزاد اسلامی (نویسنده مسئول)

Naser.Kalbasi@gmail.com

نگار خسروی پور

استادیار گروه حسابداری واحد تهران مرکزی دانشگاه آزاد اسلامی، N_khosravipour@yahoo.com

چکیده

هدف: مشکلات نمایندگی در نتیجه تضاد منافع میان مدیران و سهامداران، ایجاد می‌شود. حسابرسی به عنوان راهکاری کارآمد برای محدود کردن اختیارات مدیران در روابط قراردادی محسوب می‌شود. در این مقاله، هدف بررسی الگوسازی کیفیت گزارشگری مالی بر مبنای ویژگی‌های حسابرسی در زمان عرضه اولیه است.

روش: تحقیق حاضر بر اساس هدف، از نوع توصیفی و بر اساس ماهیت و روش از نوع همبستگی است. با توجه به این که این تحقیق می‌تواند در فرآیند تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران مورد استفاده قرار گیرد، نوع تحقیق کاربردی محسوب می‌شود. به همین منظور، داده‌های مربوط به شرکت‌های پذیرفته شده برای اولین بار در بورس اوراق بهادار تهران برای دوره زمانی سال‌های ۱۳۸۵ تا ۱۳۹۷ استخراج و از مدل رگرسیونی داده‌های مقطعی برای آزمون فرضیه‌های تحقیق استفاده شده است.

یافته‌ها: نتایج تحقیق حاکی از آن است که اندازه موسسه حسابرسی منجر به تغییر کیفیت گزارشگری مالی می‌شود. هم‌چنین، نتایج فرضیه دوم بیانگر این است که در هنگام تغییر سطح کیفیت حسابرسی، کیفیت گزارشگری مالی نیز تغییر می‌یابد.

نتیجه‌گیری: نتایج تحقیق را می‌توان به این گونه تعبیر کرد که با تغییر سطح اثر تعاملی کیفیت حسابرسی و رتبه موسسه حسابرسی مطابق طبقه بندی جامعه حسابداران رسمی، کیفیت گزارشگری مالی شرکت نیز دچار نوسان و تغییر می‌شود.

دانش افزایی: کیفیت حسابرسی تأثیر با اهمیتی بر کیفیت گزارشگری مالی دارد و بررسی کیفیت حسابرسی در زمان عرضه اولیه می‌تواند در ارزیابی سهام شرکت‌ها سودمند واقع شود.

واژگان کلیدی: عرضه اولیه، کیفیت حسابرسی، کیفیت گزارشگری مالی

۱- مقدمه

در هنگام عرضه اوليه سهام، مديران در ارتباط با جريان هاي نقدي آتي، فرصت هاي سرمايه گذاري و مهارت هاي مديریتی خودشان اطلاعات نهانی دارند. اين در حالی است که سرمايه گذاران نسبت به دورنمای شرکت هاي عرضه کننده اوليه سهام نامطمئن هستند. به دليل وجود چنین عدم تقارن اطلاعاتی، شرکت هاي عرضه کننده اوليه سهام نه تنها ملزم شده اند که صورت هاي مالي حسابرسي شده چند سال قبل خود را در اختيار عموم قرار دهند بلکه اطلاعات مالي پيش بينی شده حسابرسي شده خود را نیز منتشر می نمايند. صورت هاي مالي به عنوان مهم ترين بخش از مجموعه اطلاعات مالي محسوب می شود. اما مسئله مهم، ترديد در مورد قابليت اتکای اطلاعات مزبور است که از تضاد منافع سرچشمه می گيرد. علاوه بر تضاد منافع، مسائل ديگري نیز از قبيل عدم دسترسي مستقيم استفاده کنندگان به اطلاعات، موجب تقاضا برای خدمات حسابرسي مستقل شده است. در واقع نقش حسابرسي ارزيبايي كيفيت اطلاعات برای استفاده کنندگان است. سود حسابداری و اجزای مربوط به آن، از جمله اطلاعاتی محسوب می شود که در هنگام تصميم گيري توسط افراد در نظر گرفته می شود. اين رقم بر مبنای ارقام تعهدی محاسبه و شناسایی می گردد (سجادی، ۱۳۸۲؛ ۱۱).

اطلاعات مالي می تواند به سرمايه گذاران در تعيين قيمت سهم شرکت عرضه کننده اوليه سهام کمک شایانی کند. اما شناخت دارایی ها، بدهی ها، درآمد و هزینه مندرج در صورت هاي مالي تحت تاثیر اختيار عملی است که به وسيله استانداردهای حسابداری برای مديریت ایجاد شده است (رزون بوم و همکاران^۱، ۲۰۰۳؛ ۲۳).

از سویی، گزارشگري مالي یکی از منابع اطلاعاتی در دسترس بازارهای سرمايه است که انتظار می رود نقش مؤثری در توسعه سرمايه گذاري و افزايش کارایی آن ایفا کند. افزايش كيفيت گزارشگري مالي ابزاری برای ایفای مسئولیت پاسخگویی به نیازهای جامعه است. با همه اين تفسیرها، كيفيت گزارشگري مالي مفهومی چند بعدی است و تعریفی واحد از آن وجود ندارد که همگان نسبت به آن اتفاق نظر داشته باشند (کیانی و آقایی، ۱۳۹۵؛ ۳۷). كيفيت گزارشگري مالي سبب پيش بينی بهتر جريان هاي نقدي آتی شرکت برای سرمايه گذاران و سایر استفاده کنندگان صورت هاي مالي می شود. با توجه به آن که حسابداری و اقتصاد دارای تاثیرات متقابل بر یکدیگرند، سطح كيفيت گزارشگري مالي دارای تاثیرات اقتصادی است. سودمندی صورت هاي مالي یا سایر گزارش هاي مالي، از كيفيت گزارشگري مالي تأثیر می پذيرد که در آن ثبات رویه و صحت اطلاعات، جنبه های اساسی كيفيت به شمار می آیند (کردستانی و رحيمي، ۱۳۹۰؛ ۲۵).

كيفيت گزارشگري مالي ضوابطی است که اطلاعات مفید و سودمند را از سایر اطلاعات تفکیک می کند و سودمندی اطلاعات مالي را ارتقا می دهد (نوروش، ۱۳۷۷؛ ۱۸). واضح است قانون گذاران و سرمايه گذاران برای داشتن گزارشگري مالي با كيفيت بالا هم عقیده اند؛ زیرا اعتقاد غالب بر اين

است که کیفیت گزارشگری مالی مستقیم روی بازارهای سرمایه اثر می‌گذارد (کردستانی و رحیمی، ۱۳۹۰؛ ۲۴).

هدف پژوهش حاضر این هست که تاثیر کیفیت حسابرسی را بر کیفیت گزارشگری مالی در زمان عرضه اولیه مورد بررسی قرار دهد.

۲- مبانی نظری و پیشینه تجربی تحقیق

کیفیت گزارشگری مالی و کیفیت حسابرسی دارای مفاهیم متفاوتی هستند به نحوی که کیفیت گزارشگری مالی دامنه‌ای را شامل می‌شود که در آن صورت‌های مالی بیانگر وضعیت اقتصادی شرکت است و کیفیت حسابرسی سطح اطمینانی را فراهم می‌کند که حسابرس شواهد کافی و مناسب نسبت به ارائه منصفانه صورت‌های مالی را کسب کرده باشد. صورت‌های مالی مهم ترین منبع اطلاعاتی برون سازمانی است. بسیاری از تحقیقات به اهمیت اساسی اطلاعات حسابداری مالی با کیفیت بالا برای تقویت بازار سرمایه اثربخش اشاره داشته اند (برسفورد^۲، ۱۹۹۷؛ ۱۰۵). لمبرت^۳، لیوز^۴ و ورچیا^۵ (۲۰۰۷؛ ۴۵) اثبات کردند که کیفیت اطلاعات حسابداری می‌تواند هزینه سرمایه را هم مستقیم و هم غیرمستقیم تحت تاثیر قرار دهد. آن‌ها گزارش‌های حسابداری شرکت را به عنوان اطلاعاتی درباره جریان‌های نقد آتی در نظر گرفتند، که به خوبی رفتار واقعی گزارشگری را نشان می‌دهد.

کیفیت گزارش‌های مالی منتشر شده، اطلاعاتی را فراهم می‌سازد که به معامله‌گران خاص این امکان را می‌دهد تا قضاوت‌هایی درباره‌ی عملکرد شرکت داشته باشند که این قضاوت‌ها، بر قضاوت‌های سایر معامله‌گران برتر است. در حقیقت این سرمایه‌گذاران اطلاعات عمومی را در اطلاعات خصوصی پردازش می‌کنند، به طوری که بتوانند برای کسب سودهای معاملاتی دادوستد کنند. این دادوستد ایجاد شده از طریق اطلاعات خصوصی موجب می‌شود اختلاف بین قیمت‌های خرید و فروش به عنوان یک معیار برای مصونیت از زیان‌های مورد انتظار در داد و ستد با این سرمایه‌گذاران مطلع، بیشتر شود.

از طرفی با کاهش کیفیت گزارش‌های مالی که شامل اطلاعات تعهدی است، سرمایه‌گذاران پایداری در اقلام تعهدی را کمتر برآورد می‌کنند و در نتیجه منجر به قیمت‌گذاری نادرست سهام می‌شود (واسن و جف^۶، ۲۰۱۰؛ ۵۷). بنابراین، اگر سرمایه‌گذاران در پردازش اطلاعات مربوط به گزارشگری مالی با محدودیت مواجه شوند، کیفیت پایین می‌تواند عدم تقارن اطلاعاتی میان اشخاص را تحت تاثیر قرار دهد. بتچریا و همکاران^۷ (۲۰۱۳؛ ۳۴) عنوان می‌کنند که کیفیت گزارشگری مالی ضعیف، با عدم تقارن اطلاعاتی بالاتر در بازارهای سرمایه ارتباط دارد. این شرکت‌ها احتمالاً دارای مشخصه‌هایی همچون رقابت ناقص میان سرمایه‌گذاران هستند که در آن سرمایه‌گذاران خبره احتمال می‌رود مزیت اطلاعاتی بیشتری نسبت به معامله‌گران دارای انگیزه

نقد شونده داشته باشند. گال و همكاران (۲۰۱۸؛ ۲۵) در اين حوزه نشان مي دهند كه رابطه بين كيفيت گزارشگري مالي و عدم تقارن اطلاعاتي، با محيط اطلاعاتي شركت مرتبط است و كيفيت ضعيف به ويژه براي شركت هاي كوچك تر پرهزينه تر است. عدم تقارن اطلاعاتي بالاتر، پرهزينه تر است زيرا ريسك گزينش نادرست را براي سرمايه گذاران افزايش و نقدشوندي را کاهش مي دهد.

حسابرساني كه از اعتبار بالايي برخوردار بوده و ريسك شكست در بازار معناداري دارند، به منظور کاهش اين ريسك مديران را ملزم به انتخاب رويه هاي حسابداري محافظه كارانه و استفاده حداكثري از استانداردهاي حسابداري مي كنند (مايرز و عمر^۸، ۲۰۰۳؛ ۵۸). آن ها همچنين در هنگام ارائه گزارش حسابرسي از استقلال بالايي برخوردار هستند زيرا از بعد اقتصادي وابستگي محدودى به هر يك از صاحبكاران دارند. در نتيجه، حسابرسان انگيزه و توانايي تغيير ديدگاه مديران به منظور بكارگيري استانداردهاي حسابداري و بهبود برآوردها در جهت کاهش ريسك حسابرسي را دارند. در اين شرايط مي توان پيش بيني نمود كه تلاش مديران در جهت بهبود دقت ارقام صورت هاي مالي ارائه شده به حسابرسان است و ساير اشتباهات و خطاهاي احتمالي توسط حسابرسان كشف شده و قبل از ارائه صورت هاي مالي نهايي به سرمايه گذاران، اصلاح مي گردد. حسابرسي با كيفيت بالا منجر به بهبود كيفيت گزارشگري مالي به واسطه ايجاد انگيزه در مديران و ملزم سازي آن ها به كشف اشتباهات و موارد خلاف قاعده مي گردد (گان و ميكاس^۹، ۲۰۱۸؛ ۳۶).

پديده قيمت گذاري كمتر از واقع در طول زمان پديده اي فراگير و پايدار بوده است. كيفيت حسابرسي ممكن است دو نقش در قيمت گذاري كمتر از واقع عرضه اوليه عمومي سهام بازي كند. اول اينكه حسابرسان با كيفيت ممكن است يك نقش آگاهي دهنده داشته باشند و اطلاعات دقيق تري به استفاده كنندگان از صورت هاي مالي مخابره كنند كه نتيجه آن کاهش عدم اطمينان آتي براي سرمايه گذاران ناآگاه و به تبع آن کاهش قيمت گذاري كمتر از واقع است. دوم اين كه كيفيت حسابرسي ممكن است درباره ارزش شركت در بازار عرضه اوليه علامت دهی كند و با ارزش بعد از عرضه شركت رابطه مثبتی داشته باشد، به عبارتی باعث شود قيمت گذاري كمتر از واقع سهام افزايش يابد (چانگ و همكاران^{۱۰}، ۲۰۰۸؛ ۸۰).

موضوع كيفيت گزارشگري مالي اطلاعات ارائه شده در آن به عنوان يك راهكار عملي مورد توجه قرار گرفته است. جريان شفاف و با كيفيت اطلاعات موجب کاهش عدم تقارن اطلاعاتي مي شود. يكي از رويكردهاي مهم جهت افزايش كيفيت اطلاعات حسابداري، توجه به مفهوم كيفيت حسابرسي است (كارامانوا و وافيس^{۱۱}، ۲۰۰۵؛ ۴۶). از سوي ديگر، فلو و همكاران^{۱۲} (۲۰۰۳؛ ۱۰۵) به طور تجربی رابطه بين دو ويژگي كميته حسابرسي - تركيب (تخصص و استقلال) و اندازه كميته حسابرسي - و كيفيت گزارشگري مالي را مورد بررسي قرار داده اند. آن ها نشان

دادند که درصد اعضای کمیته حسابرسی که در زمینه حسابداری یا مدیریت مالی تخصص دارند با کیفیت گزارشگری مالی رابطه مثبت دارد. با این حال، استقلال کمیته حسابرسی به کیفیت گزارشگری مالی مرتبط نیست. در این شرایط عملیات حسابرسی با پیچیدگی های خاصی مواجه می شود به نحوی که در شرایط مطلوب، به علت گستردگی عملیات و ورود مدیریت به حوزه های جدید، حجم کار حسابرسی افزایش می یابد و در شرایط نامساعد به علت پنهان سازی و تعویق اخبار بد به دوره های آتی، ریسک عدم کشف حسابرسی افزایش می یابد که در هر دو حالت، منجر به تغییر افزایشی حق الزحمه حسابرسی می گردد (گال و همکاران، ۲۰۱۸؛ ۳۸).

بر اساس تحقیقات انجام شده، حسابرسی با کیفیت بالاتر دقت اطلاعات حسابداری را بهبود می بخشد و به استفاده کنندگان، به خصوص سرمایه گذاران، فرصت می دهد با اعتماد بیشتری وضعیت مالی و نتایج عملکرد شرکت را تحلیل کنند. با در نظر گرفتن گزارشگری مالی به عنوان فرایندی که مشارکت کنندگان مختلفی در هر مرحله از آن وجود دارد، یک مشارکت کننده در بازار سرمایه که اطلاعات گزارشگری مالی را دریافت می کند، به طور معمول از آن اطلاعات به همراه سایر اطلاعات برای انجام یک قضاوت یا یک تصمیم استفاده می کند. بنابراین، مشخص است که هدف اولیه اطلاعات گزارشگری مالی در بازارهای سرمایه این است که از قضاوت ها و تصمیمات خاصی پشتیبانی کند، پس کیفیت گزارشگری مالی در درجه اول به دلیل این دیدگاه که اطلاعات با کیفیت بالا به قضاوت ها و تصمیمات با کیفیت تری منجر می شود مورد توجه است. به این معنا که، اطلاعات گزارشگری مالی با کیفیت، نسبت به اطلاعات با کیفیت پایین، سودمندی بیشتری در تصمیم دارد. یکی از پیامدهای منفی و مهم کیفیت پایین گزارشگری مالی، افزایش عدم تقارن اطلاعاتی و در نتیجه انتخاب ناسازگار و خطر اخلاقی است. اعتقاد بر این است که کیفیت حسابرسی بالا بتواند کیفیت اطلاعات حسابداری را از طریق کاهش عدم تقارن اطلاعاتی افزایش دهد (فرانسیس و همکاران^{۱۳}، ۲۰۱۳؛ ۲۵).

مهم ترین ریسکی که در مورد شرکت های عرضه کننده اولیه سهام متوجه سهامداران بالقوه است عدم تقارن اطلاعاتی است. شرکت های عرضه کننده اولیه سهام علاقه زیادی به مدیریت سود رو به بالا دارند (افزایش درآمد) تا بتوانند سهام خود را در بازار به قیمت بالا به فروش رسانده و روند افزایش قیمت آن سهام بعد از درج شدن در بورس اوراق تا مدت ها ادامه داشته باشد (لی و همکاران، ۲۰۰۹؛ ۱۷۰). در کشور ما نیز با توجه به اصل ۴۴ قانون اساسی و گسترش دامنه خصوصی سازی در کشور، در دهه اخیر عرضه های عمومی اولیه مورد توجه و استقبال شرکت ها واقع شده است. لیکن یکی از مسائلی که در این زمینه با آن روبه رو هستند، ارزش گذاری سهام عرضه های عمومی اولیه می باشد که به دلیل اهمیت آن، موضوع پژوهش های بسیاری واقع شده است. عرضه همگانی اولیه نخستین عرضه همگانی سهام شرکتی است که ممکن است قبل از عرضه نیز فعالیت داشته باشد اما فعالیت آن در حوزه همگانی

نبوده است در نتیجه به دلیل عدم تقارن اطلاعاتی ارزیابی دارایی های آن مبتنی بر اطلاعات ناقص و ناکافی است. مهم ترین ناهنجاری های موجود در عرضه های عمومی اولیه افت قیمت در بلندمدت، ارزش گذاری زیر قیمت و عرضه های عمومی اولیه داغ می باشند (امینال و همکاران^{۱۴}، ۲۰۱۳؛ ۳۷).

پورحیدری و همکاران (۱۳۹۴؛ ۲۴) در پژوهشی به بررسی تاثیر کیفیت حسابرسی بر هزینه حسابرسی و قیمت گذاری کمتر از واقع در عرضه های اولیه پرداختند. نتایج پژوهش نشان می دهد که مؤسسات حسابرسی بزرگ (مؤسسات با کیفیت تر) هزینه حسابرسی بیشتری نسبت به سایر مؤسسات دارند و کیفیت حسابرسی رابطه منفی و معناداری با قیمت گذاری کمتر از واقع در عرضه های اولیه سهام دارد. در واقع حسابرسان با کیفیت یک نقش آگاهی دهنده در عرضه های اولیه دارند و اطلاعات دقیق تری به استفاده کنندگان از صورت های مالی مخابره می کنند که نتیجه آن کاهش عدم اطمینان آتی برای سرمایه گذاران ناآگاه و پیرو آن کاهش قیمت گذاری کمتر از واقع است.

عزیزپور شیرسوار (۱۳۹۵؛ ۳۵) در پژوهشی با عنوان «ارتباط بین کیفیت حسابرسی و کیفیت گزارشگری مالی» با هدف مطالعه جنبه ای از پیامدهای اقتصادی جایگاه خدمات حسابرسی در ایران، به بررسی ارتباط بین کیفیت حسابرسی و کیفیت گزارشگری مالی پرداخت. یافته ها نشان داد بین کیفیت حسابرسی و کیفیت گزارشگری مالی ارتباط مثبت و معناداری وجود دارد. بدین ترتیب، افزایش کیفیت حسابرسی با کاهش عدم تقارن اطلاعاتی و مشکلات نمایندگی بین گروه های مختلف ذی نفع، موجب افزایش کیفیت گزارشگری مالی می شود.

پاک مرام (۱۳۹۶؛ ۱۵) در پژوهشی به بررسی تاثیر کیفیت حسابرسی بر مدیریت سود در زمان عرضه اولیه سهام پرداخت. نتایج حاصل از پژوهش نشان می دهد شرکت هایی که سهام آن ها برای بار اول عرضه می شود در همان سال مدیریت سود را تجربه می کنند همچنین شرکت هایی که سهام آن ها برای بار اول عرضه می شود و توسط مؤسسات بزرگ حسابرسی می شوند؛ در همان سال یک سطح پایین مدیریت سود از طریق اقلام تعهدی را تجربه می کنند. در نهایت، شرکت هایی که سهام آن ها برای بار اول عرضه می شود و در همان سال سطح بالایی از مدیریت سود از طریق اقلام تعهدی را تجربه نموده اند.

پاک مرام و بحری ثالث (۲۰؛ ۱۳۹۶) در پژوهشی به بررسی تاثیر کیفیت حسابرسی بر مدیریت سود واقعی: مطالعه تجربی با شواهدی از عرضه اولیه سهام پرداختند. نتایج حاصل از این مطالعه نشان داد که شرکت هایی که سهام آن ها برای بار اول عرضه می شود به دستکاری فعالیت های واقعی از طریق هزینه های اختیاری غیرعادی و جریانات نقدی عملیاتی اختیاری غیرعادی دست نمی زنند.

اکبریان فرد و همکاران (۱۳۹۸؛ ۱۸) در پژوهشی به بررسی تاثیر عرضه اولیه سهام بر کیفیت حسابرسی: مطالعه تجربی با شواهدی از اظهار نظر حسابرسان و حق الزحمه حسابرسی پرداختند. یافته های پژوهش نشان می دهد که کیفیت حسابرسی در سال عرضه اولیه سهام افزایش می یابد و حق الزحمه حسابرسی در سال عرضه اولیه رابطه معنی دار و مثبتی با حق الزحمه حسابرسی در سال پس از عرضه اولیه دارد. در حالی که، کیفیت حسابرسی در سال پس از عرضه اولیه سهام و دو سال پس عرضه اولیه سهام با کیفیت حسابرسی سال عرضه اولیه سهام تفاوت معناداری ندارد.

اکبریان فرد و همکاران (۱۳۹۸؛ ۱۱) به بررسی تطبیقی روابط عرضه اولیه سهام و مدیریت سود مبتنی بر ارقام تعهدی اختیاری پرداختند. یافته های این پژوهش نشان می دهد که مدیریت سود از طریق ارقام تعهدی با عرضه اولیه سهام رابطه مثبت و معنی داری دارد. تجزیه و تحلیل بیشتر نشان می دهد که مدیریت سود از طریق ارقام تعهدی در سال قبل از عرضه اولیه نسبت به سال عرضه بیشتر است این در حالی است که، مدیریت سود از طریق ارقام تعهدی در سال پس از عرضه اولیه نسبت به سال عرضه اولیه کمتر است.

هاتن و مارکوس (۲۰۰۹؛ ۳۸) رابطه بین عدم شفافیت گزارشگری مالی و توزیع بازده سهام را بررسی کردند. آنان از مدیریت سود به عنوان معیار عدم شفافیت استفاده کردند. نتایج تحقیق آنان نشان می دهد عدم شفافیت در گزارشگری مالی رابطه مستقیم معناداری با ریسک سرمایه گذاران و ریسک سقوط بازده سهام دارد.

راجکوپال و نکاتاجالام (۲۰۱۱؛ ۴۸) رابطه بین کیفیت گزارشگری مالی و پراکندگی بازده غیر عادی سهام را بررسی کردند. نتایج تحقیق آنان نشان داد که کاهش در کیفیت گزارشگری مالی باعث افزایش پراکندگی بازده غیر عادی سهام شرکت ها می شود. تااو^{۱۵} (۲۰۱۲؛ ۳۵) تأثیر کیفیت گزارشگری مالی بر عدم تقارن اطلاعاتی را بررسی کرده است. نتایج تحقیق وی نشان می دهد کیفیت سود رابطه منفی با کاهش قیمت سهام دارد (فروش سهام با کسر سهام). بنابراین، سرمایه گذاران خارجی مایل به پرداخت مبلغ بیشتری در زمان کاهش عدم تقارن اطلاعاتی هستند. همچنین، نتایج تحقیق نشان می دهد که افزایش کیفیت گزارشگری مالی سبب کاهش عدم تقارن اطلاعاتی و کاهش هزینه سرمایه می شود.

فیلیپ جی لی و همکاران^{۱۶} در سال (۲۰۱۵؛ ۳۸) به سنجش رابطه بین دقت و صحت پیش بینی درآمد ارائه شده در پیش بینی سود شرکت های استرالیا در عرضه اولیه و کیفیت حسابرسی پرداختند. نتایج نشان می دهند که پیش بینی های انجام شده با حسابرسان های ۲ شرکت بزرگ حسابرسی دقیق تر از آن هایی است که مربوط به ۲ شرکت بزرگ حسابرسی نمی شوند. همچنین مشخص شد که خطاهای پیش بینی با خوش بینی کمتر به حسابرسان ۲ شرکت بزرگ حسابرسی مربوط می شود، گرچه این نتیجه با مقیاس های جایگزین دوره های پیش بینی متفاوت است.

این نتیجه تایید می کند که حسابرسان ۲ شرکت بزرگ حسابرسی محافظه کارتر از همتایان خود در ۲ شرکت کوچک هستند.

النائر و همکاران^{۱۷} (۲۰۱۷؛ ۲۶) در پژوهشی به بررسی نقش کمیته های حسابرسی به عنوان یکی از ساز و کارهای حاکمیت شرکتی بر کیفیت گزارشگری مالی و افشای اطلاعات حسابداری با استفاده از رگرسیون چند متغیره در بریتانیا پرداخته اند. نتایج پژوهش آن ها نشان می دهد شرکت های دارای کمیته های حسابرسی با کیفیت بالا، افشاهای با کیفیت تری دارند و شرکت های بزرگ با سهامداران بلوکی، سطوح بالای افشا و کیفیت گزارشگری مالی را دارا هستند.

یافته های لیون و همکاران^{۱۸} (۲۰۱۸؛ ۱۷) نشان می دهد پنج موسسه بزرگ حسابرسی برای تعداد زیادی از شرکت های اینترنتی که با مشکل مالی روبرو بودند و برای اولین بار برای مردم عرضه می شدند گزارش های مشروط با عدم تداوم فعالیت کمتری را صادر کرده اند. پژوهشگران این مشکل را به دلایل اقتصادی استقلال و تردید حرفه ای کم حسابرسان مرتبط دانسته اند.

وارسول کریم و همکاران^{۱۹} (۲۰۱۹؛ ۱۶) تاثیر کیفیت حسابرسی و ساختار مالکیت بر درجه دقت و خطای سود پیش بینی شده در عرضه عمومی اولیه در بازار مرزی بنگلادش را بررسی کرده اند. آن ها از دو آزمون یک و چند متغیره بر ۹۱ شرکت عرضه اولیه استفاده کرده اند. نتایج آن ها نشان می دهد که به طور عمده میزان خطاهای پیش بینی سود را می توان با استفاده از عواملی از قبیل صادر کننده، اعتبار حسابرس، سرمایه سرمایه گذاران داخلی و خارجی تعیین کرد، و ریسک پذیر بودن یا نبودن سرمایه گذاری شرکت عرضه اولیه را شناسایی کرد. همچنین، به نظر نمی رسد که عواملی نظیر اهرم مالی، عمومی بودن شرکت در جریان رونق بازار سهام و دوره پیش بینی در دقت سود پیش بینی شده موثر باشند.

محمد عبدالله عامر^{۲۰} و احمد زالوکی^{۲۱} (۲۰۲۰؛ ۱۸) به بررسی نقش تنوع جنسیتی حسابرسان در مدل سازی پیش بینی کیفیت مدیریت سود مدیریت عرضه ی اولیه سهام پرداختند. در این تحقیق ترکیب جنسیتی هیات مدیره و کمیته حسابرسی به عنوان یکی از مسائل مهم حکومتی مواجه با مدیریت و سهامداران سازمان ها در نظر گرفته شده است. نتایج حاصل از این پژوهش بیان می دارد که مدیران زن مجموعه ای از ویژگی های خاص را به هیات مدیره معرفی می کنند که منجر به حمایت از سرمایه گذاران و نظارت موثر بر مدیریت می گردد. با توجه به یافته ها می توان گفت که بین کمیته حسابرسی و خطای پیش بینی سود رابطه ای مثبت و معنی دار وجود دارد که نشان می دهد بالا بودن تعداد مدیران زن در کمیته حسابرسی می تواند اشتباهات بیشتر و دقت کمتر در پیش بینی سود را موجب شود.

بیلز و همکاران^{۲۲} (۲۰۲۰؛ ۱۸) عواملی را مورد مطالعه قرار داده اند که بر توانایی حسابرسی داخلی در نظارت بر گزارشگری مالی تأثیر گذار است. همچنین، به بررسی این موضوع پرداخته

اند که چگونه تغییر مدیر اجرایی حسابرسی بر کیفیت گزارشگری مالی و ارزیابی ریسک حسابرسی تأثیر دارد. آن‌ها با استفاده از داده‌هایی از شرکت‌های تایوانی دریافته‌اند که رویداد تغییر مدیر اجرایی حسابرسی با افزایش قابل توجه شانس اظهار نامه مالی و افزایش در تعهدات اختیاری همراه است.

با توجه به مبانی نظری و پیشینه تحقیقات انجام شده و با توجه به این که هدف این تحقیق، بررسی تأثیر کیفیت حسابرسی بر کیفیت گزارشگری مالی در زمان عرضه اولیه است، فرضیه‌های تحقیق به شرح زیر می‌باشد:

۱- فرضیه اول: کیفیت حسابرسی تأثیر معناداری بر کیفیت گزارشگری مالی در شرکت‌هایی که سهام آن‌ها برای اولین بار در بورس عرضه شده است، دارد.

۲- فرضیه دوم: تفاوت در کیفیت حسابرسی بین شرکت‌های دارای رتبه اعتباری بالا با شرکت‌های دارای رتبه اعتباری پایین منجر به تفاوت در کیفیت گزارشگری مالی در شرکت‌هایی که سهام آن‌ها برای اولین بار در بورس عرضه شده است، می‌شود.

۳- روش تحقیق

تحقیق حاضر بر اساس هدف، از نوع توصیفی و بر اساس ماهیت و روش از نوع همبستگی است. با توجه به این که این تحقیق می‌تواند در فرآیند تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران مورد استفاده قرار گیرد، نوع تحقیق کاربردی محسوب می‌شود. در اجرای طرح تحقیق توصیفی، محقق متغیرها را دستکاری نمی‌کند یا برای وقوع رویدادها شرایطی را به وجود نمی‌آورد. بر اساس این طبقه‌بندی به دلیل این که هیچ یک از متغیرهای تحقیق دستکاری نشده‌اند و به توصیف اطلاعات گردآوری شده بسنده می‌شود، روش تحقیق توصیفی است. تحقیقات همبستگی شامل پژوهش‌هایی است که در آن‌ها سعی می‌شود رابطه بین متغیرهای مختلف با استفاده از ضریب همبستگی، کشف یا تعیین شود. در تحقیق همبستگی، هدف اصلی مشخص کردن رابطه بین دو یا چند متغیر، اندازه و مقدار آن رابطه است.

جامعه‌ی آماری و نحوه‌ی انتخاب شرکت‌ها

جامعه‌ی آماری مورد مطالعه این تحقیق، کلیه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بین سال‌های ۱۳۸۵ تا ۱۳۹۷ است. برای انتخاب نمونه، از بین کلیه شرکت‌های موجود، شرکت‌هایی که واجد هر یک از شرایط زیر نبوده‌اند، حذف شده و در نهایت شرکت‌های باقی مانده برای انجام آزمون انتخاب شده‌اند:

۱- به منظور همگن شدن نمونه‌ی آماری در سال‌های مورد بررسی، شرکت‌ها پیش از سال ۱۳۸۵ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده باشند. ۲- به لحاظ افزایش قابلیت مقایسه، دوره‌ی

مالی شرکت‌ها منتهی به پایان اسفند ماه باشد. ۳- نمونه آماری شامل شرکت‌های واسطه‌گری مالی، سرمایه‌گذاری، لیزینگ، بانک‌ها و شرکت‌های بیمه نمی‌شود. ۴- شرکت‌ها طی قلمرو زمانی این تحقیق تغییر فعالیت یا تغییر دوره‌ی مالی نداده باشند. ۵- داده‌های مورد نظر شرکت‌ها در دسترس باشد. ۶- شرکت‌ها عرضه اولیه داشته باشند.

در نهایت شرکت‌های مورد بررسی در این تحقیق، شامل ۱۲۰ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بوده است.

مدل و متغیرهای تحقیق

مدل تحقیق

این تحقیق به دنبال بررسی الگوسازی کیفیت گزارشگری مالی بر مبنای ویژگی‌های حسابرسی در زمان عرضه اولیه است. بدین منظور از مدل زیر برای بررسی فرضیه اول استفاده شده است.

مدل (۱)

$$FRQ_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 A_Quality_{it} + \alpha_2 OC_{it} + \alpha_3 LTA_{it} + \alpha_4 CATA_{it} + \alpha_5 ROA_{it} + \alpha_6 RETVOL_{it} + \alpha_7 LOSS_{it} + \alpha_8 MTB_{it} + \alpha_9 LEV_{it} + \varepsilon$$

در مدل‌های مذکور:

FRQ_{it} کیفیت گزارشگری مالی؛ $A_Quality_{it}$ کیفیت حسابرسی؛ OC_{it} اعتماد به نفس بیش از اندازه مدیران؛ LTA_{it} مجموع دارایی‌ها؛ $CATA_{it}$ نسبت جاری؛ $CATA_{it}$ نسبت دارایی‌های جاری؛ LEV_{it} اهرم مالی؛ ROA_{it} بازده دارایی‌ها؛ MTB_{it} نسبت ارزش بازار به دفتری؛ $RETVOL_{it}$ نوسان بازده؛ ROI_{it} نسبت سود قبل از بهره و مالیات به مجموع دارایی‌ها و $LOSS_{it}$ زیان شرکت را نشان می‌دهد. برای آزمون فرضیه دوم و الگوسازی روابط مربوطه، مراحل زیر طی می‌شود:

شرکت‌ها به پنج کوانتیل بر اساس شاخص اندازه موسسه حسابرسی دسته بندی می‌شوند. انتظار می‌رود که کوانتیل دارای کمترین (بیشترین) ارزش شاخص، دارای موسسه حسابرسی کوچک (نسبتاً بزرگ) باشد.

سپس شرکت‌ها بر اساس شاخص رتبه اعتباری موسسات حسابرسی به پنج کوانتیل دسته بندی می‌شوند. هر چند به سختی می‌توان اعتبار موسسات حسابرسی را مستقیماً مشاهده کرد، لیکن انتظار می‌رود کوانتیل دارای کمترین (بیشترین) ارزش شاخص دارای کمترین (بیشترین) رتبه اعتباری باشد. در کوانتیلی که به کیفیت حسابرسی پایین نزدیک تر است، پیش‌بینی می‌شود شرکت‌های دارای موسسات حسابرسی با رتبه اعتباری نسبتاً پایین، دارای کیفیت گزارشگری مالی کمتری نسبت به شرکت‌های دارای موسسات حسابرسی با رتبه اعتباری بالا باشند. در کوانتیلی که به کیفیت حسابرسی پایین نزدیک تر است، پیش‌بینی می‌شود شرکت‌های دارای موسسات حسابرسی با رتبه اعتباری نسبتاً پایین، دارای کیفیت گزارشگری مالی کمتری نسبت به

شرکت‌های دارای موسسات حسابرسی با رتبه اعتباری بالا باشند. در کوانتیلی که به کیفیت حسابرسی بالا نزدیک‌تر است، پیش‌بینی می‌شود که کیفیت گزارشگری مالی در هر دو دسته شرکت‌های دارای موسسات حسابرسی با رتبه اعتباری با درجه‌ی نسبتاً بالا و پایین، تفاوت معناداری نداشته باشند. جدول زیر کوانتیل بندی را نشان می‌دهد.

بر حسب کیفیت حسابرسی					
ناقص (Q50)	Q40	Q30	Q20	کامل (Q10)	
Q51	Q41	Q31	Q21	Q11	پایین (Q01)
Q52	Q42	Q32	Q22	Q12	Q02
Q53	Q43	Q33	Q23	Q13	Q03
Q54	Q44	Q34	Q24	Q14	Q04
Q55	Q45	Q35	Q25	Q15	بالا (Q05)

بعد از آن که شرکت‌ها به ۲۵ پرتفوی (۵ × ۵) در هر سال مرتب شدند، برای هر کوانتیل، مدل کیفیت گزارشگری مالی برآورد می‌شود. به عبارت دیگر برای هر کوانتیل رگرسیون سری‌های زمانی برآورد می‌شود. متغیر مورد نظر در اینجا، جزء ثابت است. اگر به طور معناداری بیشتر از صفر باشد، شرکت‌های دارای کیفیت حسابرسی بالا، کیفیت گزارشگری مالی بالاتری را نسبت به شرکت‌های با کیفیت حسابرسی پایین تجربه خواهند کرد. در این مرحله، معناداری جز ثابت در سطح ۵٪ با استفاده از آماره t مورد آزمون قرار می‌گیرد. متغیرهای این پژوهش شامل دو دسته متغیرهای وابسته و مستقل به شرح زیر می‌باشد:

متغیر وابسته

کیفیت گزارشگری مالی (FRQ_{it}): در این تحقیق برای ارزیابی کیفیت گزارشگری مالی از مدل فرانسیس و همکاران (۲۰۰۵)، به شرح زیر استفاده شده است:

مدل (۲)

$$TCA_{j,t} = \alpha_0 + \alpha_1 CFO_{j,t-1} + \alpha_2 CFO_{j,t} + \alpha_3 CFO_{j,t+1} + \alpha_4 \Delta REV_{j,t} + \alpha_5 PPE_{j,t} + \epsilon_{j,t}$$

که در آن، $TCA_{j,t}$ کل ارقام تعهدی شرکت زد در سال t ؛ $CFO_{j,t}$ جریان وجه نقد حاصل از عملیات شرکت؛ $\Delta REV_{j,t}$ تغییر در درآمد فروش شرکت و $PPE_{j,t}$ خالص دارایی‌های ثابت مشهود است. مدل فوق برای هر سال - صنعت برآورد و عکس انحراف استاندارد ۳ ساله جز خطا به عنوان متغیر کیفیت اطلاعات حسابداری در نظر گرفته می‌شود.

متغیرهای مستقل

در این تحقیق متغیرهای مستقل، به شرح زیر می‌باشند:

کیفیت حسابرسی ($A_Quality_{it}$): در این تحقیق متغیر وابسته کیفیت حسابرسی است که برای محاسبه‌ی آن از اندازه موسسه حسابرسی استفاده شده است. برای اندازه‌گیری کیفیت حسابرسی به تئوری‌های اقتصادی و ادبیات حسابداری مراجعه شد و با توجه به این تئوری‌ها معیاری برای

اندازه گيري كيفيت حسابرسي تعيين گرديد. در صورتي كه شركت توسط موسسات حسابرسي درجه اول بر اساس طبقه بندي جامعه حسابداران رسمي مورد رسيدگي قرار گرفته باشد برابر يك در غير اين صورت صفر است.

متغيرهاي كنترلي

اعتماد به نفس پيش از اندازه مديريت (OC_{it}): در پژوهش حاضر، به پيروي از نصيرزاده، عباس زاده و ذوالفقار (۱۳۹۶؛ ۲۵) به منظور اندازه گيري اعتماد به نفس پيش از اندازه مديران اختلاف سود فصلي پيش بيني شده هر سهم با سود واقعي آن محاسبه مي شود. چنانچه در يك سال ميزان سود پيش بيني شده از سود واقعي بيشتر است، عدد يك خواهد گرفت كه در اين صورت مدير داراي اعتماد به نفس پيش از اندازه است و در غير اين صورت عدد صفر را مي پذيرد.

اندازه شركت (LTA_{it}): برابر با لگاريتم طبيعي مجموع دارايي هاي شركت مي باشد.

نسبت جاري ($CATA_{it}$): برابر با نسبت دارايي هاي جاري به مجموع دارايي ها مي باشد.

بدهي بلندمدت (DE_{it}): برابر با نسبت بدهي بلندمدت به مجموع دارايي ها مي باشد.

بازده دارايي ها (ROA_{it}): برابر با نسبت سود قبل از بهره و ماليات به مجموع دارايي ها مي باشد.

زيان ($LOSS_{it}$): متغير موهومي است كه اگر شركت در سال جاري، سال قبل و يا در دو سال قبل زيان داشته باشد عدد يك و در غير اين صورت صفر مي باشد.

ارزش بازار به ارزش دفترى (MTB_{it}): برابر با نسبت ارزش بازار به ارزش دفترى حقوق صاحبان سهام مي باشد.

اهرم مالي (LEV_{it}): برابر با نسبت مجموع بدهي ها به مجموع دارايي هاي شركت مي باشد.

انحراف معيار بازده ($RETVOL_{it}$): برابر با انحراف معيار ۳ ساله بازده سالانه شركت مي باشد.

۴- يافته هاي پژوهش

آمار توصيفي

براي ارابه يك نماي كلي از خصوصيات مهم متغيرهاي محاسبه شده، در جدول زير برخي از آمارهاي توصيفي اين متغيرها، شامل ميانه، ميانگين، ميانه، انحراف معيار، حداقل و حداكثر مشاهدات ارائه شده است.

جدول (۱): آمار توصیفی متغیرهای تحقیق

متغیرها	میانگین	میانه	انحراف معیار	حداکثر	حداقل
کیفیت حسابرسی	۰/۲۹۳۲	۰/۰۰۰۰	۰/۴۹۲۰	۱/۰۰۰۰	۰/۰۰۰۰
کیفیت گزارشگری مالی	۰/۴۰۵۲	۰/۳۷۱۹	۰/۱۸۲۷	۰/۸۹۷۸	۰/۰۰۶۱
اعتماد به نفس بیش از اندازه	۰/۰۱۴۶	۰/۰۰۸۲	۰/۰۱۹۴	۰/۱۶۴۱	-۰/۰۷۷۱
اندازه شرکت	۵/۹۶۷۲	۵/۷۹۵۰	۰/۶۳۶۱	۸/۵۳۱۰	۴/۲۵۳۴
نسبت جاری	۰/۶۲۶۳	۰/۶۵۱۰	۰/۲۲۱۹	۰/۹۵۹۰	۰/۰۶۹۰
بازده دارایی‌ها	۰/۱۴۲۱	۰/۰۵۷۳	۰/۲۱۳۶	۱/۱۹۲۴	-۰/۴۰۴۲
زیان شرکت	۰/۰۹۲۴	۰/۰۰۰۰	۰/۲۸۲۷	۱/۰۰۰۰	۰/۰۰۰۰
ارزش بازار به دفتری	۱/۱۷۲۱	۱/۱۲۰۹	۰/۱۵۶۶	۱/۹۲۷۱	۰/۴۸۲۴
اهرم مالی	۰/۶۵۹۷	۰/۶۵۸۹	۰/۲۰۱۲	۱/۸۲۴۴	۰/۰۹۷۴
نوسان بازده	۰/۳۹۳۵	۰/۳۳۵۰	۰/۲۴۱۱	۰/۹۸۹۴	۰/۰۱۲۶

میانگین کیفیت حسابرسی برآوردی برابر با ۰/۲۹۳۲ است و بیانگر این است که بخش محدودی از شرکت‌های مورد مطالعه از موسسات حسابرسی درجه اول استفاده می‌کنند. میانگین کیفیت گزارشگری مالی برابر با ۰/۴۰۵۲ است که بیانگر نوسان بالای جریانات نقدی مورد استفاده توسط شرکت‌های مورد مطالعه است. میانگین متغیر اعتماد به نفس بیش از اندازه برابر با ۰/۰۱۴۶ بوده که نشان دهنده بکارگیری محدود مدیران با اعتماد به نفس بیش از اندازه است. ارزش میانگین اندازه شرکت ۵/۹۶۷۲ و نسبت جاری ۰/۶۲۶۳ می‌باشد. به عبارتی، بخش عمده‌ای از دارایی‌های شرکت‌ها جاری می‌باشند که بیانگر بالاتر بودن سرمایه گذاری کوتاه مدت است. میانگین اهرم مالی و نوسان بازده به ترتیب برابر با ۰/۶۵۹۷ و ۰/۳۹۳۵ می‌باشد که نشان می‌دهد بخش عمده‌ای از مصارف شرکت از محل بدهی‌ها تامین مالی شده است. ارزش میانگین بازده دارایی و زیان شرکت به ترتیب برابر با ۰/۱۴۲۱ و ۰/۰۹۲۴ است که بیانگر ایجاد ۰/۱۴ بازدهی به ازای هر ریال سرمایه‌گذاری در دارایی‌ها می‌باشد. ارزش میانگین ۱/۱۷۲۱ برای نسبت ارزش بازار به دفتری نشان دهنده فرصت‌های رشد برای شرکت‌های مورد مطالعه است. با مقایسه میانگین و میانه متغیرها می‌توان گفت که ارزش همه‌ی میانگین‌ها به استثنای نسبت جاری، بزرگتر از میانه‌ها می‌باشد که نشان‌دهنده انحراف منطقی در توزیع هر متغیر می‌باشد (ژو^{۲۳}، ونگ و هان^{۲۴}، ۲۰۱۳: ۲۵). با بررسی ضریب تغییرات داده‌ها می‌توان اظهار داشت که داده‌های مربوط به متغیرهای مستقل و وابسته از توزیع نرمال برخوردار هستند. و اوس^{۲۵} (۲۰۰۲؛ ۲۰۵) عنوان می‌کند که زمانی که تعداد مشاهدات بزرگتر از ۱۰۰ باشد (معیاری تقریبی برای توزیع نرمال) احتمال نرمال بودن داده‌ها افزایش می‌یابد.

همان گونه که مشهود است متغیر اعتماد به نفس بیش از اندازه مدیر به معنای این هست که مدیر به فرایند صعودی قیمت سهام خود اعتماد کاذب و فراوانی دارد. لذا در چنین شرایطی اخبار و فعل و انفعالات پیش آمده که موجب ایجاد سیر نزولی در فرایند قیمت سهام این شرکت شده را نمی‌پذیرد. پس با توجه به تعریف عملیاتی این متغیر چنانچه سود پیش بینی شده از سود واقعی هر سهم بیشتر باشد نشان دهنده این است که خوش بینی مدیر صحت داشته و چنانچه سود پیش

بینی شده از سود واقعی کمتر باشد خوش بینی مدیریت صحت نداشته است. با توجه به اطلاعات جدول (۱) که حداکثر آن ۰/۱۶۴۱ می باشد نشان دهنده این است که سود واقعی از سود پیش بینی شده بیشتر هست و انحراف مساعد ایجاد شده است و عدد حداقل ۰/۰۷۷۱- نشان دهنده این هست که سود پیش بینی شده از سود واقعی بیشتر هست و انحراف نامساعد ایجاد شده است.

آمار استنباطی

در پژوهش حاضر، از آزمون دوربین- واتسون جهت تشخیص خود همبستگی مدل استفاده شده است. اگر مقدار آماره دوربین- واتسون نزدیک به عدد ۲ باشد، استقلال جمله‌ی خطای مدل می تواند پذیرفته شود. علاوه بر این، از آزمون فیشر جهت بررسی معناداری کل مدل استفاده شده است. جدول (۲) نتایج حاصل از برآورد مدل‌های تحقیق را نشان می‌دهد.

جدول (۲) : نتایج حاصل از برآورد مدل تحقیق

متغیر	ضریب	آماره t	سطح خطا
کیفیت حسابرسی	۰/۳۷۳۴	۲/۸۹۲۶	۰/۰۰۲۴
نسبت جاری	-۰/۱۶۱۰	-۱/۱۵۲۷	۰/۲۵۱۸
اهرم مالی	۰/۳۸۰۲	۳/۲۴۹۲	۰/۰۰۱۲
زبان شرکت	۰/۰۵۴۰	۱/۰۰۶۷	۰/۳۱۴۹
اندازه شرکت	-۰/۱۳۵۵	-۳/۶۲۳۹	۰/۰۰۰۴
اعتماد به نفس بیش از اندازه	۲/۳۹۲۸	۲/۰۹۹۵	۰/۰۳۶۱
ارزش بازار به دفتری	-۰/۰۱۰۷	-۰/۰۸۷۶	۰/۹۳۰۱
بازده دارایی‌ها	۰/۱۴۳۹	-۰/۹۷۹۵	۰/۳۲۷۶
نوسان بازده	۰/۱۵۷۹	۲/۰۸۸۰	۰/۰۳۷۱
جز ثابت	۰/۵۳۳۲	۲/۲۰۶۴	۰/۰۲۷۶
ضریب تعیین	۰/۳۲۶۸		
ضریب تعیین تعدیل شده	۰/۲۷۶۸		
آماره دوربین- واتسون	۱/۶۶۲۲		
آماره F	۵/۶۹۸۹		
احتمال آماره F	۰/۰۰۰۳		

بر اساس مدل (۲)، فرضیه اول تحقیق مبنی بر این که کیفیت حسابرسی به صورت معناداری منجر به تغییر کیفیت گزارشگری مالی در شرکت‌های عرضه اولیه می‌شود، با توجه به اینکه کوچکتر از ۵ درصد می‌باشد رد نشده است.

بر اساس نتایج تخمین مدل‌ها، می‌توان نتیجه گرفت که مدل‌های تحقیق معنادار است. در نتیجه، در سطح اطمینان ۹۵ درصد معنادار بودن مدل پذیرفته می‌شود. همچنین، با توجه به مقدار آماره دوربین- واتسون می‌توان نتیجه گرفت که مدل‌های پژوهش مشکل خود همبستگی ندارد. برای آزمون فرضیه دوم شرکت‌ها به پنج کوانتیل بر اساس شاخص کیفیت حسابرسی دسته بندی می‌شوند. سپس شرکت‌ها بر اساس رتبه اعتباری موسسات حسابرسی آن‌ها به پنج کوانتیل دسته‌بندی شده‌اند. نتایج حاصل از هر یک از این کوانتیل‌ها به شرح زیر می‌باشد:

جدول (۳) : پرتفوی کیفیت گزارشگری مالی

رتبه اعتباری (Q1-Q5)		پرتفوی تعاملی کیفیت حسابرسی و کیفیت گزارشگری مالی	
۰/۰۰۲۱	پنجک اول (بالا ترین کیفیت)	پنجک های کیفیت حسابرسی	
*-۳/۳۴۵۶			
۰/۰۳۰۲	پنجک دوم		
**۲/۵۶۵۳			
۰/۱۵۴۳	پنجک سوم		
**۲/۱۱۰۸			
۰/۱۱۲۷	پنجک چهارم		
*۳/۷۶۲۰			
۰/۲۶۹۴	پنجک پنجم (پایین ترین کیفیت)		
*۳/۴۵۱۵			

..*** به ترتیب بیانگر معناداری در سطح خطای ۱، ۵ و ۱۰ درصد می باشند.

با توجه به جدول بالا نیز می توان ابراز داشت با افزایش کیفیت حسابرسی، ضریب کیفیت گزارشگری مالی نیز افزایش یافته است به نحوی که در پنجک اول (کیفیت حسابرسی پایین تر) ضریب مربوطه حداقل می باشد. به عبارتی، افزایش کیفیت حسابرسی ضعف ناشی از کیفیت گزارشگری مالی را پوشش می دهد. نتایج حاصل از مدل کیفیت گزارشگری مالی مربوط به این فرضیه نیز به شرح زیر می باشد:

جدول (۴) : پرتفوی تحلیلی کیفیت گزارشگری مالی

تغییرات		Q5		Q1		رتبه اعتباری	
آماره t	ضریب	آماره t	ضریب	آماره t	ضریب	متغیر	پنجک
۲/۳۷۱۶**	۰/۱۲۷۳	۲/۹۸۲۴*	۰/۲۹۸۵	۱/۱۸۱۵	۰/۱۷۱۲	جز ثابت	
	۰/۳۸۷۵		۰/۳۶۸۴		۰/۴۱۸۲	ضریب تعیین	Q1
	۰/۰۰۲۷		۰/۰۰۱۵		۰/۰۰۲۰	احتمال آماره F	حسابرسی
۱/۶۸۱۵	۰/۰۳۲۱	۲/۱۵۹۰**	۰/۱۰۸۶	۲/۳۴۰۹**	۰/۱۶۲۸	جز ثابت	
	۰/۴۹۰۶		۰/۴۷۱۶		۰/۵۱۲۰	ضریب تعیین	Q5
	۰/۰۱۴۴		۰/۰۱۲۹		۰/۰۰۱۷	احتمال آماره F	

..*** به ترتیب بیانگر معناداری در سطح خطای ۱، ۵ و ۱۰ درصد می باشند.

متغیر مورد نظر در فرضیه دوم، جزء ثابت است. به نحوی که اگر به طور معناداری بیشتر از صفر باشد، شرکت های با موسسات حسابرسی با کیفیت بالا، کیفیت گزارشگری مالی بیشتری را نسبت به شرکت های با موسسات حسابرسی با کیفیت پایین تجربه خواهند کرد. با توجه به جدول فوق و نیز براساس کوانتیل های اول و آخر و مقایسه آن ها می توان ابراز داشت که فرضیه دوم تحقیق با استفاده از معیار کیفیت حسابرسی و رتبه اعتباری تایید شده است.

۵- بحث و نتیجه گیری

در این تحقیق، کیفیت گزارشگری مالی بر مبنای ویژگی‌های حسابرسی در زمان عرضه اولیه، مورد مطالعه قرار گرفته است. فرضیه اول تحقیق رد نشده است. نتایج حاصل از این فرضیه مشابه نتایج تحقیق وارسول کریم و همکاران (۲۰۱۹: ۱۴) و اکبریان فرد و همکاران (۱۵: ۱۳۹۸) و بویل، دیزورت و هرمنسون (۲۰۱۵: ۲۶) می‌باشد. آن‌ها به این نتیجه رسیدند که رفتار مدیریت تابعی از خصوصیات انتزاعی و فکری است که منجر به شناسایی فرصت‌های تقلب و ضعف‌های کنترل داخلی می‌شود و به صورت گسترده‌ای از ارقام تعهدی برای دستیابی به منافع شخصی خود استفاده می‌کنند به نحوی که ریسک حسابرسی عدم کشف بالا رفته و حسابرسان به منظور پوشش ریسک و دستیابی به حداقل صرف مربوطه، کیفیت حسابرسی را افزایش می‌دهند.

نتایج حاصل از بررسی فرضیه دوم تحقیق نشان می‌دهد که تغییرات ایجاد شده در کیفیت گزارشگری مالی تابعی از کیفیت حسابرسی و رتبه اعتباری موسسه حسابرسی (از منظر جامعه حسابداران رسمی) است. نتایج حاصل از این فرضیه با تحقیقات گال و همکاران (۲۰۱۸: ۲۵) تطابق دارد. در شرایط انجام حسابرسی توسط موسسات با رتبه اعتباری بالا در جامعه، اطلاعات با کیفیت بالا ارائه شده و میزان دستکاری اطلاعات مالی کاهش یافته و از ارقام تعهدی و برآوردها به میزان کمتری بهره گرفته می‌شوند. به نحوی که پیامدهای مالی دارای حداقل فاصله از انتظارات فعالان بازار است. کیفیت گزارشگری مالی بالا ابهام کلی را کاهش می‌دهد و بنابراین نفعی که سرمایه‌گذاران مشخصی از کسب اطلاعات خصوصی درباره شرکت بدست می‌آورند، کاهش می‌یابد. در حالت کیفیت حسابرسی نسبتاً کامل، کیفیت گزارشگری مالی ناشی از عدم ارائه اطلاعات کامل و وجود عدم تقارن اطلاعاتی در یک شرکت ناچیز و قابل چشم پوشی است. با این حال، در وضعیت کیفیت حسابرسی ضعیف، این اثر می‌تواند معنادار و قابل اندازه‌گیری باشد، به ویژه برای مواردی که مستلزم ریسک منحصر به فرد شرکت و نه عوامل در سطح بازار است. نتایج حاصل از این فرضیه با تحقیقات ورچیا (۲۰۰۱: ۳۸) نیز همخوانی دارد.

نگرش‌های محافظه کارانه حسابرسان در ارائه نظر در راستای موضوع استقلال حسابرس می‌تواند نکته قابل تاملی در عملکرد حسابرسی باشد. عوامل متعددی بر صدور گزارش مقبول حسابرسان موثر است که از جمله عرضه اولیه سهام می‌باشد. زیرا این تلاش بالقوه برای بازاریابی حسابرسی و به تصویر کشیدن مطلوبیت خدمات حسابرسی در جهت اهدافی همچون اعتباربخشی و اعتماد سازی برقرار است. اما سوال مهم این است که آیا ثبات رفتاری در خصوص نظارت موثر بر بازار خدمات حسابرسی غیر از عرضه اولیه نیز برقرار است؟ این که عکس العمل حسابرسان در سال‌های پس از عرضه اولیه حسابرسی چگونه است؟ آیا این رفتار ثابت در تدوین گزارش‌های حسابرسی با در نظر داشتن نظارت موثر هم چنان وجود دارد یا این که تنها یک حرکت محافظه کارانه است که بازار به صورت نامحسوس شاهد آن است.

چون سرمایه گذاران نسبت به دورنمای شرکت های عرضه کننده اولیه سهام نامطمئن هستند. به دلیل وجود چنین عدم تقارن اطلاعاتی، شرکت های عرضه کننده اولیه سهام نه تنها ملزم هستند که صورت های مالی حسابرسی شده چند سال قبل خود را در اختیار عموم قرار دهند بلکه اطلاعات مالی پیش بینی شده حسابرسی شده خود را نیز منتشر می نمایند. صورت های مالی به عنوان مهم ترین بخش از مجموعه اطلاعات مالی محسوب می شود. پس پر واضح هست که سرمایه گذاران جهت انتخاب و سرمایه گذاری در سهام شرکت ها باید اطلاعات کاملی را در اختیار داشته باشند. سرمایه گذاران خیلی علاقمند هستند که صورت های مالی سنوات قبل حسابرسی شده را مورد تحلیل و بررسی قرار دهند تا به یک اجماع نظری کامل جهت سرمایه گذاری دست پیدا کنند. این مهم محقق نخواهد شد جز در فرایند بهینه کیفیت حسابرسی. حسابرسان با کیفیت اطلاعات دقیقی را در مورد ارزش شرکت ارائه می دهند و با نقش آگاهی دهندگی خود باعث کاهش عدم تقارن اطلاعات در عرضه های اولیه سهام می شوند، با این نقش قیمت عرضه شده شرکت در هنگام عرضه اولیه افزایش و یا به عبارتی قیمت گذاری کمتر از واقع سهام کاهش می یابد.

کیفیت حسابرسی ممکن است دو نقش در عرضه اولیه عمومی سهام بازی کند. اول اینکه حسابرسان با کیفیت ممکن است یک نقش آگاهی دهنده داشته باشند و اطلاعات دقیق تری به استفاده کنندگان از صورت های مالی مخابره کنند که نتیجه آن کاهش عدم اطمینان آتی برای سرمایه گذاران ناآگاه و به تبع آن کاهش قیمت گذاری کمتر از واقع است. دوم این که کیفیت حسابرسی ممکن است درباره ارزش شرکت در بازار عرضه اولیه علامت دهی کند و با ارزش بعد از عرضه شرکت رابطه مثبتی داشته باشد، به عبارتی باعث شود قیمت گذاری کمتر از واقع سهام افزایش یابد.

در عرضه اولیه از آن جایی که سهام جهت ارائه به خریداران برای نخستین بار قیمت گذاری می شود، لذا شرکت ها تمایل دارند به منظور افزایش میزان اعتماد سرمایه گذاران و هم چنین نشان دادن ارزش واقعی شرکت در قیمت سهام، از شرکت های بزرگ حسابرسی استفاده کنند. حسابرسان با کیفیت، اطلاعات دقیقی را در مورد ارزش شرکت ارائه می دهند و با نقش آگاهی دهندگی خود باعث کاهش عدم تقارن اطلاعات در عرضه های اولیه سهام می شوند. به علاوه کیفیت حسابرسی به واسطه گزارش مقبول حسابرسان بزرگ نسبت به صورت های مالی شرکت، منجر به اعتماد بیشتر خریداران نسبت به شرکت و افزایش سرمایه گذاری از طریق خرید سهام در عرضه اولیه می گردد. هم چنین از آن جایی که شرکت ها تا مدتی پس از عرضه اولیه سهام به دنبال تثبیت ارزش شرکت خود هستند لذا به حضور شرکت های بزرگ و معتبر حسابرسی نیاز دارند. به همین منظور موسسات بزرگ حسابرسی به دلیل شهرت زیاد و برخورداری از

حسابرسان با تجربه و با دانش كافي و هم چنين انجام كار با كيفيت بالا، حق الزحمه بيشتري را مطالبه مي كنند.

فرايند گزارشگري مالي شامل ايجاد، انتشار، اطمينان بخشي و استفاده از گزارش هاي مالي مي باشد. كيفيت گزارشگري مالي به اثر هر كدام از اين مراحل در ارائه منصفانه صورت هاي مالي از اقتصاد زيربنايي شركت بستگي دارد. در ادبيات حسابداري، منابع كيفيت گزارشگري مالي قابل انتساب به صورت هاي مالي حسابرسي نشده، شناسايي شده است كه شامل ويژگي هاي ذاتي و ويژگي هاي سيستم گزارشگري مالي مي باشد. مرحله اطمينان بخشي در فرايند گزارشگري مالي يعني فرايند حسابرسي نيز موجب ارائه منصفانه تر گزارش هاي مالي از اقتصاد زيربنايي شركت به وسيله افزايش قابليت اعتبار گزارش هاي مالي مي شود. بنا بر اين، كيفيت حسابرسي قابل انتساب به مرحله اطمينان بخشي، به عنوان جزء ديگري از كيفيت گزارشگري مالي محسوب مي شود. بر اين اساس، اجزاي كيفيت گزارشگري مالي شامل ويژگي هاي ذاتي و ويژگي هاي سيستم گزارشگري مالي و كيفيت حسابرسي است. اين سه جزء از هم مستقل نيستند و بر يكديگر نيز اثر مي گذارند.

محدوديت هايي كه در اجراي اين پژوهش وجود داشته و در تعبير و تفسير نتايج پژوهش و قابليت تعميم آن بايستي مورد ملاحظه قرار گيرد به شرح زير است :

الف) يكي از مهم ترين راهكارهاي ارتقاي كيفيت حسابرسي كشور، شفافيت بيشتري از سوي حسابرسان و مقررات گذاران و همكاري آن ها با دانشگاهيان در هدف گذاري مشترك يعني درك بهتر محرک هاي مختلف كيفيت حسابرسي است. عدم دسترسي دانشگاهيان به داده هايي كه تاكنون افشا نشده اند و فراهم كردن بستري براي انجام پژوهش هاي كافي در زمينه ابعاد مختلف كيفيت حسابرسي، نمي تواند زمينه ساز تحقق هدف ياد شده باشد.

ب) كيفيت گزارشگري مالي ، كه به منظور اندازه گيري آن از اقلام تعهدي شركت استفاده شده است مي توان جهت اندازه گيري اين متغير از ابزار كامل تري استفاده نمود. چرا كه تعيين ميزان قضاوت مديران و نحوه عملكرد و اين كه آيا مدير با هدف و غرض ورزي اقدامات خود را انجام داده يا خير؟ ممكن است باعث برآوردی و ذهنی بودن نتایج تحقیق شود.

ج) تحقيق حاضر با استفاده از داده هاي شركت هاي پذيرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران انجام شده است و شركت هاي سرمايه گذاري ، ليزينگ و بيمه به علت ماهيت خاص فعاليت آن ها از جامعه آماری کنار گذاشته شده اند، لذا نتايج به دست آمده قابليت تعميم به تمامی شركت ها را ندارد.

د) اقلام مندرج در متن صورت هاي مالي به واسطه آثار تورم تعديل نشده است و از آنجايي كه واحدهای تجاری در زمان های متفاوت تاسيس شده اند و اقلام دارايی های خود را در زمان

های متفاوت تحصیل نموده اند لذا کیفیت قابلیت مقایسه اقلام می تواند بر نتایج تحقیق اثر بگذارد و تعمیم نتایج را با محدودیت هایی همراه سازد.

یادداشت ها

- | | |
|------------------------|-------------------------------|
| 1-Roosenboom and et al | 14-Eminal and et al |
| 2-Bersfoord | 15-Taeow |
| 3-Lebret | 16- Flieep Jel Leli and et al |
| 4-Leows | 17-Al-Shaer et al |
| 5-Werchia | 18-Leone and et al |
| 6-Waen and Jeef | 19-Warsool Karim and et al |
| 7-Betrchia and et al | 20-Moohamad Abdoloah Amer |
| 8-Maierz and Oamer | 21-Ahmad zalooki |
| 9-Gan and Mikase | 22-Bills et al |
| 10-Chang and et al | 23-Jeow |
| 11-Kramanova and wanis | 24-Weng and Han |
| 12-Felo et al. | 25-Waoose |
| 13-ferancis and et al | |

کتابنامه

۱. اکبریان فرد، مریم، وکیلی فرد، حمیدرضا و نیکرمرام، هاشم، (۱۳۹۸)، تاثیر عرضه اولیه سهام بر کیفیت حسابرسی: مطالعه تجربی با شواهدی از اظهار نظر حسابرسی و حق الزحمه حسابرسی، فصلنامه دانش حسابداری و حسابرسی مدیریت، ۸(۲۹): ۷۱-۸۹.
۲. اکبریان فرد، مریم، وکیلی فرد، حمیدرضا و نیکرمرام، هاشم، (۱۳۹۸)، بررسی تطبیقی روابط عرضه اولیه سهام و مدیریت سود مبتنی بر اقلام تعهدی اختیاری، مجله راهبرد مدیریت مالی، ۷(۲): ۹۱-۱۲۲.
۳. پاک مرام، عسگر، (۱۳۹۵)، تاثیر کیفیت حسابرسی بر مدیریت سود در زمان عرضه اولیه سهام، فصلنامه دانش حسابرسی، ۷(۶۸): ۲۲.
۴. پاک مرام، عسگر، بحری ثالث، جمال، (۱۳۹۶)، تاثیر کیفیت حسابرسی بر مدیریت سود واقعی: مطالعات تجربی با شواهدی از عرضه اولیه سهام، فصلنامه دانش حسابداری و حسابرسی مدیریت، ۳(۳): ۱۱۷-۱۳۰.
۵. پورحیدری، امید، برهانی نژاد، سعیده، محمد رضا خانی، وحید، (۱۳۹۴)، بررسی تاثیر کیفیت حسابرسی بر به موقع بودن گزارش حسابرسی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، فصلنامه دانش حسابرسی، ۱۵: ۵۸.
۶. حساس یگانه، یحیی، حسنی القار، مسعود، مرفوع، محمد، (۱۳۹۴)، بیش اطمینانی مدیریت و حق الزحمه حسابرسی. فصلنامه بررسی های حسابداری و حسابرسی، ۲۲(۲): ۳۶۲-۳۸۴.

۷. خدادادي، ولي؛ حاجي زاده، سعيد، (۱۳۹۰)، تئوري نمايندگي و حق الزحمه حسابرسي مستقل: آزمون فرضيه جريان نقد آزاد، دانش حسابداري مالي، (۲): ۹۲-۷۶.
۸. سجادي، سيد حسين. ناصح، لادن، (۱۳۸۲). سودمندی حسابرسي مستقل صورتهای مالي. بررسی های حسابداری و حسابرسي، ۸۸: ۲۱-۳۸.
۹. عزيز پور شير سوار، محسن، (۱۳۹۵)، ارتباط بين كيفيت حسابرسي و كيفيت گزارشگري مالي، ماهنامه پژوهش های مديريت و حسابداری، ۲۲: ۲۵.
۱۰. كردستاني، غلامرضا، رحيمي، مصطفي، (۱۳۹۰)، بررسی رابطه كيفيت حسابرسي با هزينه سرمايه سهام عادي و مديريت سود، فصلنامه مطالعات حسابداری، ۲۶: ۷۱-۹۲.
۱۱. كياني، آيدين و محمد علي، آقايي، (۱۳۹۵)، آريزايي سودمندی معيارهای اندازه گيري كيفيت گزارشگري مالي بر رشد آتي در فرآيند چرخه حيات شركت ها، پژوهش های کاربردي در گزارشگري مالي، ۹ (۵): ۱۴۳-۱۷۲.

References

1. Ahmed, K., Chalmers, K. & Khlif, H. (2013). A meta-analysis of IFRS adoption effects. *The International Journal of Accounting*, 48(2): 173-217.
2. Akbaryan, M., Vakilifard, H., Nikoumaram, H. (2019). The Comparative Investigation of the Relationship between Initial Public Offerings and Earning Management based on Discretionary Accruals, *Journal of Financial Management Strategy*, 7(2): 91-122. (in Persian)
3. Akbaryan, M., Vakilifard, H., Nikoumaram, H. (2019). The Effect of Initial Public Offering on Audit Quality: An Experimental Study with Evidence from Auditor Opinion and Audit Fees, *Journal of Management Accounting and Auditing*, 29: 71-89. (in Persian)
4. Azizpour Shir Savar, M. (2016). The relationship between audit quality and financial reporting quality, *Management and Accounting Research Monthly*, No. 25. (in Persian)
5. Betchir, M., Clacher, I. (2013). "The Impact of Audit Quality on Real and Accrual Earnings Management around IPOs". *The Accounting Review*. 46(2), 52-65.
6. Bilez, M., Clacher, I., & Keasey, K. (2020). "Real and accrual earnings management and IPO failure risk". *Accounting and Business Research*, 45 (1), 55-92.
7. Emanolo, S., Lee-Seok Hwang and Ching-Lih Jan, (2013), Differences in Conservatism between Big Eight and non-Big Eight Auditors, working paper, Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2428836>.
8. Felip, Y. and Agrawal, K. (2015). Impact of IPO grading on earnings management. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, Vol. 13 Iss 2 pp. 142-158.

9. Felow, D., & Dichev, I. D. (2003). Earnings management to avoid earnings decreases and losses. *Journal of Accounting and Economics*, 24(1), 99–126.
10. Gall, S. P., Mizik, N., & Roychowdhury, S. (2018). Managing for the Moment: The Role of Real Activity versus Accruals Earnings Management in SEO Valuation. SSRN eLibrary.
11. Hasas Yeganeh, Y; Hassani Al-Qar, M; Marfou, M. (2015). Management Uncertainty and Audit Fee. *Journal of Accounting and Auditing Reviews*, No. 22, 362-384. (in Persian)
12. Jaggi, B, Gul, F , Chiu Lau, T. (2012). "Auditor industry specialization, political economy and earnings quality: Some cross-country evidence". *Journal of International Financial Management and Accounting*, 23 (1),24-61.
13. Khodadadi, V; Hajizadeh, S (2011). Representative Theory and Independent Audit Fee: Free Cash Flow Hypothesis Test. *Financial Accounting Knowledge*, No. 2, 92-76. (in Persian)
14. Kiani, A, Aghaei. (2016), Evaluating the usefulness of Criteria for Measuring the Quality of Financial Reporting on Future Growth in the Life Cycle of Companies Process, *Research in Financial Reporting*, 9: 172-143. (in Persian)
15. Kurdistan, G, Rahimi, M. (2011), A Study of the Relationship between Auditing Quality and Capital of Ordinary Shares and Profit Management, *Journal of Accounting Studies*, 26: 92-71. (in Persian)
16. Lanouar Charfeddine , Wided Bouaine (2012), "Income Smoothing and CEO Job Security", *Information Management and Business Review*. 4, No. 3, PP. 95-106, (ISSN 2220-3796).
17. Lee, Frank M Song, Sonid ML Wong, (2009). Audit Firm Size and Perception of Audit Quality: Evidences from a competitive Audit market in china 2007; PP. 1-17.
18. Leone, C., J. Core, D. Taylor, and R. Verrecchia. (2008). When does information asymmetry affect the cost of capital? *Journal of Accounting Research*. 49 (1): 1-40.
19. Lashgari, Z, Gawradar, A, Bakhshayesh, E. (2007) "Internal Control Weakness and Accruals Quality in Companies Listed on Tehran Stock Exchange". *Social and Behavioral Sciences*. 454 – 461.
20. Mohammad Alhadab, Iain Clacher, Kevin Keasey (2020). Effects of Audit Quality on Real and Accrual Earnings Management and subsequent Return Performance: Evidence from IPOs. Electronic copy available at: <http://ssrn.com/abstract=2225409>, 1030.
21. Madesen Alhadab «Iain Clacher » Kevin Keasey (2010). Effects of Audit Quality on Real and Accrual Earnings Management and subsequent Return Performance: Evidence from IPOs. Electronic copy available at: <http://ssrn.com/abstract=2225409>, 1030.
22. Nikbakht , M. Tanani, M. (2010) .Test of Factors Influencing Financial Audit Fees. *Financial Accounting Research* , 2(4): 111-132 (In Persian).

23. Pakmaram,A. Bahri Sales,J. (2017). The effect of audit quality on earnings management at the time of initial public offering. *Journal of Auditing Knowledge*. 68:22. (in Persian)
24. Pakmaram,A. Bahri Sales,J. (2017). The Impact of Audit Quality on Earnings Management: An Experimental Study with Evidence from IPO. *Journal of Management Accounting and Auditing* . 23(2):117-130. (in Persian)
25. Pourheidari, O, Borhaninejad, S, Reza Khani,V. (2015). The effect of audit quality on the timeliness of audit reports in companies listed on the Tehran Stock Exchange, *Quarterly Journal of Auditing Knowledge*, 15, No. 58. (in Persian)
26. Rajogopal .s. and Ne;atachlam S. (2011). "Earnings management through real activities manipulation". *Journal of Accounting and Economics*. 42 (3). 335–370.
27. Roosenboom, P., T. Van der Goot and G. Mertens, (2003), Earnings Management and Initial Public Offerings: Evidence from The Netherlands, *International Journal of Accounting*, 38(3): 243-266
28. Ruey-Dang Chang,Yee-Chy Tseng, Ching-Ping chang (2010) , The issuance of convertible bonds and earnings management : Evidence from Taiwan, *Review of accounting and finance* .vol. 9 no. 1
29. Sajjadi, S, H. Naseh, L.(2003). Profitability of independent audit of financial statements. *Accounting and auditing reviews*. 88: 38-21.(in Persian)
30. Sun, J, and Liu, G. (2013) .Auditor industry specialization, board governance, and earnings management. *Managerial Auditing Journal*, Vol. 28 Iss: 1. 45 – 64.
31. Tseo, J., (2012), Earnings Management during Import Relief Investigations, *Journal of Accounting Research*, 29(2): 193–228
32. Vsen Guerra. Barbara, Marie(2010). Auditor independence: an examination of the effect of self- interest threats and organization safeguards on auditor judgment. UMI proquest digital dissertation. Degree: PHD, school: Drexel university.
33. Varasole karim, I, J. R. Graham, and C. R. Harvey. (2019). Managerial miscalibration. *The Quarterly Journal of Economics*. 128 (4): 1547-1584.
34. Zhang, X. and Wolow F., (2006), Information Uncertainty and Stock Returns, *Journal of Finance*, 61(1): 105-136.