

بررسی تاثیر کیفیت گزارشگری مالی، کیفیت حسابرسی مستقل و قدرت سود بر ارزش شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

سونیا پرتو طولگیلانی^۱

تاریخ دریافت: ۱۴۰۲/۱۱/۰۱ تاریخ چاپ: ۱۴۰۳/۰۳/۳۱

چکیده

کیفیت گزارشگری مالی می تواند تأثیر زیادی بر ارزش شرکت داشته باشد، زیرا اطلاعات مالی دقیق و قابل اعتماد به سرمایه گذاران اطمینان می دهد و می تواند تصمیم گیری های آنها را تحت تأثیر قرار دهد. همچنین، کیفیت حسابرسی مستقل نیز می تواند به عنوان یک عامل مهم در ارزش گذاری شرکت ها باشد، زیرا حسابرسی مستقل و کارآمد می تواند اطمینان بخش باشد که گزارش های مالی شرکت صحیح و قابل اعتماد هستند. قدرت سود نیز می تواند به عنوان یک عامل مهم در ارزش گذاری شرکت ها محسوب شود، زیرا سود نشان دهنده عملکرد مالی شرکت است و می تواند نشان دهنده قدرت و پایداری شرکت باشد. بر این اساس هدف اصلی تحقیق حاضر بررسی تاثیر کیفیت گزارشگری مالی، کیفیت حسابرسی مستقل و قدرت سود بر ارزش شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. جامعه آماری شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران هستند که نمونه آماری تحقیق شامل ۱۴۰ شرکت از بورس اوراق بهادار تهران در یک دوره ۱۰ ساله بین سال های ۱۳۹۱ تا ۱۴۰۰ مورد بررسی قرار گرفت. فرضیه های پژوهش با استفاده از روش رگرسیون پانل دیتا و رگرسیون ترکیبی در نرم افزار EViews10 تجزیه و تحلیل گردید. نتایج حاصل از تحلیل فرضیه ها با استفاده از روش تخمین حداقل مربعات تعمیم یافته نشان داد که در سطح اطمینان ۹۵ درصد کیفیت گزارشگری مالی تأثیر مثبت و معناداری بر ارزش شرکت دارد. کیفیت حسابرسی مستقل تأثیر معناداری بر ارزش شرکت ندارد. قدرت سود تأثیر مثبت و معناداری بر ارزش شرکت دارد.

واژگان کلیدی

ارزش شرکت، قدرت سود، کیفیت گزارشگری مالی، کیفیت حسابرسی مستقل.

^۱ دانش آموخته کارشناسی ارشد حسابداری، دانشگاه غیرانتفاعی راهبرد شمال، رشت، گیلان، ایران.

sonia.parto.tolgilani@gmail.com

مقدمه

اطلاعات حسابداری به عنوان محصول تعامل بین سیستم حسابداری درونی و سیستم گزارشگری بیرونی شرکت، وضعیت مالی و عملکرد شرکت را نشان میدهد و نقش مهمی در کاهش عدم تقارن اطلاعاتی و کاهش تضاد منافع بین مدیران و سهامداران دارد. گزارشگری مالی کارکردهای قیمت گذاری و نظارتی دارند نقش گزارشگری مالی در کاهش عدم تقارن اطلاعاتی به طور عمده به دلیل کارکرد قیمت گذاری اطلاعات حسابداری است کیفیت بالای گزارشگری مالی که سرمایه گذارانی با اطلاعات مربوط فراهم میکند به آنها در قیمت گذاری صحیح داراییها و تصمیمات سرمایه گذاری کمک می کند و زیانهای که ممکن است سرمایه گذاران به علت قیمت گذاری اشتباه یا تصمیم گیری اشتباه برای سرمایه گذاری متحمل شوند را کاهش می دهد. استفاده کنندگان از صورت های مالی همواره به قابل اتکا بودن و مفید بودن اقلام تعهدی به دیده تردید می نگرند؛ چرا که مدیران قادرند با به کارگیری روش های گوناگون حسابداری به شکل قانونی و در چهارچوب اصول پذیرفته شده حسابداری سود شرکت را دستخوش تغییر و هم راستا با تمایلات شخصی خود کنند (شجاعی و احمدی، ۱۴۰۱).

سازوکارهای حاکمیت شرکتی موجب بهبود عملکرد شرکت می گردند. همچنین مطالعات نشان داده اند که حسابرسی سازوکار مهمی در راهبری شرکتی می باشد. محققان شواهدی را فراهم نموده اند که حسابرسی موجب کاهش احتمال بروز عدم تقارن اطلاعاتی بین سرمایه گذاران و مدیران می شود و از این طریق عملکرد را ارتقا می دهد. پالمروس^۱ (۱۹۸۸) در تحقیق خود دریافت که گزارش حسابرسی عامل کلیدی در واکنش بازار به شمار می آید اما این واکنش به کیفیت حسابرسی بستگی دارد. دی آنجلو^۲ (۱۹۸۱) کیفیت حسابرسی را به صورت احتمال کشف و گزارش تحریف با اهمیت در ارائه منصفانه اطلاعات حسابداری تعریف نموده است طبق این تعریف، استقلال و صلاحیت دو ویژگی اصلی در کیفیت حسابرسی می باشد. هنگامی که هزینه های نمایندگی به دلیل عدم تمرکز مالکیت و عدم وجود نظارت مؤثر توسط مالکان افزایش می یابد، تقاضا برای حسابرسی های با کیفیت بالاتر، افزایش می یابد (کیانی فر و وحیدی الیزایی، ۱۳۹۲).

شناسایی و توجه به عوامل اثرگذار بر ارزش شرکت اهمیت بالایی پیدا کرده است یکی از این عوامل اثرگذار، سرمایه در گردش و نحوه مدیریت آن است (ناروال و جیندال^۳، ۲۰۱۸). از سویی دیگر مدیریت سرمایه در گردش از عوامل مختلفی از جمله میزان اهرم مالی شرکت، میزان مخارج سرمایه ای، سودآوری و میزان تولید ناخالص تأثیر می پذیرد، که ممکن است عملکرد مالی را متاثر کند. بررسی ادبیات موجود نشان دهنده وجود شکاف پژوهشی در زمینه بررسی نقش کیفیت گزارشگری مالی، سرمایه در گردش و عملکرد مالی است (اسدی و همکاران، ۱۳۹۷). رابطه نمایندگی به عنوان مبنای استدلال تضاد بین کار گزار و کار گمار در شرکت ها به عنوان عاملی مؤثر بر عملکرد شرکت هاست. علاوه بر این، مدیران نسبت به سهامداران موجود و خریداران آتی سهام شرکت ها اطلاعات بیشتری دارند که باعث ایجاد مشکل عدم تقارن اطلاعاتی می شود. در نتیجه، مدیران از این اطلاعات برای افزایش ثروت خود استفاده کردند. یک مکانیسم کنترلی خوب برای کاهش مشکلات نمایندگی و مشکل عدم تقارن اطلاعاتی حسابرسی است که منجر به افزایش کیفیت گزارشگری می شود. در این راستا، حاکمیت شرکتی سازوکار و

¹ - Palmrose

² - DeAngelo

³ - Narwal and Jindal

ساختاری است که توسط شرکت برای کنترل مدیران و کمک به دستیابی به اهداف تعیین شده توسط سهامداران و سایر ذینفعان تعیین شده است. یکی از اهداف اصلی حاکمیت شرکتی خوب افزایش عملکرد شرکت ها است. در این راستا، کیفیت حسابرسی و کیفیت اطلاعات حسابداری برای تصمیم گیرندگان و ارزش شرکت ها مهم است (الصمدی^۱، ۲۰۲۲). مسئله اصلی در این تحقیق بررسی تاثیر کیفیت گزارشگری مالی، کیفیت حسابرسی مستقل و قدرت سود بر ارزش شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. به طور دقیق تر، این تحقیق سعی دارد تا ارتباط بین عوامل فوق الذکر و ارزش شرکت ها را بررسی کند و نقش آن ها در تعیین ارزش شرکت ها را مورد بررسی قرار دهد. این تحقیق می تواند به مدیران، سرمایه گذاران، حسابرسان و نظارت گران بازار سهام اطلاعات مفیدی ارائه کند تا بتوانند تصمیمات بهتری در مورد سرمایه گذاری ها و مدیریت شرکت ها بگیرند.

مبانی نظری و پیشینه پژوهش

کیفیت گزارشگری مالی ارزش گزارشگری مالی را تعیین می کند. به طور کلی، ارائه گزارش های مالی با کیفیت که در تصمیم های سرمایه گذاری استفاده کنندگان و افزایش کارایی بازار تأثیر گذارد، ضرورت دارد؛ بنابراین، ارائه روش های ایده آل برای ارزیابی کیفیت گزارشگری مالی نیاز دیگر در حوزه گزارشگری مالی است و هرچه کیفیت گزارشگری مالی بالاتر باشد، منافع که سرمایه گذاران و استفاده کنندگان گزارش های مالی به دست می آورند، بیشتر خواهد شد. بر اساس تعریف هیئت استانداردهای حسابداری مالی کیفیت گزارشگری مالی به ارائه صورت های مالی با اطلاعات صحیح و منصفانه در مورد وضعیت مالی و ارزش مالی یک مؤسسه منجر می شود (امیرآزاد و همکاران، ۱۳۹۷).

زمانی که حسابرسی وظایف خود را در حوزه های مختلف با دقت هرچه تمام تر و با تخصص کافی انجام دهد بدون شک باعث رشد و ارتقای حاکمیت شرکتی و به تبع عملکرد مالی و ارزش شرکت خواهد شد. تاکنون مطالعات زیادی در خصوص اثربخشی حسابرسی و تأثیر آن بر کارایی و اثربخشی شرکت انجام شده و نشان داده است که بهبود کیفیت حسابرسی موجب ارتقای عملیات و رویه های شرکت می گردد. بر اساس تئوری نمایندگی، گزارشگری مالی و حسابرسی مستقل به عنوان سازوکارهای مداخله گر موجب بهینه شدن قرارداد بین مدیران و سهامداران و در نهایت عملکرد مالی شرکت می شود. عملکرد شرکت با کمک بهترین سازوکارهای راهبری شرکتی بهبود یافته و قدرت سودآوری سازمان را نیز افزایش می یابد (ولی زاده لاریجانی و خدایی، ۱۴۰۰). راهبری شرکتی مناسب به مدیریت بهتر شرکت ها کمک کرده و تداوم فعالیت را برای شرکت به ارمغان می آورد (آدباجو^۲، ۲۰۲۰). سازوکارهای راهبری شرکتی سالم به اعتماد سرمایه گذاران به شرکت ها برای جذب سرمایه بلندمدت کمک می کند، موجب اتصال مدیریت شرکت با سیستم گزارشگری مالی می شود، و مدیریت را قادر می سازد که در جهت بهبود ارزش کسب و کار، تصمیمات ابتکاری در چارچوب قانونی اتخاذ کنند (کوماری^۳، ۲۰۲۰).

الصمدی (۲۰۲۲) در پژوهشی با عنوان کیفیت گزارشگری مالی، حسابرسی خارجی، قدرت سود و عملکرد شرکت ها: مورد کشورهای شورای شرکت خلیج فارس به بررسی اثرات کیفیت گزارشگری مالی، کیفیت حسابرسی و قدرت سود بر عملکرد شرکت ها در شش کشور عربی شورای همکاری خلیج فارس (عربستان سعودی، بحرین،

¹ - Alsmady

² - Adebawojo

³ - Kumari

عمان، قطر، کویت و امارات متحده عربی) پرداختند. نمونه داده‌های این مطالعه دوره بین سال‌های ۲۰۱۳ تا ۲۰۱۷ (پیش از کووید-۱۹)، در ۱۹۱ شرکت با استفاده از ۱۳۳۷ مشاهدات سال‌های شرکت را پوشش می‌دهد. این مطالعه از تحلیل رگرسیون داده‌های پانل **EGLS** استفاده می‌کند. نتایج تحقیق حاکی از آن است که قدرت سود، کیفیت حسابداری و کیفیت گزارشگری مالی تأثیرات مثبتی بر عملکرد شرکت‌ها دارد. تئوری نمایندگی تایید می‌کند که کیفیت گزارشگری مالی و کیفیت حسابداری قابلیت اتکای صورت‌های مالی را افزایش می‌دهد و عدم تقارن اطلاعاتی را کاهش می‌دهد.

لیو و همکاران (۲۰۲۱) در تحقیقی با عنوان تأثیر انعطاف‌پذیری عملیاتی بر عملکرد شرکت‌ها در طول شیوع **COVID-19**: شواهدی از چین به بررسی تأثیر انعطاف‌پذیری عملیاتی در سطح شرکت بر عملکرد سهام در طول شیوع **COVID-19** در چین بررسی می‌کند. نتایج نشان داد انعطاف‌پذیری عملیاتی در سطح شرکت به طور قابل توجهی با بازده غیرعادی تجمعی سهام که در طول پاندمی رخ داده است، همبستگی مثبت دارد، و این رابطه مثبت در شرکت‌هایی در استان‌هایی که بیشتر تحت تأثیر این بیماری همه‌گیر هستند، آشکارتر است. این رابطه مثبت در شرکت‌هایی که دارایی‌های ثابت نسبتاً کمتری دارند نیز آشکارتر است.

سان و زو (۲۰۲۱) پژوهشی با عنوان ارتباط سیاسی، جنسیت مدیر عامل و عملکرد شرکت انجام دادند. آنان در پژوهش خود بیان کردند که ارتباطات سیاسی یک مدیر عامل عامل تعیین‌کننده عملکرد شرکت است. شوک به ارتباطات سیاسی مدیر عامل می‌تواند نوساناتی در عملکرد شرکت ایجاد کند. آنان با استفاده از انتقال رهبری سیاسی در سال ۲۰۱۲ در چین به عنوان یک شوک بیرونی، متوجه شدند که شکاف جنسیتی مدیر عامل در عملکرد شرکت در پاسخ به تخریب بیشتر ارتباطات سیاسی مدیران عامل زن کاهش یافته است. آنان ویژگی‌های شرکت را با روش تطبیق امتیاز تمایل کنترل کردند، که نشان می‌دهد تغییر ارتباطات سیاسی دلیل اصلی کاهش شکاف جنسیتی مدیرعامل در عملکرد شرکت است.

کابویا و همکاران (۲۰۱۹) در تحقیقی با عنوان سیستم‌های کنترل داخلی، مدیریت سرمایه در گردش و عملکرد مالی سوپرمارکت‌ها، به بررسی سهم سیستم‌های کنترل داخلی و مدیریت سرمایه در گردش بر عملکرد مالی سوپرمارکت‌ها پرداختند. این مطالعه به صورت مقطعی و همبستگی بر روی داده‌های ۱۱۰ سوپرمارکت در سطح اوگاندا انجام شد. نتایج نشان داد مدیریت سرمایه در گردش پیش‌بینی کننده معناداری از عملکرد مالی است. و برخلاف تفکر قبلی، سیستم‌های کنترل داخلی به طور معناداری عملکرد مالی را پیش‌بینی نمی‌کنند.

شجاعی و احمدی (۱۴۰۲) در تحقیقی با عنوان بررسی تأثیر کیفیت گزارشگری مالی بر ارزش افزوده بازار شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران به بررسی این موضوع است که آیا کیفیت گزارشگری مالی بر ارزش افزوده بازار شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تأثیر دارد؟ پرداختند. جامعه آماری پژوهش، کلیه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بین بازه زمانی ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۹ هست و با نمونه مشتمل بر ۱۲۰ شرکت و رگرسیون خطی چند متغیره به بررسی این موضوع پرداخته شد که نتایج آزمون فرضیه‌ها نشان داد کیفیت گزارشگری مالی بر ارزش افزوده بازار تأثیر معنادار و مستقیمی دارد یعنی به نوعی با افزایش کیفیت گزارشگری مالی، ارزش افزوده بازار شرکت‌ها نیز افزایش پیدا می‌کند.

صفری و همکاران (۱۴۰۰) در پژوهشی با عنوان انعطاف پذیری مالی و عملکرد شرکت ها طی شیوع کووید ۱۹ به بررسی ۱۱۷ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران به عنوان نمونه پژوهش در دوره زمانی بین سالهای ۱۳۹۵ الی ۱۳۹۹ پرداختند. نتایج پژوهش نشان داد انعطاف پذیری مالی بر عملکرد شرکت ها تأثیر دارد همچنین انعطاف پذیری مالی بر عملکرد شرکت ها در طی شیوع بیماری کووید ۱۹ تأثیر معنی داری دارد.

ولی زاده لاریجانی و خدایی (۱۴۰۰) در تحقیقی با عنوان اثر تعدیل کننده کیفیت عملکرد حسابرسی داخلی بر رابطه بین کیفیت حاکمیت شرکتی و عملکرد شرکت به بررسی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال های ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۸ پرداختند. برای اندازه گیری کیفیت حاکمیت شرکتی از شاخص های درصد مالکیت سهامداران نهادی، استقلال اعضای هیئت مدیره و استفاده از متخصصان مالی و حسابداری در ترکیب اعضای هیئت مدیره و همچنین برای اندازه گیری کیفیت عملکرد واحد حسابرسی داخلی از شاخص های تخصص مدیر واحد حسابرسی داخلی، قدمت واحد حسابرسی داخلی و وضعیت برون سپاری واحد حسابرسی داخلی استفاده شده است. نتایج این تحقیق نشان داد که بین کیفیت عملکرد واحد حسابرسی داخلی و کیفیت حاکمیت شرکتی با عملکرد شرکت رابطه مثبت معناداری وجود دارد؛ اما کیفیت واحد حسابرسی داخلی بر رابطه بین کیفیت حاکمیت شرکتی و عملکرد شرکت اثر تعدیل کننده ندارد.

صائب نیا و کریمی (۱۳۹۹) در پژوهشی با عنوان بررسی تأثیر بیماری کرونا (کووید-۱۹) بر عملکرد کسب و کار (مورد مطالعه: کسب و کارهای کوچک و متوسط استان اردبیل)، تأثیر بیماری کرونا (کووید - ۱۹) بر عملکرد کسب و کار در شرکت های کوچک و متوسط استان اردبیل را مورد بررسی قرار دادند. جامعه آماری شامل تمامی مدیران و کارمندان ارشد صنایع کوچک و متوسط در استان اردبیل است. حجم نمونه با استفاده از فرمول کوکران برابر با ۳۴۱ نفر به دست آمد که بر اساس روش نمونه گیری غیر تصادفی قضاوتی انتخاب شدند. به منظور اندازه گیری متغیرهای مربوط به عملکرد از پرسشنامه استاندارد مأمون آکروش و سامرالمحمود (۲۰۱۰) و برای بیماری کرونا (کووید-۱۹) از پرسشنامه محقق ساخته استفاده گردید. روایی پرسشنامه بر اساس روایی سازه تشخیصی و همگرا و پایایی پرسشنامه با ضریب آلفای کرونباخ بررسی گردید. آزمون مدل پژوهش بر اساس روش معادلات ساختاری و نرم افزار LISREL انجام گرفت. نتایج نشان داد که رابطه مثبت و معنادار بیماری کرونا بر عملکرد مشتری با ضریب تأثیر ۰/۷۳ تایید شد و همچنین رابطه معنادار بیماری کرونا بر عملکرد بازار با ضریب ۰/۶۹ مورد تایید قرار گرفت و رابطه مثبت و معنادار عملکرد مالی بر بیماری کرونا با ضریب تأثیر ۰/۷۱ تایید شد و نهایتاً بر اساس نتایج تحقیق پیشنهادهایی برای ارتقای عملکرد کسب و کار ارائه گردید.

آریامند و ابراهیمی (۱۳۹۹) در پژوهشی به بررسی اثر هموارسازی سود بر کیفیت درآمدها و عملکرد مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. به منظور بررسی ارتباط بین هموارسازی سود و ویژگی های شرکت، داده های مربوط به دوره زمانی ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۶ جمع آوری و تجزیه و تحلیل شد. سپس با استفاده از مدل ایکل شرکت های هموار ساز و غیر هموار ساز از یکدیگر تفکیک گردیدند. به منظور آزمون فرضیات پژوهش از رگرسیون لجیت استفاده شد. نتایج نشان می دهد شرکت هایی با نسبت قیمت به درآمد بالاتر، انگیزه بیشتری برای گزارش سود هموار شده دارند و شرکت هایی با میزان کیفیت سود بالاتر انگیزه بیشتری برای

گزارش سود هموار شده دارند. نهایتاً مشخص شد که شرکت‌های با بازده دارایی‌های کلی بزرگتر، انگیزه بیشتری برای گزارش سود هموار شده دارند.

فرضیه‌های پژوهش

فرضیه‌های مورد آزمون تحقیق عبارتند از:

۱. کیفیت گزارشگری مالی تاثیر معناداری بر ارزش شرکت دارد.
۲. کیفیت حسابرسی مستقل تاثیر معناداری بر ارزش شرکت دارد.
۳. قدرت سود تاثیر معناداری بر ارزش شرکت دارد.

روش‌شناسی پژوهش

این پژوهش با استفاده از اطلاعات حسابداری شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار انجام می‌پذیرد. نتایج این پژوهش می‌تواند به عنوان راهکاری جهت ارزیابی و تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران و سایر افراد ذینفع در بورس اوراق بهادار قلمداد شود؛ و در حل مسائل اجرایی و واقعی در حوزه رفتاری استفاده شود. با توجه به توصیف فوق و اهداف و فرضیه‌ها، تحقیق حاضر بر مبنای هدف، از نوع کاربردی می‌تواند باشد. همچنین این تحقیق از لحاظ گردآوری و تحلیل داده‌ها می‌تواند در زمره تحقیقات توصیفی و همبستگی یا رگرسیونی قرار گیرد. تحلیل رگرسیونی به عنوان روش کاربردی برای تحلیل داده‌ها، در بسیاری از پژوهش‌های حسابداری مورد استفاده قرار گرفته است. تحلیل رگرسیونی، روشی آماری برای بررسی رابطه‌ی متغیرها و به طور کلی پژوهش‌های علی است. در این روش رابطه‌ی متغیر یا متغیرهای مستقل با متغیر وابسته نشان داده می‌شود. روش تحلیل رگرسیونی را می‌توان با توجه به داده‌های مورد بررسی، به انواع مختلف آن شامل رگرسیون سری زمانی، رگرسیون مقطعی، رگرسیون میانگین و رگرسیون تجمعی (ترکیبی) تفکیک نمود. روش تجزیه و تحلیل داده‌ها در این تحقیق با استفاده از مدل رگرسیون داده‌های ترکیبی (تجمعی) انجام می‌گیرد.

جامعه آماری این تحقیق شامل کلیه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد. نمونه آماری عبارت است از تعداد محدودی از آحاد جامعه آماری که بیان‌کننده ویژگی‌های اصلی جامعه باشد. در این تحقیق برای این که نمونه آماری یک نماینده مناسب از جامعه آماری مورد نظر باشد، از روش حذف سیستماتیک استفاده شده است. برای این منظور ۵ معیار زیر در نظر گرفته شده و در صورتی که شرکتی کلیه معیارها را احراز کرده باشد به عنوان نمونه تحقیق انتخاب شده و مابقی حذف می‌شوند. روند انتخاب نمونه در جدول ۱ ارائه شده است.

- ۱) شرکت‌هایی که در قلمرو زمانی ۱۳۹۱-۱۴۰۰ در بورس فعال بوده‌اند.
- ۲) شرکت‌هایی که قبل از سال ۱۳۹۱ در بورس پذیرفته شده‌اند.
- ۳) شرکت‌های سرمایه‌گذاری، هلدینگ‌ها و واسطه‌گری مالی نباشد.
- ۴) در قلمرو زمانی تحقیق تغییر سال مالی نداده و سال مالی آن منتهی به پایان اسفند می‌باشد.
- ۵) اطلاعات مالی شرکت‌ها در دسترس باشد.

جدول (۱): روند انتخاب نمونه

۵۶۰	تعداد کل شرکت های پذیرفته شده در بورس در پایان سال ۱۴۰۰
	معیارها:
(۱۹۱)	تعداد شرکت هایی که در قلمرو زمانی ۱۳۹۲-۱۳۹۹ در بورس فعال نبوده اند.
(۹۲)	تعداد شرکت هایی بعد از سال ۱۳۹۲ در بورس پذیرفته شده اند
(۵۰)	تعداد شرکت هایی که جز هلدینگ، سرمایه گذاری ها، واسطه گری های مالی، بانک ها و یا لیزینگ ها بوده اند.
(۷۵)	تعداد شرکت هایی که در قلمرو زمانی تحقیق تغییر سال مالی داده و یا سال مالی آن منتهی به پایان اسفند نمی باشد.
(۶)	تعداد شرکت هایی که در قلمرو زمانی تحقیق اطلاعات مورد آن ها در دسترس نمی باشد.
۱۴۰	تعداد شرکت های نمونه

بعد از مدنظر قرار دادن کلیه معیارهای بالا، تعداد ۱۴۰ شرکت به عنوان جامعه غربالگری شده باقیمانده است.

مدل آزمون فرضیات و نحوه سنجش متغیرها

در این پژوهش ابتدا هریک از متغیرهای مستقل، وابسته و کنترلی با استفاده از اطلاعات صورت های مالی شرکت ها در بورس اوراق بهادار تهران محاسبه خواهند شد و سپس فرضیه های تحقیق مبنی بر وجود ارتباط میان متغیرها با استفاده از مدل رگرسیونی در نرم افزار EViews10 مورد تجزیه و تحلیل قرار خواهند گرفت. مدل رگرسیونی جهت آزمون فرضیه ها عبارت است از:

$$TOBINQ_{it} = \beta_0 + \beta_1 INQ_{it} + \beta_2 AQ_{it} + \beta_3 EP_{it} + \beta_4 ROA_{it} + \beta_5 LEV_{it} + \beta_6 SIZE_{it} + \beta_7 MV_{it} + \varepsilon_{it}$$

$$TOBINQ_{it} = \text{ارزش شرکت } i \text{ در سال } t$$

$$INQ_{it} = \text{کیفیت گزارشگری مالی شرکت } i \text{ در زمان } t$$

$$AQ_{it} = \text{کیفیت حسابرسی خارجی شرکت } i \text{ در زمان } t$$

$$EP_{it} = \text{قدرت سود شرکت } i \text{ در زمان } t$$

$$ROA_{it} = \text{بازده داراییهای شرکت } i \text{ در سال } t$$

$$LEV_{it} = \text{اهرم مالی شرکت } i \text{ در سال } t$$

$$SIZE_{it} = \text{اندازه شرکت } i \text{ در سال } t$$

$$MV_{it} = \text{ارزش بازار به ارزش دفتری شرکت } i \text{ در سال } t$$

$$\beta = \text{ضرایب رگرسیونی}$$

$$\varepsilon = \text{جمله خطا}$$

متغیرهای پژوهش

متغیرهای وابسته

ارزش شرکت: از نسبت مجموع ارزش بازار و کل بدهی‌های شرکت تقسیم بر کل دارایی‌های شرکت محاسبه می‌گردد.

متغیرهای مستقل:

کیفیت گزارشگری مالی: کیفیت گزارشگری مالی از قدر مطلق اقلام تعهدی اختیاری محاسبه می‌گردد. مطالعات برخی پژوهشگران، مدل تعدیل شده جونز^۱ (۱۹۹۵) قدرت‌مندترین روش را برای اندازه‌گیری اقلام تعهدی اختیاری فراهم می‌نماید. قبل از محاسبه اقلام تعهدی اختیاری، برای محاسبه اقلام تعهدی غیر اختیاری از معادله زیر استفاده می‌گردد:

$$DA_{it} = ACC_{it} - NDA_{it}$$

که در آن:

$$DA_{it} = \text{اقلام تعهدی اختیاری}$$

$$ACC_{it} = \text{کل اقلام تعهدی}$$

$$NDA_{it} = \text{اقلام تعهدی غیر اختیاری}$$

✓ کل اقلام تعهدی از طریق فرمول زیر محاسبه خواهد شد:

$$ACC_{it} = NI_{it} - CFO_{it}$$

که در آن:

$$ACC_{it} = \text{کل اقلام تعهدی}$$

$$NI_i = \text{درآمد خالص}$$

$$CFO_i = \text{جریان نقدی عملیاتی}$$

✓ اقلام تعهدی غیر اختیاری از طریق فرمول زیر محاسبه می‌شود:

$$NDA = \alpha_1 \left(\frac{1}{A_{t-1}} \right) + \alpha_2 \left(\frac{\Delta REV - \Delta REC}{A_{t-1}} \right) + \alpha_3 \left(\frac{PPE}{A_{t-1}} \right)$$

که در آن:

$$NDA = \text{اقلام تعهدی غیر اختیاری}$$

$$\alpha_1, \alpha_2, \alpha_3 = \text{ضرایب رگرسیون}$$

$$A_{t-1} = \text{کل دارایی‌ها در آخر سال قبل}$$

ΔREV = تغییرات درآمد، که از تفاضل درآمد فروش سال جاری و درآمد فروش سال قبل حاصل می‌شود.

ΔREC = تغییرات حساب‌های دریافتی، که از تفاضل حساب‌های دریافتی سال جاری و حساب‌های دریافتی سال قبل حاصل می‌شود.

PPE = ارزش ناخالص دارایی‌های ثابت در پایان سال (ارزش دفتری به علاوه هزینه استهلاک)

$$\alpha_1, \alpha_2, \alpha_3 = \text{ضرایب معادله}$$

¹ - John's

✓ پارامترهای $\alpha_1, \alpha_2, \alpha_3$ به منظور تعیین ارقام تعهدی غیر اختیاری، از طریق معادله رگرسیونی زیر برآورد می شوند:

$$\frac{ACC}{A_{t-1}} = \alpha_1 \left(\frac{1}{A_{t-1}} \right) + \alpha_2 \left(\frac{\Delta REV}{A_{t-1}} \right) + \alpha_3 \left(\frac{PPE}{A_{t-1}} \right) + \varepsilon$$

ε = خطای استاندارد

کیفیت حسابرسی مستقل: یک متغیر مجازی برابر ۱ اگر موسسه حسابرسی شرکت سازمان حسابرسی باشد و در غیر اینصورت صفر است.

قدرت سود: از نسبت سود عملیاتی به کل دارایی ها شرکت محاسبه می گردد.

متغیرهای کنترلی

بازده دارایی شرکت: از نسبت سود خالص به کل دارایی های شرکت محاسبه می گردد.

اهرم مالی: اهرم مالی از نسبت کل بدهی های به کل دارایی ها شرکت محاسبه می گردد.

اندازه شرکت: اندازه شرکت از لگاریتم طبیعی کل فروش شرکت محاسبه می شود.

ارزش بازار به ارزش دفتری: از نسبت ارزش بازار سهام در پایان سال به ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام در محاسبه می شود.

یافته های پژوهش

در این قسمت از تحقیق با استفاده از ابزارهای مناسب، اطلاعات و داده های لازم جهت آزمون فرضیه ها به شیوه تجربی بیان می گردد، سپس با بهره گیری از تکنیک های آماری مناسبی که با روش تحقیق، نوع متغیرها و ... سازگاری دارد، داده ها جمع آوری، دسته بندی و تجزیه و تحلیل شده و در نهایت فرضیه ها آزمون می گردد. جدول (۲) آمار توصیفی پژوهش را نشان می دهد.

جدول (۲): آمار توصیفی متغیرهای پژوهش

متغیر	میانگین	میانه	بیشینه	کمینه	انحراف معیار	چولگی	کشیدگی
TOBINQ	۲,۸۳۴	۱,۷۶۸	۷۶,۶۲۹	۰,۵۸۳	۳,۶۹۵	۸,۸۶۸	۱۳,۵۴۶
INQ	۰,۱۴۹	۰,۰۹۵	۲,۴۸۲	۰,۰۰۰۰۵	۰,۱۸۹	۴,۷۰۷	۱۳,۰۸۷
AQ	۰,۱۸۳	۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۰,۰۰۰	۰,۳۸۷	۱,۶۳۴	۳,۶۷۲
EP	۰,۱۷۱	۰,۱۴۴	۰,۶۳۹	-۰,۶۱۳	۰,۱۴۷	۰,۳۵۲	۳,۵۴۴
ROA	۰,۱۴۸	۰,۱۲۴	۰,۶۷۳	-۰,۵۸۱	۰,۱۵۲	۰,۵۱۷	۳,۸۱۲
LEV	۰۰,۵۴۳	۰,۵۴۶	۱,۸۲۴	۰,۰۳۱	۰,۲۰۰	۰,۱۹۱	۴,۰۲۰
SIZE	۱۴,۳۷۸	۱۴,۲۰۹	۲۱,۰۹۹	۸,۵۰۴	۱,۶۷۲	۰,۴۴۲	۴,۱۳۳
MV	۵,۰۰۸	۲,۹۰۰	۱۲۷,۱۸۵	-۴۹,۷۰۳	۸,۲۳۴	۵,۲۵۳	۶,۰۴۱
مشاهدات	۱۴۰۰	۱۴۰۰	۱۴۰۰	۱۴۰۰	۱۴۰۰	۱۴۰۰	۱۴۰۰

جدول (۲) حاوی آمار توصیفی متغیرهای تحقیق است. در این جدول، کمترین میانگین مربوط به متغیر بازده دارایی و بیشترین میانگین مربوط به متغیر اندازه شرکت می باشد. همچنین در بین متغیرهای تحقیق بیشترین انحراف معیار

مربوط به متغیر ارزش بازار به ارزش دفتری شرکت و کمترین انحراف معیار مربوط به متغیر قدرت سود است. به منظور اطمینان از نتایج و روابط موجود در رگرسیون، اقدام به انجام آزمون مانایی مدل‌ها در جدول (۳) گردید.

جدول (۳): نتایج آزمون مانایی متغیرها

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
TOBINQ	-۱۵,۷۲۵	۰,۰۰۰	-۷,۲۳۵	۰,۰۰۰	۴۹۹,۸۰۶	۰,۰۰۰	۴۰۵,۱۹۱	۰,۰۰۰
INQ	-۲۱,۹۹۹	۰,۰۰۰	-۱۰,۴۳۲	۰,۰۰۰	۶۳۳,۰۱۰	۰,۰۰۰	۷۲۸,۶۴۲	۰,۰۰۰
EP	-۱۲,۶۳۸	۰,۰۰۰	-۴,۳۸۷	۰,۰۰۰	۴۱۶,۷۸۹	۰,۰۰۰	۳۶۱,۹۲۰	۰,۰۰۰
ROA	-۱۲,۱۱۷	۰,۰۰۰	-۴,۸۸۴	۰,۰۰۰	۴۴۴,۵۳۳	۰,۰۰۰	۳۶۹,۱۳۶	۰,۰۰۰
LEV	-۱۵,۵۷۱	۰,۰۰۰	-۵,۱۶۹	۰,۰۰۰	۴۳۱,۰۲۶	۰,۰۰۰	۳۶۷,۲۲۷	۰,۰۰۰
MV	-۱۶,۱۶۷	۰,۰۰۰	-۷,۳۶۷	۰,۰۰۰	۵۰۲,۴۴۶	۰,۰۰۰	۳۶۸,۱۸۸	۰,۰۰۰

نتایج حاصل از آزمون‌های لوین، لین و چو، ایم، پسران و شین، آزمون ریشه واحد فیشر-دیکی فولر تعمیم یافته و آزمون ریشه واحد فیشر-فیلپس در جدول (۳) نشان می‌دهد، معناداری کلیه متغیرها پایین تر از ۰,۰۵ است لذا کلیه متغیرها مانا هستند. جدول (۴) ضرایب همبستگی پیرسون برای بررسی وجود یا عدم هم خطی بین متغیرهای تحقیق را نشان می‌دهد.

جدول (۴): آزمون هم خطی متغیرهای پژوهش

MV	SIZE	LEV	ROA	EP	AQ	INQ	TOBINQ	Correlation
							۱,۰۰۰	TOBINQ
						۱,۰۰۰	۰,۱۶۶	INQ
					۱,۰۰۰	-۰,۰۰۴	-۰,۱۰۲	AQ
				۱,۰۰۰	۰,۰۰۲	۰,۱۴۶	۰,۱۹۰	EP
			۱,۰۰۰	۰,۱۸۷	-۰,۰۰۶	۰,۲۶۰	۰,۲۲۸	ROA
		۱,۰۰۰	-۰,۵۸۸	-۰,۴۲۶	۰,۱۵۷	-۰,۱۵۰	-۰,۱۷۳	LEV
	۱,۰۰۰	-۰,۰۲۵	۰,۳۱۵	۰,۳۴۸	۰,۲۱۲	۰,۰۱۶	-۰,۰۲۸	SIZE
۱,۰۰۰	-۰,۰۰۶	-۰,۰۰۳	۰,۱۱۶	۰,۰۹۸	-۰,۰۷۰	۰,۱۳۸	۰,۸۰۵	MV

زمانی که هم خطی چندگانه میان متغیرهای بیش از ۰,۹ باشد ممکن است در آزمون‌های آماری مشکلاتی ایجاد گردد (تاباچینک و فیدل، ۲۰۰۱). با توجه به نتایج جدول ۴ کلیه متغیرها دارای همبستگی زیر ۰,۹ می باشند لذا بین

متغیرهای پژوهش هم خطی وجود ندارد. جدول (۵) نتایج حاصل از برآورد مدل را با استفاده از نرم افزار Eviews و تخمین حداقل مربعات تعمیم یافته (EGLS) را نشان می دهد.

جدول (۵): نتایج تخمین مدل تحقیق

متغیر	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob
INQ	۰,۱۲۶	۰,۰۵۹	۲,۱۳۵	۰,۰۳۹
AQ	۰,۰۹۱	۰,۰۷۹	۱,۱۵۱	۰,۴۲۳
EP	۰,۸۱۱	۰,۲۳۴	۳,۴۶۵	۰,۰۰۰
ROA	۱,۳۲۰	۰,۲۷۲	۴,۸۵۴	۰,۰۰۰
LEV	-۱,۸۲۸	۰,۱۴۳	-۱۲,۷۳۶	۰,۰۰۰
SIZE	-۰,۰۶۲	۰,۰۳۰	-۲,۰۲۹	۰,۰۴۲
MV	۰,۳۶۹	۰,۰۰۳	۹۳,۹۷۵	۰,۰۰۰
عرض از مبدأ (C)	۰,۳۴۳	۰,۲۷۰	۱,۲۶۹	۰,۲۰۴
ضریب تعیین = ۰,۵۲۴		ضریب تعیین تعدیل شده = ۰,۵۲۱		
آماره دورین واتسون = ۱,۸۱۰		آماره آزمون F = ۱۳۰,۱۶۷		احتمال آزمون F = ۰,۰۰۰

بر اساس نتایج تحلیل در جدول (۵) احتمال آزمون F برابر با ۰,۰۰۰ و کوچکتر از ۰,۰۵ می باشد لذا این مدل با احتمال ۹۵ درصد معنادار بوده و از اعتبار بالایی برخوردار است. ضریب تعیین تعدیل شده مدل برابر است با ۰,۵۲۱. لذا می توان عنوان نمود که ۵۲ درصد از تغییرات متغیر وابسته توسط متغیرهای توضیحی مدل تبیین می گردد. بر اساس نتایج مندرج در جدول میزان تاثیر کیفیت گزارشگری مالی بر ارزش شرکت برابر با ۰,۱۲۶ و معناداری (۰,۰۳۹) کمتر از ۰,۰۵ است، لذا فرضیه اول در سطح اطمینان ۹۵ درصد مورد پذیرش قرار می گیرد. بر اساس نتایج مندرج در جدول میزان تاثیر کیفیت حسابرسی مستقل بر ارزش شرکت برابر با ۰,۰۹۱ و معناداری (۰,۴۲۳) بیشتر از ۰,۰۵ است، لذا فرضیه دوم در سطح اطمینان ۹۵ درصد مورد پذیرش قرار نمی گیرد. بر اساس نتایج مندرج در جدول میزان تاثیر قدرت سود بر ارزش شرکت برابر با ۰,۸۱۱ و معناداری (۰,۰۰۰) کمتر از ۰,۰۵ است، لذا فرضیه سوم در سطح اطمینان ۹۵ درصد مورد پذیرش قرار می گیرد.

نتیجه گیری

این پژوهش با هدف بررسی تاثیر کیفیت گزارشگری مالی، کیفیت حسابرسی مستقل و قدرت سود بر ارزش شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تعداد ۱۴۰ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

در فاصله زمانی سال‌های ۱۳۹۱ تا ۱۴۰۰ مورد مطالعه و بررسی قرار داد. نتایج نشان داد کیفیت گزارشگری مالی تاثیر مثبت و معناداری بر ارزش شرکت دارد. این نتیجه مطابق نتیجه تحقیق الصمدی (۲۰۲۲) است. گزارشگری مالی دقیق و قابل اعتماد، باعث افزایش اعتماد عمومی به شرکت می‌شود. اعتماد عمومی بیشتر، بازار سهام را به شرکت جذاب‌تر می‌کند و در نتیجه ارزش شرکت افزایش می‌یابد. گزارشگری مالی کیفیت بالا به تصمیم‌گیران (مانند سرمایه‌گذاران، اعضای هیئت مدیره و مدیران) کمک می‌کند تا تصمیم‌های بهتر و موثرتری را برای شرکت بگیرند. این تصمیم‌ها می‌توانند به بهبود عملکرد و سودآوری شرکت کمک کنند که در نهایت منجر به افزایش ارزش شرکت می‌شود. گزارشگری مالی کیفیت بالا باعث جلب منابع مالی بیشتر برای شرکت می‌شود. سرمایه‌گذاران و اعضای هیئت مدیره تمایل بیشتری به سرمایه‌گذاری در یک شرکت با گزارشگری مالی قوی دارند، که این منجر به افزایش ارزش شرکت می‌شود. بنابراین، گزارشگری مالی کیفیت بالا می‌تواند تاثیر مثبت بسیار زیادی بر ارزش شرکت داشته باشد. کیفیت حسابرسی مستقل تاثیر معناداری بر ارزش شرکت ندارد. این نتیجه برخلاف نتیجه تحقیق الصمدی (۲۰۲۲) است. همچنین نتایج نشان داد قدرت سود تاثیر مثبت و معناداری بر ارزش شرکت دارد. این نتیجه مطابق نتیجه تحقیق الصمدی (۲۰۲۲) است. سود شرکت نشان دهنده قدرت تولید درآمد و سودآوری آن است. اگر یک شرکت قادر باشد سود خود را افزایش دهد، این نشان دهنده رشد و توسعه آن شرکت است که موجب افزایش ارزش آن می‌شود. شرکت‌هایی که سودآوری خوبی دارند، به راحتی می‌توانند سرمایه جذب کنند. این امر به آن‌ها کمک می‌کند تا بتوانند سرمایه‌گذاری‌های لازم برای رشد و گسترش کسب و کار خود را انجام دهند. شرکت‌هایی که سودآوری خوبی دارند، به عنوان شرکت‌های قوی و پایدار شناخته می‌شوند و اعتماد مشتریان، سرمایه‌گذاران و بانک‌ها را جلب می‌کنند. این اعتماد موجب افزایش ارزش شرکت می‌شود. بنابراین، قدرت سود تاثیر مثبت و معناداری بر ارزش شرکت دارد زیرا نشانگر عملکرد مالی، رشد و پایداری شرکت است و باعث جذب سرمایه و اعتماد مشتریان و سرمایه‌گذاران می‌شود. با توجه به نتایج تحقیق به مدیران شرکت‌ها پیشنهاد می‌گردد زمانی که در وضعیت بحران مالی قرار دارند با سرمایه‌گذاری بهینه در بخش عملیاتی خود و با افزایش قدرت سود ارزش خود را ارتقا دهند. با توجه به نتایج تحقیق به سرمایه‌گذاران و تحلیلگران شرکت‌ها پیشنهاد می‌گردد با پیش‌بینی ارزش آتی شرکت توسط قدرت سود سرمایه‌گذاری مطلوب و بهینه‌ای را انجام دهند. به محققین پیشنهاد می‌شود در تحقیقات آتی تاثیر انواع دیگر ویژگی‌های سود (مانند قابلیت پیش‌بینی، شفافیت، کیفیت و غیره...) را بر ارزش شرکت بررسی کنند. به محققین پیشنهاد می‌گردد در تحقیقات آتی به بررسی تاثیر کیفیت گزارشگری مالی، کیفیت حسابرسی خارجی و قدرت سود بر ارزش افزوده شرکت و غیره... بپردازند.

منابع

- ۱- آریامند، زینب و ابراهیمی، سید عباس. (۱۳۹۹). اثر هموارسازی سود بر کیفیت درآمدها و عملکرد مالی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. *مهندسی مالی و مدیریت اوراق بهادار*، ۱۱(۴۲)، ۱-۲۲.
- ۲- اسدی، غلامحسین؛ نادری نور عینی، مهدی و سرفراز، منصور. (۱۳۹۷). نقش تعدیل‌کنندگی کیفیت گزارشگری مالی بر رابطه بین مدیریت سرمایه در گردش و عملکرد مالی. *دانش حسابداری مالی*، ۵(۲)، ۱۳۱-۱۵۰.

- ۳- امیرآزاد، میر حافظ؛ برادران حسن زاده، رسول؛ محمدی، احمد و تقی زاده، هوشنگ. (۱۳۹۷). مدل جامع عوامل موثر بر کیفیت گزارشگری مالی در ایران به روش نظریه پردازی زمینه بنیان. *پژوهش های حسابداری مالی*، ۱۰(۴)، ۴۲-۲۱.
- ۴- شجاعی، زینب و احمدی، محسن. (۱۴۰۱). بررسی تاثیر کیفیت گزارشگری مالی بر ارزش افزوده بازار شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. *چشم انداز حسابداری و مدیریت*، ۵(۵۶)، ۴۴-۵۷.
- ۵- صائب نیا، سمیه و کریمی، فرشته. (۱۳۹۹). بررسی تاثیر بیماری کرونا (کووید-۱۹) بر عملکرد کسب و کار (مورد مطالعه: کسب و کارهای کوچک و متوسط استان اردبیل). *فصلنامه چشم انداز حسابداری و مدیریت*، ۳(۲۴)، ۹۳-۸۳.
- ۶- صفری، مهرانگیز؛ محمدی، احمد؛ وحدتی، فرخ و فیضی، حمیده. (۱۴۰۰). انعطاف پذیری مالی و عملکرد شرکت ها طی شیوع کووید ۱۹. *نشریه علمی-تخصصی حسابداری و فناوری های نوین*، ۱۱(۱ و ۲)، ۱-۱۴.
- ۷- کیانی فر، آریتا و وحیدی الیزایی، ابراهیم. (۱۳۹۲). بررسی تاثیر ویژگیهای هیئت مدیره و کیفیت حسابرسی بر عملکرد شرکت در بورس اوراق بهادار تهران. *دومین کنفرانس ملی حسابداری، مدیریت مالی و سرمایه گذاری، گرگان، انجمن علمی و حرفه ای مدیران و حسابداران گلستان*.
- ۸- ولی زاده لاریجانی، اعظم و خدایی، مونا. (۱۴۰۰). اثر تعدیل کننده کیفیت عملکرد حسابرسی داخلی بر رابطه بین کیفیت حاکمیت شرکتی و عملکرد شرکت. *پژوهش های حسابداری مالی و حسابرسی*، ۱۳(۵۲)، ۱-۲۲.
- 9- Adebawojo, O. (2020). Corporate Governance and Audit Risk. *American International Journal of Accounting Research*, 5(1), PP. 145-158.
- 10- Alsmady, A.A. (2022). Quality of financial reporting, external audit, earnings power and companies' performance: The case of Gulf Corporate Council Countries. *Research in Globalization*, 5, 1-13.
- 11- DeAngelo, L. (1981). Auditor Size and Audit Quality, *Journal of Accounting and Economics*, 13, 83-99.
- 12- Kumari, P. (2020). Corporate Governance in India Impact on Firm Performance. *IMPACT: International Journal of Research in Humanities. Arts and Literature (IMPACT: IJRHAL)* ISSN (P), PP. 2347-4564.
- 13- Narwal, K.P. and Jindal, S. (2018). Working capital management impact on corporate profitability relation whit corporate governance: evidence from Indian manufacturing sector. *Journal of Commerce & Accounting Research*, 7(3), 8-12.
- 14- Palmrose, Z. (1988). An analysis of auditor litigation and audit service quality. *The Accounting Review*, 11-28.
- 15- Sun, R. and Zou, G. (2021). Political connection, CEO gender, and firm performance. *Journal of Corporate Finance*, 1-27.