

## رابطه بین مدیریت سود و ضریب واکنش سود

جعفر ضیائی<sup>۱</sup>

حبیب الله نخعی<sup>۲</sup>

تاریخ دریافت: ۱۴۰۳/۰۳/۰۱ تاریخ چاپ: ۱۴۰۳/۰۵/۱۱

### چکیده

سود خالص گزارش شده در صورت‌های مالی یکی از مهمترین معیارهای ارزیابی عملکرد شرکتها است که همواره مورد استفاده گروه وسیعی از استفاده کنندگان صورت‌های مالی قرار می گیرد. این سود گزارش شده می تواند واکنش های بازار اوراق بهادار را به همراه داشته باشد و ممکن است مورد دستکاری مدیریت قرار گیرد. این تحقیق با هدف بررسی رابطه بین مدیریت سود و ضریب واکنش سود انجام گردید. این تحقیق از نوع تحلیلی است که به روش استقرایی به بررسی رابطه بین متغیرها از طریق برآزش رابطه رگرسیون با استفاده از داده های مقطعی برای هریک از شرکت های عضو نمونه آماری پرداخته است. نمونه های پژوهش متشکل از ۱۸۲ شرکت از ۱۰ صنعت مختلف می باشند که از شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار طی یک دوره زمانی ۶ ساله از ۱۳۹۶ لغایت ۱۴۰۱ انتخاب گردیدند. یافته های تحقیق نشان داد بین مدیریت سود و ضریب واکنش سود رابطه مستقیم وجود دارد. بدین مفهوم که شرکت هایی که مدیریت سود بیشتری انجام می دهند ضریب واکنش سود بالاتری را دارا می باشند.

### واژگان کلیدی

مدیریت سود، اقلام تعهدی اختیاری، ضریب واکنش سود

۱. دانشجوی دکتری حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی واحد قائنات، ایران. [zeiaej1@mums.ac.ir](mailto:zeiaej1@mums.ac.ir)

۲. استادیار، گروه حسابداری، واحد بیرجند، دانشگاه آزاد اسلامی، بیرجند، ایران. [hnaekhaei@iaubir.ac.ir](mailto:hnaekhaei@iaubir.ac.ir)

## مقدمه

دردنیای امروزی تصمیم گیری درمورد سرمایه گذاری شاید یکی از مهمترین دغدغه های ما انسانها باشد جایی که سرمایه گذاران بخاطر حداکثر کردن ثروت و منافع خود نیازمند اتخاذ بهترین تصمیمات هستند. در این راستا مهمترین عامل در فرایند تصمیم گیری داشتن اطلاعات است، اطلاعاتی که از گزارشهای مالی، بازار اوراق بهادار، رسانه ها و تحلیل گران مالی بدست می آید. بر اساس تحقیقات انجام گرفته اطلاعات حسابداری برای سرمایه گذاران مفید و سودمند است اگر اطلاعات محتوا و بار اطلاعاتی نداشت هیچ اثری در پیش بینی و حجم معاملات آینده ایجاد نمی شد و باعث تغییر عقاید و رفتار سرمایه گذاران نمی گردید. هیات استانداردهای حسابداری دیدگاه اطلاعاتی بودن را پذیرفته است و از سهامداران می خواهد بجای اینکه حسابداران بازدهی آینده سهام را برای آنها پیش بینی و محاسبه کند خود آنها این کار را انجام دهند. تحقیقات تجربی نشان داده است که سود حسابداری دارای بار و محتوای اطلاعاتی است. محاسبه سود از لحاظ یک اندازه گیری یگانه عملکرد و یا اطلاعاتی که در مورد آن لحاظ می شود توسط حسابداران حرفه ای و تحلیل گران مالی همواره مورد تاکید بوده است مثلاً در بیانیه شماره یک هیات استانداردهای حسابداری (FASB) آمده است : «کانون توجه گزارشگری مالی، اطلاعات مربوط به عملکرد واحد انتفاعی است که توسط معیارهای سود و اجزای تشکیل دهنده آن تامین می شود (مرادی و همکاران، ۱۳۸۹)»

یکی از هدفها و وظایف اصلی حسابداری تهیه صورتهای مالی جهت فراهم کردن اطلاعات به منظور تسهیل در تصمیم گیری است. مامی دانیم که اطلاعات به صورت مساوی در اختیار همه قرار نمی گیرد بنابراین یک عدم تقارن اطلاعاتی بین مدیران و سرمایه گذاران بوجود می آید که باعث می شود اطلاعات مدیران در مورد شرکت از اطلاعات سرمایه گذاران بیشتر شود این امر مدیران را در انگیزه مدیریت سود سوق می دهد و امکان دستکاری یا مدیریت سود وجود خواهد داشت. نتیجه این تصمیمات توسط سرمایه گذاران واکنش های بازار را در پی دارد و ارزشهای بازار اوراق بهادار در نتیجه اطلاعات جدیدی که بدست می آورد واکنش نشان می دهد. اولین تحقیق تجربی و شواهد قوی در مورد واکنش بازار اوراق بهادار به انتشار و اعلان سود توسط بال و براون در سال ۱۹۶۸ ارائه شد، آنها در تحقیق خود با توجه به پیش بینی سود، چگونگی واکنش بازار به انتشار و اعلان سود را به شکل میانگین اندازه گیری کردند، میانگین بازده غیر منتظره می تواند انحراف زیاد از حد متوسط را خنثی کند. یکی از مهم ترین راهنمایی های تحقیق بال و براون شناخت و توضیح در مورد واکنش های مختلف بازار به اعلان اطلاعات سود است، این موضوع ضریب واکنش سود نامیده می شود. ضریب واکنش سود، بازده اضافی بازار را در واکنش به اجزای غیر منتظره سود گزارش شده توسط شرکتی که اوراق بهادار را منتشر می کند اندازه گیری می کند به عبارت دیگر ضریب واکنش سود حساسیت بازار به اعلان سود است که به وسیله ضریب شیب رگرسیون بین بازده های غیر عادی و سودهای غیر منتظره اندازه گیری می شود. سرمایه گذاران واکنش های متفاوتی نسبت به اطلاعات سود نشان می دهند که این خود موجب واکنش های متفاوت بازار می گردد، اما دلایل واکنش های متفاوت بازار چیست؟ اسکات در کتاب تئوری حسابداری مالی (۲۰۰۳) (دلایل متعددی از جمله ریسک سیستماتیک، کیفیت سود، تداوم روند سود دهی، فرصت های رشد سرمایه گذاری، ساختار سرمایه، شباهت انتظارات سرمایه گذاران و بار اطلاعات قیمت را مطرح می کند. میر شکاری (۱۳۸۹) در تحقیقی با عنوان تاخیر در اعلان سود و مدیریت سود، رابطه تاخیر در اعلان سود و مدیریت سود و همچنین اخبار بد مربوط به سود را مورد بررسی قرار داد و به این نتیجه رسید شرکتهایی که سود خود را با تاخیر اعلان می کنند، دارای اخبار بد

مرتبط با سود هستند و مدیران شرکت هایی که با تاخیر سود خود را اعلان می کنند به مدیریت سود در جهت افزایش سود اقدام می کنند ، می توان انتظار داشت که تاخیر در اعلان سود بر ضریب پاسخ سود تاثیر داشته باشد زیرا مدیریت سود زمانی است که مدیران قضاوت خویش را در گزارشگری مالی و در نحوه ثبت و گزارش مبادلات به صورتی وارد می نمایند که تغییری در محتوای گزارشهای مالی صورت داده شود و یا برخی از سهامداران را نسبت به عملکرد اقتصادی شرکت گمراه نمایند و یا بر معیارها و پیامدهای قراردادی که وابسته به ارقام حسابداری گزارش شده اند تاثیر گذارند ( میرشکاری ، ۱۳۸۹ ) تحقیق مشابهی نشان داده بود که تاخیر در اعلان سود می تواند به دلیل وجود اخبار بد مربوط به سود باشد و شرکتهایی که با تاخیر اعلان سود می نمایند به مدیریت سود در جهت افزایش سود از طریق دستکاری ارقام تعهدی اختیاری می پردازند ( مری چای و ساموئل تانگ ).

مری چای و ساموئل تانگ (۲۰۰۲) در تحقیقی با عنوان تاثیر زمان اعلان سودها بر مدیریت سود به بررسی این فرضیه ها می پردازند که شرکت هایی که دیرتر از زمان مورد انتظار سود خود را گزارش می کنند در مقایسه با سایر شرکت ها ارقام تعهدی اختیاری را بطور غیرطبیعی منفی نشان می دهند. نتایج این تحقیق نشان می دهد گزارشگران با تاخیر در گزارش اطلاعات حسابداری، ارقام تعهدی کاهنده سود را برای دستکاری سود بکار می برند و از این طریق مزایا و پاداش های آتی را افزایش می دهند. تاخیر درازمدت در گزارش سود، ارزش ارقام تعهدی اختیاری استفاده شده برای تاخیر در گزارش را افزایش می دهد تا سود بالقوه تعهدی برای دوره های آتی ذخیره شود. یافته های این تحقیق نتایج بهبود استانداردهای حسابداری را در طول زمان نشان می دهد. زمانی که سودها اعلان می شود مهم است چون بهبود آن طی زمان می تواند مشکلات ناشی از عدم تقارن اطلاعاتی را کاهش دهد و همچنین موجب افزایش کارایی بازار شود. درمورد تاثیر مدیریت سود بر مربوط بودن صورتهای مالی ویلن (۲۰۰۴) در رساله دکتری خود از مدل جونز برای اندازه گیری مدیریت سود استفاده کرد و در تحقیق خود ارقام تعهدی اختیاری را به دودسته کوتاه مدت و بلند مدت طبقه بندی کرد و نتایج وی نشان داد که مدیریت سود از طریق ارقام تعهدی اختیاری بر مربوط بودن سود و ارزش دفتری تاثیر دارد اما مدیریت سود از طریق ارقام تعهدی اختیاری بلند مدت در مقایسه با مدیریت سود از طریق ارقام تعهدی کوتاه مدت تاثیر بیشتری بر مربوط بودن سود و ارزش دفتری دارد. در هر صورت سود با مشکل اعمال نظراسوی مدیریت روبرو است که این امر باعث خدشه دار شدن اعتبار آن می شود. ممکن است اعمال نظر مدیریت ناشی از انگیزه فرصت طلبی و منافع شخصی او باشد و یا دلیل دیگری داشته باشد. مدیران با دسترسی داشتن اطلاعات محرمانه شرکت و اشراف نسبت به تحولات دیگر در صدد انتقال اطلاعات شخصی خود به سایر استفاده کننده گان از گزارشهای حسابداری می شوند و این باعث عدم تقارن اطلاعاتی بین مدیریت و سایر ذینفعان خواهد شد که باعث افزایش ارزش سود نسبت به سایر معیارهای ارزیابی عملکرد شرکت خواهد شد. مدیریت سود بیانگر تلاش محققین در این مورد است که چرا مدیران به دنبال دستکاری سود هستند؟ و اینکه چگونه سود را مدیریت می کنند و تبعات مربوط به آن چیست؟ سوءالات زیادی است که در این حوزه مطرح می شود. در این تحقیق سعی خواهد شد رابطه بین مدیریت سود و ضریب پاسخ سود بررسی گردد و نشان داده می شود که چگونه مدیریت سود می تواند بر ضریب پاسخ سود تاثیر گذار باشد . با توجه به مطالب ارائه شده فرضیه پژوهش این گونه ارائه می شود:

بین مدیریت سود و ضریب واکنش سود رابطه معناداری وجود دارد.

ملازاده (۱۴۰۱) در تحقیقی با عنوان تأخیر در اعلان سود با ضریب واکنش سود نشان داد که رابطه معکوس بین این دو متغیر وجود دارد که با افزایش زمان اعلان سود که خود نوعی مدیریت در سود محسوب می گردد. سبب افزایش ضریب واکنش سود می گردد که این حالت به دلایل زیر اتفاق می افتد. مدیریت در اعلان سود به منظور خنثی کردن اثر منفی اخبار بد مرتبط با سود توسط شرکت ها می تواند سبب افزایش ضریب واکنش سود گردد. با توجه به رابطه مستقیم ضریب واکنش سود و ویژگی قابل اتکا بودن اطلاعات و همچنین از رابطه مستقیم تأخیر در اعلان سود و ضریب واکنش سود می توان نتیجه گرفت که مدیریت در اعلان سود به قصد ارائه اطلاعات قابل اتکاء، تأثیر مستقیم بر ضریب واکنش سود دارد.

میرشکاری (۱۴۰۰) در تحقیقی با عنوان رابطه مدیریت سود با تأخیر در اعلان سود نشان داد که اولاً شرکت هایی که سود خود را با تأخیر اعلان می کنند دارای اخبار بد مرتبط با سود می باشند دوم اینکه شرکت هایی که سود خود را با تأخیر اعلان می کنند به مدیریت سود در جهت افزایش سود اقدام می کنند. با توجه به موارد فوق الذکر می توان انتظار داشت مداخله هدفمند در گزارش سود (مدیریت سود) به منظور خنثی کردن اثر منفی ناشی از اخبار بد مرتبط با سود است و لازم است با اعمال تکنیکهای حسابرسی اقدامات ارادی مدیریت که منجر به افزایش کیفیت سود می شود را شناسایی نمایند. این تحقیق با عنوان مدیریت سود و ضریب واکنش سود به دنبال یافتن مواردی است که احتمالاً مدیریت با دستکاری سود سبب افزایش کیفیت سود می گردد. کیفیت سود از آن جهت اهمیت دارد که مبنای تصمیم گیری استفاده کننده گان از جمله سرمایه گذاران، اعتبار دهنده گان و غیره قرار می گیرد. با سم و دیگران<sup>۱</sup> (۲۰۲۳) در تحقیقی در مورد اثر تخصصی کردن حسابرسی بر ضریب واکنش سود را مورد مطالعه قرار دادند آنها در این تحقیق ضریب واکنش سود شرکت هایی که حسابرسی آنها بصورت تخصصی انجام شده بود با شرکت هایی که حسابرسی آنها به صورت تخصصی انجام نشده بود را با هم مقایسه کردند و به این نتیجه رسیدند که کیفیت حسابرسی به طور مثبت با کیفیت سود شرکت ها و بنابراین با ضریب واکنش سود آنها مرتبط است یعنی مشتریان و شرکتهایی که از حسابرس متخصص استفاده کرده بودند در مقایسه با شرکت ها و مشتریانی که حسابرس متخصص ندارند دارای ضریب واکنش سود بیشتری بودند. بای و سمی<sup>۲</sup> (۲۰۲۰) در تحقیقی اثر بدهیهای محیطی را بر ضریب واکنش سود بررسی کردند و دریافتند که شرکت های با بدهیهای محیطی نسبت به شرکت هایی که فاقد بدهی های محیطی هستند دارای ضریب واکنش سود پایین تری هستند.

چمبرز و همکاران<sup>۳</sup> (۲۰۱۹) در تحقیقی به بررسی تأثیر ریسک بر ضریب واکنش سود پرداختند آنها ریسک نهایی را به عنوان عدم قطعیت در خصوص سودهای تقسیمی آتی یا سود های آتی تعریف کردند و دریافتند ارتباط مثبت بین ریسک نهایی و ضریب واکنش سود وجود دارد. چوی و همکاران<sup>۴</sup> (۲۰۱۸) به بررسی پیش بینی سود فصلی و سالانه با ضریب واکنش سود آینده پرداختند و به این نتیجه رسیدند شرکت هایی که پیش بینی سود سالانه منتشر می کنند ضریب واکنش سود آینده بالاتری دارند. امکا<sup>۵</sup> (۲۰۱۵) در تحقیق خود به بررسی افشای انگیزه های مدیریت سود بر ضریب واکنش سود پرداخت. وی بیان کرد که طبق مباحث قانونی و تجربی موجود در مورد اثرات انگیزه های مدیران بر روی سرمایه گذاران پیش بینی می شود که افشای انگیزه های مدیریت ارتباط معکوسی با ضریب واکنش سود دارد و

1- Balsam S, Krishnan

2 - Bae B, Sami H

3 - Chambers , D. J, R. N. Freeman and A. S. Koch

4 - Choi, J. H, Myers. L. A, Zang, Y., and Ziebart, D

5- Emeka

دریافت که اگر اثرات مدیریت سود واقعی و عواملی که بر روی نسبت سود انباشته اثر دارد ثابت نگهداریم ضریب واکنش سود برای شرکت‌هایی که انگیزه‌های مدیریت سود را افشای می‌کنند پایین می‌آید همچنین اثرافشای انگیزه‌ها روی جریان وجوه نقد و هم چنین روی کل ارقام تعهدی به صورت معناداری منفی است. همچنین نظر به اینکه مدیریت سود از طریق دستکاری ارقام تعهدی اختیاری صورت می‌پذیرد استفاده کننده گان از اطلاعات مالی باید به دنبال معیارهای سنجش کیفیت سود باشند نه مقدار سود چون گاهی سود زیادی می‌تواند کیفیت بالایی نداشته باشد و لازم است سازمان‌های مرتبط راه‌های مشخصی جهت ارزیابی کیفیت سود شرکت‌ها ارائه نمایند تا مدیریت سود نتواند بر کیفیت سود تاثیر بگذارد. تحقیق حاضر به دنبال رابطه بین مدیریت سود و ضریب واکنش سود می‌باشد که نشان دهد آیا دستکاری ارقام تعهدی اختیاری می‌تواند بر ضریب واکنش سود که یکی از معیارهای سنجش کیفیت سود می‌باشد اثر بگذارد یا خیر؟

### روش و ابزار پژوهش

این تحقیق از لحاظ تئوریک از نوع تحقیقات اثباتی و از لحاظ استدلال از نوع استقرایی است در این تحقیق روش مقطعی از نظر ویژگی‌های زمانی داده‌ها جمع آوری شده و روش همبستگی یا رابطه کاوی برای تحلیل داده‌های جمع آوری شده به کاررفته است. از نظر نوع آزمون فرضیه‌ها، این تحقیق از نوع همبستگی مقطعی است در این تحقیق با استفاده از روش‌های آماری رگرسیون به آزمون فرضیه تحقیق پرداختیم و به منظور جمع آوری داده‌های مورد نیاز از فایل فشرده که توسط صاحبان بورس اوراق بهادار منتشر شده است و نیز نرم افزاره آورد نوین استفاده شد و برای آزمون آماری از نرم افزار spss ۲۰ استفاده گردید چون هدف تحقیق شناخت رابطه همبستگی بین سود غیر منتظره و بازده غیر عادی با تاثیر پذیری از مدیریت سود می‌باشد و تحقیقات همبستگی شامل کلیه تحقیقاتی است که در آنها سعی می‌شود رابطه متغیرهای مختلف با استفاده از ضریب همبستگی کشف و تعیین شود بنا براین ضریب همبستگی شاخص دقیق است که بیان می‌کند تغییرات متغیر تا چه اندازه به متغیر دیگری وابسته است.

### مدل رگرسیونی پژوهش:

مدل ریاضی پژوهش به صورت زیر می‌باشد:

$$ERC_{it} = \beta_0 + \beta_1 DA_{it} + \beta_2 AGE_{it} + \beta_3 BIG_{it} + \beta_4 MTB_{it} + \beta_5 VOL_{it} + \beta_6 PERSIST_{it} + \beta_7 BETA_{it} + \beta_8 SIZE_{it} + \beta_9 LEV_{it} + \varepsilon_{it}$$

### تعاریف عملیاتی متغیرهای پژوهش

**متغیر مستقل:** مدیریت سود می‌باشد و یکی از شاخص‌های مهم برای مشخص کردن میزان دستکاری سود ارقام تعهدی

اختیاری ( $DA_{it}$ ) است که به شرح ذیل اندازه گیری می‌شود:

طبق تعریف جونز (۱۹۹۵)، ارقام تعهدی مهمترین شاخص مدیریت سود هستند. به همین دلیل از روابط زیر برای محاسبه

مدیریت سود استفاده می‌شود:

رابطه ۱:

$$NDACC / Ait-1 = \beta_1 j [1/Ait-1] + \beta_2 j (\Delta REV / Ait-1 - \Delta REC_{it}) / TA_{it-1} + \beta_3 j (PPE_{it} / Ait-1)$$

جایی که:

NDACC یک اقلام تعهدی غیر اختیاری است

Ait-1 کل دارایی های شرکت در ابتدای سال t-1 و مخرج کسری برای اندازه گیری متغیرها است.

TA کل دارایی ها در یک سال

$\Delta REV_{it}$  درصد تغییر در آمد عملیاتی شرکت در سال t نسبت به سال قبل و متغیر توضیحی است.

$\Delta REC$  درصد تغییر در مطالبات تجاری شرکت من در سال t نسبت به سال قبل و متغیر توضیحی است.

PPE شامل دارایی، ماشین آلات و تجهیزات (کل) شرکت t تا کل دارایی ها در سال t و متغیر توضیحی است.

مدل خطا یا باقیمانده در برآورد رگرسیون برای شرکت شماره ۱ و سال t مشخص شده است

رابطه ۲

$$TACC_{it}/Ait-1 = \beta 1j [1/Ait-1] + \beta 2j [(\Delta REV_{it} - \Delta AR_{it})/Ait-1] + \beta 3j [PPE_{it}/Ait-1] + \epsilon_{it}$$

که در آن  $\Delta AR_{it}$  تغییر در مطالبات حساب های دریافتی است، و کل تعهدات (TACC) را می توان با روش ترازنامه محاسبه کرد:

رابطه ۳:

$$TACC = (\Delta CA - \Delta CASH - \Delta CL + \Delta STDEBT - DEPN)$$

جایی که:

TACC کل اقلام تعهدی است.

$\Delta CA$  تغییر در دارایی های جاری

$\Delta CASH$  تغییر در وجه نقد موجود

$\Delta CL$  تغییر در بدهی های جاری

$\Delta STDEBT$  تغییر در بدهی کوتاه مدت

استهلاک DEPN

در ادامه مقدار اقلام تعهدی اختیاری با محاسبه فرمول زیر به دست می آید:

رابطه ۴:

$$DACC = TACC - NDACC$$

در نهایت، قدر مطلق برای اندازه گیری میزان مدیریت سود انباشته استفاده شد.

### متغیر وابسته:

برای تخمین و برآورد ضریب واکنش سود، از شاخص هایی استفاده می کنیم که توسط استون و هریس<sup>۱</sup> (۱۹۹۱) و علی و زاروین<sup>۲</sup> (۱۹۹۲) پیشنهاد گردید و مشتمل بر تغییر درآمد و سطح درآمد به عنوان متغیر وابسته می باشد. این ویژگیها به ما اجازه می دهند تا مولفه های گذرا و دائمی درآمدها را در نظر گرفته و قدرت توضیح دهندگی و دامنه ضریب واکنش سود را افزایش دهیم بنابراین مجموع ضرایب میزان سود خالص و تغییرات در میزان سود خالص به عنوان ضریب واکنش سود مورد استفاده قرار می گیرد

1- Easton & Harris

2- Ali & Zarowin

## متغیرهای کنترلی پژوهش:

### متغیرهای کنترلی

AGE: عمر شرکت: به عنوان تشکیل لگاریتمی تعداد سالهایی که شرکت فعالیت خود را به عنوان سهامی عام در سال مالی آغاز کرده اندازه گیری می شود.

BIG: اندازه موسسه حسابرسی: یک متغیر شاخص است که زمانی که حسابرسی شرکت توسط سازمان حسابرسی و موسسه مفید راهبر انجام شود برابر با ۱ و در غیر این صورت برابر با ۰ است.

MTB: نسبت ارزش دفتری بر حقوق صاحبان سهام: ارزش بازار حقوق صاحبان سهام تقسیم بر ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام را نشان می دهد.

VOL: انحراف معیار سود: به صورت انحراف معیار سود هر سهم از سال  $t-3$  تا سال  $t-1$  تعریف می شود.

PERSIST: سود هر سهم: به صورت خود همبستگی مرتبه اول EPS برای سه سال گذشته انجام می شود.

BETA: ریسک سیستماتیک: ریسکی است که با توجه به بازده ماهانه سهام طی ۱۲ ماه محاسبه می گردد.

SIZE: اندازه شرکت بیانگر لگاریتم طبیعی کل داراییها است.

LEV: اهرم مالی: از تقسیم کل بدهی بر کل داراییها محاسبه می شود.

### یافته های پژوهش

#### جدول (۱): آمار توصیفی متغیرهای کمی تحقیق

| نام متغیر                   | نماد    | میانگین | میان  | بیشترین | کمترین | انحراف معیار | چولگی  | کشیدگی |
|-----------------------------|---------|---------|-------|---------|--------|--------------|--------|--------|
| مدیریت سود                  | DA      | ۰,۰۷    | ۰,۰۲  | ۳,۱۰    | ۱,۶۴   | ۰,۶۵         | ۰,۶۴   | ۱,۱۷   |
| ضریب واکنش سود              | ERC     | ۰,۱۶    | ۰,۱۲  | ۲,۳۴    | ۴,۰۶   | ۰,۳۳         | -۲,۲۳  | ۳۶,۷۱  |
| سن شرکت                     | AGE     | ۱,۳۲    | ۱,۳۲  | ۱,۷۳    | ۰,۷۰   | ۰,۱۷         | -۰,۱۲  | ۰,۶۸   |
| ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام | MTB     | ۵,۸۴    | ۳,۷۸  | ۲۲,۶۸   | -۸۶,۹۹ | ۳۰,۹۲        | -۲۰,۴۹ | ۵۸,۱۰  |
| اندازه موسسه حسابرسی        | BIG     | ۰,۲۱    | ۰,۰۰  | ۱,۰۰    | ۰,۰۰   | ۰,۴۱         | ۱,۴۴   | ۰,۰۸   |
| انحراف معیار سود            | VOL     | ۵۴,۹۷   | ۲۷,۷۱ | ۲۷,۷۳   | ۱,۰۰   | ۱۱,۲۰        | ۱۳,۶۳  | ۲۸,۴۰  |
| سود هر سهم                  | PERSIST | ۰,۳۴    | ۰,۱۰  | ۴۵,۲۱   | ۳۴,۱۷  | ۳,۵۹         | ۴,۸۸   | ۷۳,۹۰  |
| ریسک سیستماتیک              | BETA    | ۰,۵۷    | ۰,۵۳  | ۴,۶۸    | ۲,۷۱   | ۰,۷۷         | ۰,۳۳   | ۲,۱۸   |
| اندازه شرکت                 | SIZE    | ۱۵,۱۴   | ۱۴,۸۸ | ۲۱,۳۳   | ۱۱,۶۵  | ۱,۵۹         | ۰,۸۸   | ۱,۱۲   |
| اهرم مالی                   | LEV     | ۰,۵۴    | ۰,۵۴  | ۱,۸۲    | ۰,۰۳   | ۰,۲۲         | ۰,۴۸   | ۱,۳۹   |

### نتایج آزمون ضریب همبستگی

ضریب همبستگی ابزاری برای تعیین نوع و درجه رابطه یک متغیر کمی با متغیر کمی دیگر است. این آزمون رابطه بین متغیرهای استفاده شده در مدل را دو به دو مورد بررسی قرار می‌دهد که خروجی آن ماتریس زیر می‌باشد. قطر این ماتریس از آنجا که همبستگی هر متغیر با خودش را بررسی می‌کند همیشه یک است، که به معنای همبستگی کامل است. هرچه این اعداد به یک نزدیک‌تر باشد همبستگی بیشتر و مستقیم و هرچه به صفر نزدیک‌تر بدون همبستگی است. اعداد منفی نیز بیانگر همبستگی معکوس می‌باشند. این ضریب بین ۱ تا -۱ است و در عدم وجود رابطه بین دو متغیر، برابر صفر است.

### جدول (۳): نتایج ماتریس ضریب همبستگی پژوهش

|             | DA    | ERC   | AGE   | MTB   | BIG   | VOL   | P~T   | BETA  | SIZE  | LEV   |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| DA          | ۱,۰۰۰ |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| ERC         | ۰,۲۸۴ | ۱,۰۰۰ |       |       |       |       |       |       |       |       |
| AGE         | ۰,۲۴۳ | ۰,۶۱۷ | ۱,۰۰۰ |       |       |       |       |       |       |       |
| MTB         | ۰,۰۷۰ | ۰,۴۶۳ | ۰,۳۹۶ | ۱,۰۰۰ |       |       |       |       |       |       |
|             | -     |       | -     |       |       |       |       |       |       |       |
| BIG         | ۰,۱۲۵ | ۰,۱۴۰ | ۰,۰۰۲ | ۰,۱۱۳ | ۱,۰۰۰ |       |       |       |       |       |
|             |       |       | -     | -     |       |       |       |       |       |       |
| VOL         | ۰,۴۶۳ | ۰,۰۱۴ | ۰,۰۱۵ | ۰,۰۷۸ | ۰,۴۷۸ | ۱,۰۰۰ |       |       |       |       |
| PERSIS<br>T | ۰,۳۹۹ | ۰,۱۱۵ | ۰,۰۷۶ | ۰,۰۵۰ | ۰,۱۷۰ | ۰,۵۲۶ | ۱,۰۰۰ |       |       |       |
| BETA        | ۰,۰۷۸ | ۰,۰۹۴ | ۰,۱۱۹ | ۰,۰۴۸ | ۰,۳۰۱ | ۰,۲۱۳ | ۰,۰۶۰ | ۱,۰۰۰ |       |       |
|             | -     | -     | -     |       |       |       | -     |       |       |       |
| SIZE        | ۰,۱۶۲ | ۰,۱۲۱ | ۰,۱۴۱ | ۰,۰۰۴ | ۰,۲۰۵ | ۰,۱۰۷ | ۰,۱۰۵ | ۰,۲۴۱ | ۱,۰۰۰ |       |
|             | -     | -     | -     |       |       |       | -     |       |       |       |
| LEV         | ۰,۱۰۱ | ۰,۴۹۴ | ۰,۳۷۶ | ۰,۶۷۲ | ۰,۱۶۰ | ۰,۰۲۱ | ۰,۰۱۵ | ۰,۰۱۷ | ۰,۰۳۶ | ۱,۰۰۰ |
|             | -     | -     | -     |       | -     |       |       |       |       |       |

### یافته های استنباطی

در این قسمت به تحلیل داده‌ها با استفاده از آمار استنباطی پرداخته می‌شود. در این قسمت تحلیل داده‌ها با استفاده از روش داده‌های ترکیبی و با رویکرد پنل دیتا صورت می‌گیرد. ابتدا متغیرها از نظر مانا بودن مورد بررسی قرار می‌گیرند. سپس با استفاده از آزمون چاو آزمون می‌شود که آیا باید از پانل با اثرات استفاده کرد یا بدون اثرات. برای آزمون روش پانل و اینکه از روش اثرات ثابت استفاده شود و یا از آزمون اثرات تصادفی از آزمون هاسمن استفاده خواهد شد. در نهایت پس از برآورد مدل با الگوی تعیین‌شده، مفروضات رگرسیون بررسی و مدل به صورت نهایی برازش شده است.

### آزمون ریشه واحد پایایی

همان گونه که از جدول زیر، جدول شماره ۴ قابل مشاهده است، تمامی متغیرها بر اساس روش لوین مورد استفاده و سطح معنی داری آنها کمتر از پنج درصد بوده بنابراین فرضیه صفر آزمون مبنی بر وجود ریشه واحد رد شده و بر این اساس متغیرهای مورد استفاده در این پژوهش در سطح مانا می باشند. لازم به یادآوری است از آنجا که متغیرها در سطح، مانا می باشند لذا نیازی به آزمون هم انباشتگی برای آنها نخواهد بود.

**جدول (۴): نتایج آزمون مانایی و ریشه واحد متغیرهای پژوهش به روش لوین**

| نام متغیر                   | نماد    | آماره آزمون | مقدار احتمال | نتیجه    |
|-----------------------------|---------|-------------|--------------|----------|
| مدیریت سود                  | DA      | -۲,۶۱۵      | ۰,۰۰۴        | مانا است |
| ضریب واکنش سود              | ERC     | ۱۱۳,۲۵۰     | ۰,۰۰۰        | مانا است |
| سن شرکت                     | AGE     | -۱۱,۸۱۳     | ۰,۰۰۰        | مانا است |
| ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام | MTB     | -۲,۲۴۰      | ۰,۰۰۰        | مانا است |
| اندازه موسسه حسابرسی        | BIG     | -۱۲,۶۱۱     | ۰,۰۰۰        | مانا است |
| انحراف معیار سود            | VOL     | -۲,۷۳۳      | ۰,۰۰۰        | مانا است |
| سود هر سهم                  | PERSIST | -۹,۱۸۲      | ۰,۰۰۰        | مانا است |
| ریسک سیستماتیک              | BETA    | -۴,۲۲۵      | ۰,۰۰۰        | مانا است |
| اندازه شرکت                 | SIZE    | -۱۵,۵۲۴     | ۰,۰۰۰        | مانا است |
| اهرم مالی                   | LEV     | -۷,۱۱       | ۰,۰۰۰        | مانا است |

### آزمون ناهمسانی واریانس

**جدول (۵): نتایج حاصل از ناهمسانی واریانس**

| مدل رگرسیون | آماره وایت | مقدار احتمال | نتیجه آزمون      |
|-------------|------------|--------------|------------------|
| مدل پژوهش   | ۱,۹۸۵      | ۰,۰۰۲        | ناهمسانی واریانس |

نتایج حاصل از آزمون ناهمسانی واریانس در جدول ۵ آورده شده است. بررسی آماره آزمون انجام شده برای مدل پژوهش نشان می دهد که مقدار احتمال محاسبه شده کمتر از ۵ صدم است فرضیه صفر مبنی بر همسانی واریانس جملات اخلاص پذیرفته نمی شود، لذا از روش حداقل مربعات تعمیم یافته استفاده می شود.

### آزمون ادغام (اف لیمر)

جدول زیر نتایج آزمون F لیمر را به تصویر می کشد، از آنجا که میزان احتمال به دست آمده مدل پژوهش کمتر از ۰,۰۵ می باشد، لذا فرض مربوط به پولینگ بودن رد می شود؛ و مدل پانل به مدل پولینگ ارجحیت دارد. لذا از آزمون هاسمن برای انتخاب بهترین روش تخمین از میان روش های اثرات ثابت و اثرات تصادفی استفاده می شود.

## جدول (۶): نتایج حاصل از آزمون ادغام

| نتیجه آزمون |               | مقدار احتمال | آماره F | مدل رگرسیون |
|-------------|---------------|--------------|---------|-------------|
| مدل پانل    | پذیرش فرض صفر |              |         |             |
| مدل پانل    | پذیرش فرض صفر | ۰,۰۰۰        | ۰,۰۰۰   | مدل پژوهش   |

## نتایج آزمون تعیین اثرات ثابت یا تصادفی

بر اساس نتایج آزمون اف لیمر، ماهیت پانل بودن داده‌ها برای مدل پژوهش تأیید شد، آن‌گاه با استفاده از آزمون هاسمن برای انتخاب بهترین روش تخمین از میان روش‌های اثرات ثابت و اثرات تصادفی تصمیم‌گیری می‌شود. جدول زیر نتایج آزمون هاسمن را به تصویر می‌کشد، چون سطح احتمال به دست آمده مدل پژوهش کمتر از ۵ صدم است لذا برای برآورد مدل روش اثرات ثابت به روش اثرات تصادفی ارجحیت دارد.

## جدول (۷): نتایج حاصل از آزمون هاسمن

| نتیجه آزمون |            | مقدار احتمال | آماره کای اسکوئر | مدل رگرسیون |
|-------------|------------|--------------|------------------|-------------|
| مدل پانل    | رد فرض صفر |              |                  |             |
| اثرات ثابت  | رد فرض صفر | ۰,۰۰۰        | ۱۰۱,۰۵۶          | مدل پژوهش   |

## تخمین مدل پژوهش و آزمون فرضیه‌ها

در این قسمت از پژوهش با توجه به آزمون‌های صورت گرفته و همچنین بررسی آزمون‌های پیش رگرسیون برای مدل پژوهش و مشخص شدن روش تخمین، به تخمین مدل و آزمون فرضیه‌های تحقیق پرداخته خواهد شد.

## جدول (۸): نتایج حاصل از تخمین مدل پژوهش به روش پانل (اثرات ثابت)

| $ERC_{it} = \beta_0 + \beta_1 DA_{it} + \beta_2 AGE_{it} + \beta_3 BIG_{it} + \beta_4 MTB_{it} + \beta_5 VOL_{it} + \beta_6 PERSIST_{it} + \beta_7 BETA_{it} + \beta_8 SIZE_{it} + \beta_9 LEV_{it} + \beta_{10} ADACC_{it} + \varepsilon_{it}$ |            |        |                  |         |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------|------------------|---------|--------------|
| متغیر وابسته: سود سهام                                                                                                                                                                                                                          |            |        |                  |         |              |
| متغیر                                                                                                                                                                                                                                           | نماد متغیر | ضریب   | انحراف استاندارد | T آماره | مقدار احتمال |
| مدیریت سود                                                                                                                                                                                                                                      | DA         | ۰,۷۲۲  | ۰,۰۵۰            | ۱۴,۴۲۹  | ۰,۰۰۰        |
| سن شرکت                                                                                                                                                                                                                                         | AGE        | -۰,۱۵۹ | ۰,۰۶۴            | -۲,۴۹۳  | ۰,۰۱۲        |
| اندازه موسسه حسابرسی                                                                                                                                                                                                                            | BIG        | ۰,۰۴۱  | ۰,۰۳۰            | ۱,۳۵۰   | ۰,۱۷۷        |
| ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام                                                                                                                                                                                                                     | MTB        | ۰,۰۰۲  | ۰,۰۰۰            | ۲,۰۶۳   | ۰,۰۳۹        |
| انحراف معیار سود                                                                                                                                                                                                                                | VOL        | ۵,۸۷۳  | ۹,۱۵۳            | ۰,۶۴۱   | ۰,۰۵۲        |
| سود هر سهم                                                                                                                                                                                                                                      | PERSIST    | -۰,۰۰۲ | ۰,۰۰۴            | -۰,۶۰۹  | ۰,۵۴۲        |
| ریسک سیستماتیک                                                                                                                                                                                                                                  | BETA       | ۰,۲۶۸  | ۰,۰۱۸            | ۱۴,۳۴۵  | ۰,۰۰۰        |
| اندازه شرکت                                                                                                                                                                                                                                     | SIZE       | -۰,۰۹۲ | ۰,۰۰۸            | -۱۱,۳۱۴ | ۰,۰۰۰        |

|        |       |                      |       |     |             |
|--------|-------|----------------------|-------|-----|-------------|
| ۰,۰۰۷  | ۲,۷۰۳ | ۰,۰۶۸                | ۰,۱۸۵ | LEV | اهرم مالی   |
| ۰,۰۰۰۰ | ۷,۵۲۳ | ۰,۱۷۰                | ۱,۲۸۴ | C   | عرض از مبدا |
| ۰,۳۵۰  |       | ضریب تعیین           |       |     |             |
| ۰,۳۶۱  |       | ضریب تعیین تعدیل شده |       |     |             |
| ۵,۲۷۹  |       | آماره F              |       |     |             |
| ۰,۰۰۰  |       | سطح احتمال           |       |     |             |
| ۱,۲۹   |       | آماره دورین واتسون   |       |     |             |

مقدار احتمال آماره F (کمتر از ۵ صدم) مدل بیانگر معنی داری کلی ضرایب می باشد و آماره دورین واتسون با عدد ۱,۲۹ نشان دهنده نبود خود همبستگی در بین اجزای اخلاص است. ضریب تعیین و ضریب تعیین تعدیل شده مدل زیر به ترتیب عبارتند از ۳۵ درصد و ۳۶ درصد است؛ بنابراین، می توان نتیجه گرفت که در معادله رگرسیونی مزبور، ۳۶ درصد از تغییرات متغیر وابسته توسط متغیرهای مستقل و کنترل تبیین می شوند. سطح معنی داری مدیریت سود کمتر از ۵ درصد و ضریب آن مثبت می باشد. بنابراین بین مدیریت سود و ضریب واکنش سود در سطح اطمینان ۹۹ درصد، رابطه معنی دار مستقیمی وجود دارد. و بیانگر تایید فرضیه پژوهش می باشد. در بین متغیرهای کنترلی پژوهش سطح معنی داری متغیرهای ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام، انحراف معیار سود، اهرم مالی و ریسک سیستماتیک کمتر از ۵ درصد و ضریب آنها مثبت می باشد. بنابراین بین متغیرهای مذکور و ضریب واکنش سود در سطح اطمینان ۹۹ درصد، رابطه معنی دار مستقیمی وجود دارد. یا به عبارتی متغیرهای ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام، انحراف معیار سود، اهرم مالی و ریسک سیستماتیک موجب افزایش بازده ضریب واکنش سود شرکت می شوند. بر خلاف آن سطح معنی داری متغیرهای سن شرکت، اندازه شرکت کمتر از ۵ درصد و ضریب آنها منفی می باشد. بنابراین بین متغیرهای مذکور و ضریب واکنش سود در سطح اطمینان ۹۹ درصد، رابطه معنی دار معکوسی وجود دارد. یا به عبارتی متغیرهای سن شرکت، اندازه شرکت موجب کاهش ضریب واکنش سود شرکت می شوند. همچنین سطح معنی داری اندازه موسسه حسابرسی و سود هر سهم بیشتر از ۵ درصد می باشد. بنابراین بین متغیرهای اندازه موسسه حسابرسی و سود هر سهم با ضریب واکنش سود شرکت رابطه معنی داری وجود ندارد.

### بحث و نتیجه گیری

فرضیه پژوهش بیان می کند مدیریت سود بر ضریب واکنش سود شرکت تاثیر معنی داری دارد. همانطور که در تحلیل رگرسیونی مشاهده شد سطح معنا داری ضریب متغیر مستقل در مدل کمتر از ۵٪ است، بنابراین مدیریت سود ضریب باعث افزایش واکنش سود شرکت می باشد در نتیجه، فرضیه تحقیق پذیرفته می شود. نتایج حاصل از این فرضیه با نتایج پژوهش رحمانی (۱۴۰۰)، یوون کیم و همکاران، ۲۰۲۱ و فاربر و لی (۲۰۱۱) هم راستا می باشد. باتوجه به نتیجه فرضیه و ارتباط مثبت و معنی دار مدیریت سود بر روی ضریب واکنش سود به سازمان و مدیران بورس اوراق بهادار پیشنهاد می - شود برای شرکت های با توانایی مدیریت بالا اهمیت و ارزش بیشتری قائل شود. و به فعالان بازار سرمایه، تصمیم گیرندگان، تحلیلگران مالی و سرمایه گذاران بالقوه و بالفعل بورس اوراق بهادار پیشنهاد می شود تا در تحلیل طرح های

خویش به توانایی مدیریت، فروش، بهای تمام شده، خالص دارایی ثابت، هزینه اجاره عملیاتی، هزینه تحقیق و توسعه و..... که در این تحقیق بدان اشاره شد، توجه ویژه داشته باشند.

به سازمان بورس اوراق بهادار پیشنهاد می‌شود با ارائه شاخص‌های مرتبط به مدیریت سود شرکتهای پذیرفته شده از نظر ویژگی مدیران و بازده شرکت در بازار کمک نموده تا از این طریق موجب افزایش شفافیت محیط تصمیم‌گیری برای استفاده کنندگان و سرمایه گذاران شود.

به تحلیلگران توصیه می‌شود در تحلیلهای خود به شاخص توانایی های مدیران شرکت توجه ویژه نمایند چون شناخت این خصوصیت عاملی مهم در افزایش سود دهی و در نهایت افزایش ارزش شرکت می باشد.

### منابع

- اسماعیلی، شاپور، ۱۳۸۵، "رابطه بین کیفیت سود و بازده سهام"، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه علامه طباطبائی.
- ثقفی، علی، ۱۳۸۳، "بررسی و تبیین رابطه کیفیت سود و واکنش بازار"، فصلنامه بررسی های حسابداری و حسابرسی، شماره ۳۷، صفحه ۱۸-۵.
- خوش طینت، محسن و حامد فلاح، ۱۳۸۵، "بررسی رابطه بین اهرم مالی و ضریب واکنش سود"، فصلنامه بررسیهای حسابداری و حسابرسی، شماره ۵۱، صفحه ۲۲-۸.
- حسینی القار، مسعود؛ مرفوع، محمد (۱۳۹۶). بررسی تاثیر توانایی مدیریت بر سیاست تقسیم سود. پژوهش های تجربی حسابداری. سال ششم، شماره ۲۳، صص ۱۲۹-۱۰۳.
- علی نژاد ساروکلانی، مهدی، تارفی، ستاره (۱۳۹۶). تاثیر توانایی مدیریت بر سیاست تامین مالی. مجله دانش حسابداری. دوره هشتم، شماره دو، صص ۱۵۹-۱۸۰.
- علی نژاد، مهدی؛ تارفی، ستاره (۱۳۹۶). تاثیر توانایی مدیریت بر سیاست های تامین مالی. مجله دانش حسابداری، دوره هشتم، شماره ۲، صص ۱۵۹-۱۸۰.
- راعی، رضا و احمد تلنگی، (۱۳۸۳)، مدیریت سرمایه گذاری پیشرفته، چاپ اول، انتشارات سمت، تهران.
- سجادی حسین، (۱۳۷۷)، عوامل مرتبط با سود غیر منتظره و رابطه آن با قیمت سهام، فصلنامه بررسیهای حسابداری و حسابرسی، شماره ۲۴ و ۲۵.
- رحمانی، برزو (۱۴۰۰). معرفی الگوی توسعه توانایی های مدیریتی مورد نیاز مدیران. فصلنامه دانش مدیریت، شماره ۶۸، صص ۷۰-۸۶.
- رضایی، علیرضا، (۱۳۹۹)، "ضریب واکنش نسبت به سود و دلایل واکنش بازار"، ماهنامه تدبیر، شماره ۲۴۹، صص ۵۶ تا ۶۲.
- قهرمانی، اسماعیل و رسول برادران حسن زاده، ۱۳۹۴، بررسی تاثیر توانایی مدیریت بر بازده و ارزش افزوده سرمایه بکاررفته در بورس اوراق بهادار تهران، دومین کنفرانس بین المللی مدیریت و مهندسی صنایع، ترکیه - استانبول، موسسه مدیران ایده پرداز پایتخت ویرا،
- هاگن، رابرت، (۱۳۸۶)، نظریه های مالی نوین، ترجمه غلامرضا اسلامی بیدگلی و دیگران، چاپ اول، انتشارات دانشگاه تهران.

- Andreou, P., Ehrlich, D., Louca, C. (2013). Managerial ability and firm performance: Evidence from the global financial crisis. Working Paper, Available at <http://www.mfsociety.org>
- Andreou, Panayiotis C., Ehrlich, Daphna, and Christodoulos Louca. (2013). Managerial Ability and Firm Performance: Evidence from the Global Financial Crisis, Available
- Bamber, L., Jiang, J., and I. Wang. (2010). What's My Style? The Influence of Top Managers and Their Personal Backgrounds on Voluntary Corporate Financial Disclosure. *The Accounting Review*, Vol. 85, No. 4, Pp. 1131–1162.
- Carcello, J.V., and Z.V. Palmrose. (1994), Auditor litigation and modified reporting on bankrupt clients. *Journal of Accounting Research*, Vol. 32, No. 1, Pp. 1-30.
- Carmeli, A., and A.Tishler. (2004). Resources, Capabilities, and the Performance of Industrial Firms: A Multivariate Analysis. *Managerial and Decision Economics*, Vol. 25, Pp. 299–315.
- Chemmanur, T., and I.Paeglis. (2005). Management Quality, Certification, and Initial Public Offerings. *Journal of Financial Economics*, Vol. 76, No. 2, Pp. 331–368
- Christos, V. N. & Vlismas, O. (2016). Strategy, managerial ability and stick behavior of selling, general and administrative expenses. Available in: <http://ssrn.com/abstract=2672765>.
- Clarkson, M. B. E. (1994). A Risk Based of Stakeholder Theory. Toronto, ON: The Centre for Corporate Social Performance and Ethics, University of Toronto
- Demerjian P., Lev B, Lewis MF, McVay SE. (2013). Managerial ability and earnings quality. *Accounting Review*, Vol 88(2), pp: 463–498.
- Demerjian P., Lev B, McVay S. (2012). Quantifying managerial ability: A new measure and validity tests. *Management Science*, Vol 58(7), pp: 1229–1248
- Deshmukh, S., Goel, A. & Howe, K. (2013). CEO Overconfidence and Dividend Policy. *Finance Intermediation*, 22 (3): 440-463.
- Fee, C., C. Hadlock. 2003. Raids, rewards, and reputations in the market for managerial talent. *Rev. Financial Stud.* 16(4) 1315–1357.
- Gaertner, F. (2014). CEO after-tax compensation incentives and corporate tax avoidance. *Contemporary Accounting Research*, 31(4), 1077-1102.
- Ge, W., Matsumoto, D., and J. Zhang. (2011). Do CFOs Have Styles of Their Own? An Empirical Investigation of the Effect of Individual CFOs on Financial Reporting Practices. *Contemporary Accounting Research*, Vol. 28, No. 4, Pp. 1141–1179.
- Graham, J.R., Hanlon, M., Shevlin, T., Shroff, N. (2014). Incentives for tax planning and avoidance: Evidence from the field. *Accounting Review*, 89(3), 991-1023.
- Hall, R. (1992). The strategic analysis of intangible resources. *Strategic Management Journal*, 13(2), 135-144.
- Hambrick, D., and P. Mason. (1984). Upper Echelons: The Organization as a Reflection of its Top Managers. *The Academy of Management Review*, Vol. 9, (April), Pp.193–206
- Hanlon, M., Heitzman, S. (2010). A review of tax research. *Journal of Accounting Economic*, 50(2–3), 127-178.
- Hoopes, J.L., Mescall, D., Pittman, J.A. (2012). Do IRS audits deter corporate tax avoidance? *Accounting Review*, 87(5), 1603-1639.
- Ishikawa, H. Takahashi, k. (2010). Overconfident managers and external financing choice. *Review of behavioral finance*, 2 (1): 37 58.
- Jiraporn, P., Leelalai, V., and Tong, Sh. (2015). The effect of managerial ability on dividend policy: how do talented managers view dividend payouts? *Applied Economics Letters*, Taylor & Francis Group, Vol 15, pp: 148-165
- Kulis, A., Shevlin, T., Wangerin, D. (1989). The role of managerial ability in corporate tax avoidance. [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2753152](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2753152)

- Krishnan, G.V. and Wang, C. (2015). The Relation between Managerial Ability and Audit Fees and Going Concern Opinions, *Auditing: A Journal of Practice & Theory*, American Accounting Association, 34(3): 139-160.
- Krishnan, J. and J. Krishnan. (1997), Litigation risk and auditor resignations. *The Accounting Review*, Vol. 72, No. 4, Pp. 539-560.
- Krishnan, V. G., and C. Wang. (2015). the Relation between Managerial Ability and Audit Fees and Going Concern Opinions. *Auditing: A Journal of Practice & Theory*, Vol. 34, No. 3, Pp. 139-160.
- Leverly, T., M. Grace. (2012). Dupes or incompetents? An examination ' impact on firm distress. *J. Risk Insurance*. Forthcoming
- Liu, D. (2000). Investing in the corporate tax function: The effects of remediating material weaknesses in internal control on tax avoidance. Working Paper, Michigan State University

---

## Relationship between earnings management and earnings reaction coefficient

---

### Abstract

Net profit reported in financial statements is one of the most important criteria for evaluating the performance of companies, which is always used by a wide group of users of financial statements. This reported profit can bring the reactions of the securities market and may be manipulated by the management. This research was conducted with the aim of investigating the relationship between profit management and profit reaction coefficient. This research is of an analytical type that inductively investigates the relationship between variables by fitting the regression relationship using cross-sectional data for each of the member companies of the statistical sample. The research samples consist of 182 companies from 10 different industries, which were selected from the companies admitted to the stock exchange during a 6-year period from 2018 to 2022. The research findings showed that there is a direct relationship between profit management and profit reaction coefficient. In the sense that companies that perform more profit management have a higher profit reaction coefficient.

### Keywords

profit management, discretionary accruals, profit reaction coefficient.

---