



تأثیر دوره تصدی مدیر عامل بر رابطه بین کیفیت اقلام تعهدی و تامین مالی از طریق بدهی بانکی

علی مدرسه دوست^۱، رویا دارابی^{۲*}

۱- دانشجوی دکتری تخصصی حسابداری دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران جنوب، ایران

۲- دانشیار گروه حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی، واحد تهران جنوب، ایران

*ایمیل نویسنده مسئول: alimadrese959@gmail.com

The effect of CEO tenure on the relationship between the quality of accruals and financing through bank debt

Ali Madresedost¹ Roya Darabi^{2*}

Ph.d student of Accounting, IAU, South Branch (corresponding Author)

Associate Professor of accounting, IAU, South Branch

Corresponding author

Email: alimadrese959@gmail.com

چکیده

در دنیای امروز مدیریت نقش تعیین کننده در افزایش بازدهی و بهره وری شرکت ها دارد. در میان چهار عامل کلیدی موفقیت در سازمان ها شامل نیروی کار، سرمایه، مواد اولیه و مدیریت، امروزه نقش مدیریت بیش از هر زمان دیگری اهمیت یافته است. در دنیای رقابتی امروز فشار زیادی برای دستیابی سریع به نتایج مطلوب و به تبع آن تصمیم گیری های سریع وجود دارد که مدیران در اجرای آن نقش حیاتی دارند و گاه در اثر نرسیدن به نتایج مطلوب در زودترین زمان ممکن تغییرات مدیریتی در سازمان صورت می گیرد. بنابراین این تحقیق به بررسی تأثیر دوره تصدی مدیر عامل بر رابطه بین کیفیت اقلام تعهدی و تامین مالی از طریق بدهی بانکی می پردازد. برای انجام این تحقیق نمونه ای از ۱۰۲ شرکت از شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران انتخاب گردید. این پژوهش در دوره زمانی شش ساله ۱۳۹۳ الی ۱۳۹۸ صورت گرفت که در مجموع ۶۱۲ مشاهده برای تحقیق موجود می باشد. روش آماری مورد استفاده در این تحقیق روش رگرسیون چند متغیره به شیوه پانل دیتا است. نتایج حاصل از فرضیه تحقیق نشان دهنده این مطلب می باشد که کیفیت اقلام تعهدی بر تامین مالی از طریق بدهی بانکی به صورت مستقیم تأثیر گذار می باشد و با افزایش دوره تصدی مدیر عامل بر میزان کیفیت اقلام تعهدی اضافه و تامین مالی در شرکت نیز با قدرت بالاتری صورت می پذیرد.

کلمات کلیدی: کیفیت اقلام تعهدی، تامین مالی از طریق بدهی بانکی، دوره تصدی مدیر عامل

JEL: G14.G35.M41

مقدمه و بیان مساله

در سال‌های اخیر و به دنبال رسوایی‌های مالی تعدادی از شرکت‌های بزرگ، موضوع کیفیت سود، مورد توجه ویژه قرار گرفته است. تحلیل‌گران مالی و سرمایه‌گذاران در تعیین جریان‌های نقدی آتی تنها به رقم سود حسابداری به عنوان تنها شاخص تعیین‌کننده توجه نمی‌کنند، بلکه برای آن‌ها پایداری و تکرارپذیری بودن سود گزارش شده نیز بسیار مهم است. آن‌ها بیشتر از رقم نهایی سود، به ارقام تشکیل سود واقعی، سودمندی در پیش‌بینی سود آتی و همچنین به ثبات، پایداری و عدم تغییرپذیری سود گزارش شده اشاره دارد. براساس تحقیقات انجام شده از جمله تحقیقات دیچو و دیچو یکی از عوامل تأثیرگذار بر کیفیت سود، کیفیت ارقام تعهدی است؛ لذا هر چه کیفیت دهنده آن توجه می‌کنند. ارقام تعهدی تفاوت بین سود حسابداری و جریان‌های نقدی عملیاتی را نشان می‌دهد. با افزایش ارقام تعهدی، سود بر جریان نقدی فزونی می‌یابد (پائول و همکاران، ۲۰۲۱). بخشی از این تفاوت، ناشی از اعمال نظر مدیریت در بکارگیری رویه‌های حسابداری است که چه موقع و چه مقدار درآمد و هزینه شناسایی شود. هنگامی که در شرکتی بخشی از ارقام تعهدی جاری، در بخش عملیاتی صورت جریان وجوه نقد منعکس نشود، کیفیت ارقام تعهدی کاهش یافته و در نتیجه ریسک اطلاعات افزایش و ارزش شرکت کاهش خواهد یافت.

مدیران عامل به شهرت و اعتبار خود علاقه مند می‌باشند و همین امر منجر به عملکرد محافظه‌کارانه آنان در ارتباط با گزارش زیان می‌گردد. از طرفی در ابتدای دوره تصدی، حتی در شرایط بد بازار، عملکرد نامناسب شرکت به حساب ضعف مدیرعامل گذاشته می‌شود. بنابراین در ابتدای دوره تصدی، مدیران عامل سعی می‌کنند عملکرد مناسبی از خود نشان دهند تا بدین ترتیب برای خود اعتبار بیافزایند. پس از اینکه مدیرعامل به شهرت و اعتبار دست یافت، سعی در حفظ شهرت خود دارد. از این رو شروع به گزار شگری محافظه‌کارانه می‌کنند یعنی شهرت وی، محرکی برای کاهش گزار شگری جسورانه می‌گردد؛ زیرا مدیرعاملی که شهرت وی بیشتر است اگر گزار شگری جسورانه اش فاش شود در مقایسه با یک مدیرعامل با شهرت و اعتبار پایین، بیشتر متضرر می‌گردد (زو و همکاران، ۲۰۱۹).

اختیار عمل مدیران در بکارگیری اصول تحقق و تطابق و استفاده از برآورد و پیش‌بینی، از جمله عواملی است که کیفیت ارقام تعهدی را تحت تأثیر قرار می‌دهد. از یک طرف به دلیل آگاهی بیشتر آن‌ها از شرکت، انتظار می‌رود به گونه‌ای اطلاعات تهیه و ارائه شود که وضعیت شرکت را به بهترین نحو منعکس کند؛ از طرف دیگر ممکن است بنا به دلایلی نظیر ابقا در شرکت، دریافت پاداش و سایر عوامل، مدیر خواسته یا ناخواسته و وضعیت شرکت را مطلوب جلوه دهد. بنابراین

¹ Paul A.Griffin et all

² Bing Zhou et all

کیفیت اقلام تعهدی شرکت‌ها تحت تأثیر مبانی گزارشگری و صلاحدید مدیران آن‌ها قرار می‌گیرد (اعتمادی و همکاران، ۱۳۸۸).

بنابراین این تحقیق، به مطالعه این مطلب پرداخته است که آیا درآمد حاصل شده در شرایطی که اقلام تعهدی کیفیت بالاتری دارند (برای مثال، درآمد دقیق تر با توجه به جریان های نقدی)، در کاهش عدم تقارن اطلاعات با بانک‌ها به شرکت‌ها کمک می‌کند و در نتیجه اجازه می‌دهد که آن‌ها به بدهی بانکی بیشتری دسترسی داشته باشند. نقش اطلاعات نامتقارن در قرارداد بدهی بانکی (دریافت تسهیلات مالی)، جنبه‌ای از منافع خاص در حسابداری و ادبیات مالی است. در حضور این نقص بازار، موسسات مالی با انتخاب نامساعد و مشکلات خطر اخلاقی روبرو می‌شوند که ارزیابی پروژه‌های سرمایه‌گذاری وام‌گیرندگان و نظارت بر رفتار فرصت طلبانه‌شان را مشکل می‌سازد. در نتیجه، شرکت‌هایی که با عدم تقارن اطلاعاتی بیشتر روبرو باشند، منابع مالی کمتری را از موسسات مالی به دست می‌آورند. (پدرو و دیگران^۱ ۲۰۱۴). این نگرانی به خصوص در مورد شرکت‌های کوچک و متوسط برجسته‌تر می‌شود. شرکت‌های کوچک و متوسط (هم با توجه به سطح بالاتر اطلاعات نامتقارن‌شان (برگر و یودل^۲، ۱۹۹۸) و هم درگیری‌های سازمانی بیشتر مربوط به بدهی آن‌ها (اسمیت و وارنر^۳، ۱۹۷۹) با توجه به شرکت‌های بزرگ)، مشکلات بیشتری در دسترسی به بازارهای سرمایه و کسب منابع مالی دارند (تیتمن و و سلز^۴، ۱۹۸۸). به منظور کاهش مشکلات مربوط به ریسک بالاتر و اطلاعات نامتقارن آن‌ها، وام‌دهندگان خواستار بازده‌های بیشتر و ایجاد شرایط قراردادی قوی‌تری برای این شرکت‌ها هستند.

بنابراین در این تحقیق رویکرد اصلی بررسی تأثیر دوره تصدی مدیر عامل بر رابطه بین کیفیت اقلام تعهدی و تامین مالی از طریق بدهی بانکی در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و عوامل تأثیر گذار بر آن می‌باشد.

۲- مبانی نظری پژوهش

مدیران عامل به شهرت و اعتبار خود علاقه مند می‌باشند و همین امر منجر به عملکرد محافظه‌کارانه آنان در ارتباط با گزارش زیان می‌گردد. از طرفی در ابتدای دوره تصدی، حتی در شرایط بد بازار، عملکرد نامناسب شرکت به حساب ضعف مدیرعامل گذاشته می‌شود. بنابراین در ابتدای دوره تصدی، مدیران عامل سعی می‌کنند عملکرد مناسبی از خود نشان دهند تا بدین ترتیب برای خود اعتبار بیافزایند. پس از اینکه مدیرعامل به شهرت و اعتبار دست یافت، سعی در حفظ شهرت خود دارد. از این رو شروع به گزار شگری محافظه‌کارانه می‌کنند یعنی شهرت وی، محرکی برای کاهش گزار شگری جسورانه می‌گردد؛ زیرا مدیرعاملی که شهرت وی بیشتر است اگر گزار شگری جسورانه اش فاش شود در مقایسه با یک مدیرعامل با شهرت و اعتبار پایین،

1 Pedro J. Garca-Teruel, Pedro Martnez-Solano, Juan Pedro Snchez-Ballesta

2 Berger and Udell

3 Smith and Warner

4 Titman and Wessels

بیشتر متضرر می‌گردد (ژانگ، ۲۰۰۸). هدف این مقاله، بررسی رابطه کیفیت سود و دوره تصدی مدیرعامل است.

در باب اهمیت ویژگی‌های مدیرعامل و جایگاه این موضوع در عملکرد موفقیت آمیز تیم مدیریت و شرکت، اغلب این پرسش مطرح می‌گردد که ویژگی‌های مدیرعامل می‌بایست از چه جنبه‌های اساسی مورد بررسی قرار گیرد و هر یک از این جنبه‌ها چگونه با یکدیگر رابطه دارند؟ یکی از جنبه‌های مورد بررسی اثر ویژگی‌های مدیرعامل بر کیفیت ارقام تعهدی و تامین مالی از طریق بدهی بانکی شرکتها می‌باشد. سود، گاهی به عنوان "سود ویژه پس از کسر مالیات" نامیده می‌شود که مهمترین آیت در صورتهای مالی است. که نشان می‌دهد یک شرکت تا چه حد در فعالیتهای مربوط به ارزش افزوده درگیر است. مدیریت ارقام تعهدی پدیده‌ای بسیار شایع است که امروزه توجه بسیاری سرمایه‌گذاران را به خود جلب کرده است (فلوراکیس و همکاران^۱، ۲۰۲۱). لذا این مطالعه به بررسی تاثیر دوره تصدی مدیرعامل بر رابطه بین کیفیت ارقام تعهدی و تامین مالی از طریق بدهی بانکی پرداخته است.

پژوهش‌های قبلی بر تاثیر اطلاعات نامتقارن به عنوان یک عامل تعیین کننده بدهی بانکی از دیدگاه‌های مختلف متمرکز شده است. یافته‌های اصلی این مطالعات، این است که بدهی بانکی زمانی به بدهی عمومی ترجیح داده می‌شود که اطلاعات نامتقارنی (با توجه به نقش نظارتی که ممکن است بانک‌ها در وام‌گیرنده ایفا کنند) وجود داشته باشد (جانسن، ۱۹۹۷؛ اندرسون و ماکهیجا، ۱۹۹۹؛ هوکس، ۲۰۰۳؛ دنیس و میهوو، ۲۰۰۳)؛ روابط بانکی نیز در کسب منابع مالی بانک‌ها، با ارزش‌اند، (برگر و یودل^۲، ۱۹۹۵؛ پترسون و راجان، ۱۹۹۴)؛ در نهایت، شهرت شرکت نیز ممکن است عدم تقارن را کاهش دهد (دیاموند^۳، ۱۹۹۱). از سوی دیگر، دقت پیش‌بینی درآمد، با کاهش خطرپذیری اطلاعات مواجه شده توسط وام‌دهندگان، شرایط قرارداد بدهی مانند هزینه تامین مالی بدهی، ساختار سررسید بدهی شرکت‌ها و احتمال ارائه وثیقه را بهبود می‌بخشد. (فرانسیس^۴ و همکاران، ۲۰۰۵) و (بهارات و همکاران^۵، ۲۰۰۸). کیفیت اطلاعات حسابداری بر دسترسی به بدهی بانکی تمرکز دارد. از طرفی درآمد دقیق‌تر، هزینه‌های انتخاب نادرست را از طریق کاهش عدم تقارن اطلاعات (خطرپذیری اطلاعات بین شرکت و بانک کاهش می‌دهد. در نتیجه، شرکت‌هایی با کیفیت درآمد بالاتر، دسترسی آسان‌تری به وام‌های بانکی داشته‌باشند. وام‌های بانکی تقریباً تنها منبع وجوه خارجی را برای شرکت‌های بورسی را تشکیل می‌دهند که علاوه بر این، اطلاعات نامتقارن بیشتری، نسبت به همتایانشان در خارج از بورس دارند (مولهرن^۶، ۱۹۹۵). وام‌دهی مبتنی بر معامله در بانک‌ها، عمدتاً در

¹ Chris Florack

² Johnson, Anderson and Makhija, Hooks, Denis and Mihov.

³ Berger and Udell.

⁴ Diamond.

⁵ Francis.

⁶ Bharath

⁷ Mulhern.

صورت های مالی و روابط شرکت ها با بانک ها متمرکز شده است به دلیل اینکه سایر تکنولوژی های وام دهی مبتنی بر معامله که در بازار بریتانیا و ایالات متحده آمریکا وجود دارد (کاربو - والورد^۱ و همکاران، ۲۰۰۹) (مانند وام دهی مبتنی بر دارایی و رتبه بندی اعتباری^۲) در ایران در دسترس نیست. بانک های اسلامی مانند هر بانک دیگر، باید میان نیازهای بانک با تعهدات آن هماهنگی وجود داشته باشد تا بتواند در رقابت با رقبای (بانک های سنتی) به کار خود ادامه دهد. اما در این میان، حرمت ربا سبب شده که موضوع مدیریت بدهی های بانکی در بانک های اسلامی با پیچیدگی خاصی روبرو باشد. در نظام بانکداری سنتی، بازار بین بانکی توسعه یافته و ابزارهای مالی بسیاری در اختیار بانک هاست، بگونه ای که در بازارهای پولی بین بانکی، ابزارهای مالی با ویژگی های بسیار متفاوت وجود دارند. در بازارهای پولی بین بانکی، ابزارهای مالی با ویژگی های بسیار متفاوت وجود دارند. دسترس به بازارهای پولی بین بانکی، اختیارات بسیاری به بانک های سنتی برای استقراض و تعدیل جریان نقدی کوتاه مدت، ارائه می کند. از سوی دیگر، بازار دست دوم ابزارهای مالی، خود به منبع مهمی برای مدیریت نقدینگی تبدیل شده اند. به گونه ای که بانک های سنتی می توانند برای مدیریت بدهی های خود، به آنها تکیه کنند. اما در بانکداری اسلامی، ابزارهای مالی باید مبتنی بر دارایی باشند. بنابراین به بازار اوراق بدهی اوراق قرضه بیشتر ارتباط می یابند. اینجاست که مشکل بوجود می آید و آن این است که به سختی می توان از بازار اوراق قرضه اسلامی نام برد که بتواند در سطح بین المللی و جهانی فعالیت کند. اصولاً، در نظام بانکداری سنتی بانک ها می توانند برای نیازهای کوتاه مدت و پوشش وام های سررسید شده خود، به بازار پول بین بانکی مراجعه کنند. افزون بر آن، زمانی که این گونه بانک ها با کمبود جریان نقدی انتظاری در بازار بین بانکی، مواجه شوند، می توانند پرتفوی را از اوراق بهادار قابل عرضه به بازار تشکیل و آن را نگه دارند تا بتوانند بهنگام نیاز آن را به سرعت نقد نمایند. (عبدالمجید و دیگران ۲۰۱۳)

حسابداری تعهدی^۴ (به عبارتی حسابداری ماندگار) نگاهی کلی به درآمدها و ثبت آنها داشته و به هزینه ها که در صدی از آنها به عنوان دارایی های قابل ثبت است توجه دارد. هم چنین در نظام تعهدی، قیمت تمام شده نیز مورد توجه خاص قرار می گیرد (فرج زاده، ۱۳۹۲). در صورتهای مالی شرکتها، اقلامی تحت عنوان "اقلام تعهدی" به وجود می آید که اساس سیستم حسابداری تعهدی میباشد و در واقع مزیت این سیستم نسبت به حسابداری نقدی می باشد که آن را در کلیه سازمان های انتفاعی قابل استفاده کرده است (حاجی ابراهیمی، ۱۳۸۷). جونز (۱۹۹۱)، تفاوت سود و وجوه نقد حاصل از عملیات را به عنوان اقلام تعهدی تعریف می کند و آن را به دو قسمت^۵ تقسیم می کند که در تمامی پژوهش های مرتبط با اقلام تعهدی، این تقسیم بندی مورد قبول محققین میباشد (همان منبع). همواره ممکن است اطلاعاتی که شرکت می خواهد در

¹ Carbó-Valverde et al.

² credit scoring.

³ Abdulmajid.

⁴ Accruals Accounting

صورت‌های مالی آن را نشان دهد چیزی دور از واقعیت یا فریب آمیز باشد. براین اساس سودی که در صورت سود و زیان ارائه می شود، نمی تواند بیانگر این موضوع باشد که واحد تجاری توان مستمر برای بدست آوردن مبلغ سود را خواهد داشت یا چه مقدار از این سود می تواند به عنوان وجه نقد میان سهامداران تقسیم شود چون تمامی سهام داران مایل هستند که سالانه تقریباً مبلغ ثابتی از سود سهام به آنها پرداخت شود. ثبات در تقسیم سود مبین پایین بودن ریسک شرکت است، حتی اگر در سالی، شرکت به جای سود دچار زیان شود، باید برای جلوگیری از ایجاد نگرش منفی در سرمایه گذاران فعلی و آتی، پرداخت سود سهام خود را ادامه دهد. با این کار، سهامداران بیشتر تمایل خواهند داشت که این زیان را موقتی تفسیر کنند. (سادات برقی، ۱۳۸۵). اقلام تعهدی به ارقامی گفته می شود که موجب به تعویق افتادن ثبت درآمدها و یا هزینه ها می شوند. هم چنین می توان اقلام تعهدی را به عنوان انتقال دهنده وجه نقد به زمان دیگر، معرفی کرد. اقلام تعهدی که حاصل رویدادهای مالی واحدهای تجاری هستند، زمانی شناسایی می شوند که مقدار آنها قابل اندازه گیری باشد. اگر نتوان مقداری برای آنها تعیین کرد، قلم تعهدی شناسایی نمی شود. علاوه بر این، اقلام تعهدی مزبور باید از عهده آزمون مربوط به قابل اعتماد و معتبر بودن بر آید. حذف هر قلم تعهدی که دارای شرایط لازم برای شناسایی است موجب خواهد شد که مسئله مفید بودن و صداقت اطلاعات مالی خدشه دار شود.

بنابراین در این تحقیق رویکرد اصلی بررسی تاثیر دوره تصدی مدیر عامل بر رابطه بین کیفیت اقلام تعهدی و تامین مالی از طریق بدهی بانکی در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و عوامل تاثیر گذار بر آن می باشد.

۳- پیشینه پژوهش

سالم و الزوبی^۱ ۲۰۲۰ به بررسی از شواهد: درآمد مدیریت و بدهی مالی تأمین حسابرسی شواهد از اردن پرداخته اند. نتایج حاکی از این بودند که کیفیت حسابرسی و تأمین مالی بدهی توانایی بالقوه مدیریت درآمدها را کاهش می دهد و در عوض باعث بهسازی کیفیت گزارش مالی می شود. بدهی بالا قطعاً باعث پدید آمدن خطر مدیریت درآمدها خواهد شد. این تحقیق مفاهیم احتمالی مربوط به سیاست گذاران در اردن و دیگر کشورها را برای رسیدن به فرمول جامع تر و قابل اطمینان تر سیستم حسابرسی ارائه می دهد.

آن، ژو و لی ۲۰۱۹ در پژوهشی به بررسی نقش مدیریت سود در تأمین مالی از طریق بدهی در شرکت پرداخته اند. بنابر نتایج این پژوهش مدیران ها شرکت با استفاده از دستکاری سود و در واقع مدیریت کردن سود و قرار دادن آن در سطح سعی در انتقال، موردنظر دارند تا با نفعان ذیو گذاران سرمایه‌بده شده گزینش اطلاعاتی استفاده از آن به هدف خود در تأمین مالی دست یابند. نتایج پژوهش نشان می دهد. شرکتها با مدیریت سود بیشتر اهرم مالی بالاتری دارند.

¹ Ebraheem Saleem Salem Alzoubi



بالاکریه شان^۱ و همکاران ۲۰۱۶ نشان دادند در شرکت‌هایی که کیفیت گزار شگری بهتری دارند، میزان داراییهای وثیقه ای، تاثیر چندانی بر توان تامین مالی شرکت از طریق بدهیها و صدور اوراق مالکانه ندارد و همزمان با افزایش داراییهای وثیقه ای، شرکت از کیفیت گزار شگری برون سازمانی می‌کاهد. یافته‌های اخیر نشان می‌دهد در شرایط افزایش نرخ مالیاتی، شرکت‌ها تامین مالی از طریق بدهی‌ها را به تامین مالی از طریق صدور سهام ترجیح می‌دهند و چون داراییهای وثیقه ای از قابلیت گروه‌گذاری برای تامین مالی از طریق بدهی‌ها برخوردارند، بیش از سایر داراییها ارزشگذاری می‌شوند.

پدرو و دیگران^۲ ۲۰۱۴ به بررسی نقش کیفیت ارقام تعهدی در دسترسی به بدهی بانکی پرداختند. نتایج، ارتباط مثبتی را بین کیفیت ارقام تعهدی و بدهی بانکی، حتی در زمان کنترل برای سایر عوامل تعیین کننده بدهی بانکی و برای درون زایی احتمالی بین بدهی بانکی و کیفیت ارقام تعهدی را نشان می‌دهد، که پیشنهاد می‌دهد که دقت بالاتر درآمد، عدم تقارن اطلاعات با بانک‌ها را کاهش می‌دهد و به دسترسی شرکت‌ها به وام‌های بانکی توجه می‌کند.

گیولینا^۳ و همکاران ۲۰۱۳ به بررسی تاثیر مالکیت دولتی بر پرتفوی ریسک بانک و رفتار وامها پرداختند. نتایج حاصل از پژوهش وی نشان دهنده آن است که بین درصد مالکیت دولت با پرتفوی ریسک بانک و رفتار وام‌ها رابطه معنی داری وجود دارد.

سیکمانا و خالید^۴، ۲۰۱۳ به ارزیابی سیاست‌های نقدینگی با توجه به بانک‌های اسلامی و بانک‌های متداول پرداختند. آنها استدلال می‌کنند که رویکرد فعلی مورد استفاده برای بانک‌های اسلامی می‌تواند در مورد بانک‌های متعارف نیز بکار گرفته شده و اعمال شود. این موضوع منجر به یک سیستم مالی با ثبات تر می‌شود که از بخش واقعی پشتیبانی می‌کند. این پژوهش برای اولین بار به تحلیل خط مشی‌های بانک مرکزی با توجه به بانک‌ها (اسلامی و متعارف) در ارتباط با نقش خود به عنوان واسطه‌های مالی می‌پردازد.

لاوین^۵، ۲۰۱۳ به بررسی عوامل تعیین کننده نقدینگی در بازار سپرده‌های بهره بین بانکی رومانیایی که هدف این پژوهش بررسی عوامل با تاثیر قوی بر نقدینگی بازار سپرده‌های بین بانکی با استفاده از برآوردگر OLS است. نتایج نشانگر نفوذ این عوامل در ساختار مالی بانک‌ها و سهم بازار بانک‌های خارجی در سیستم بانکی نیز می‌باشد.

لویی^۷، ۲۰۱۳ به بررسی شکست‌های نظارتی محتاطانه خرد و کلان بین بانک‌ها در انگلستان و استرالیا پرداختند. نتایج نشان می‌دهد بانک‌های انگلستان به طور متوسط نسبت پول نقد بیشتر، نسبت اهرم بالاتر، زیان پرداخت وام بالاتر، نسبت سرمایه بالاتر، کیفیت دارایی پایتتر نسبت به بانک‌های استرالیایی دارند.

1 Balakrishnan

2 Pedro J. Garca-Teruel, Pedro Martnez-Solano, Juan Pedro Snchez-Ballesta

3 Giuliano Iannotta

4 Sukmana, Raditya. Kholid, Muhammad

5 Lovin

6 OLS

7 Lui



گش و مون^۱ ۲۰۱۰، در پژوهشی به بررسی نوع رابطه بین تامین مالی از طریق بدهی و کیفیت سود پرداختند. آنها با استفاده از کیفیت ارقام تعهدی به عنوان شاخصی برای کیفیت سود، نشان دادند که رابطه بین بدهی و کیفیت سود، نوعی رابطه سهمی گون است به گونه ای که با افزایش بدهی کیفیت سود ابتدا افزایش و سپس کاهش می یابد.

شجاعی و همکاران ۱۳۹۹ به بررسی دوره تصدی مدیرعامل، سرمایه فکری و مدیریت سود پرداختند. نتایج این تحقیق حاکی از آن است که سرمایه فکری تاثیر معناداری بر مدیریت سود نداشته و دوره تصدی مدیرعامل نیز تاثیر معناداری بر ارتباط بین سرمایه فکری و مدیریت سود ندارد.

عطایی و همکاران ۱۳۹۸ به بررسی تاثیر دوره تصدی حسابرس بر مدیریت سود در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. نتایج بدست آمده نشان داد که دوره تصدی حسابرس بر مدیریت سود تاثیر مستقیم و معناداری دارد.

کمال فر و همکاران ۱۳۹۸ به بررسی ارتباط بین محافظه کاری شرطی با راه های تامین مالی از طریق استقراض (بدهی) در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. نتایج آزمون فرضیات حاکی عدم وجود ارتباط معنی دار بین محافظه کاری شرطی با بدهی می باشد.

علوی و همکاران ۱۳۹۶ به بررسی تاثیر کیفیت ارقام تعهدی پس از فعالیتهای تامین مالی از طریق بدهی بر عملکرد مالی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. نتایج حاصل از این تجزیه و تحلیل حاکی از آن است که کیفیت ارقام تعهدی پس از فعالیتهای تامین مالی از طریق بدهیهای بلندمدت بر عملکرد مالی تاثیر منفی و معناداری دارد.

افلاطونی ۱۳۹۵ به بررسی تاثیر کیفیت گزارشگری مالی بر رابطه دارایی های وثیقه ای با تامین مالی و سرمایه گذاری پرداختند. نتایج نشان می دهد وقتی حجم دارایی های وثیقه ای افزایش می یابد، شرکت ها کیفیت گزارشگری خود را کاهش می دهند. یافته های این پژوهش با مدل های نظری مبتنی بر مفاهیم انتخاب نامناسب و خطر اخلاقی، سازگاری دارند.

گیلانی نیا ۱۳۹۴ به بررسی رابطه بین فعالیتهای تامین مالی و ارقام تعهدی با بازده سهام پرداخت. نتایج حاصل از آزمون فرضیه های تحقیق نشان داد که به طور کلی قبل از کنترل تاثیر ارقام تعهدی اختیاری رابطه بین تامین مالی و بازده آتی سهام مثبت و معنی دار است. البته این رابطه در شیوه های مختلف تامین مالی (از طریق بدهی یا انتشار سهام) متفاوت بوده است، به طوری که رابطه بین تامین مالی از طریق بدهی و تغییرات بازده آتی سهام منفی و رابطه بین تامین مالی از طریق انتشار سهام و تغییرات بازده آتی سهام مثبت می باشد. همچنین با کنترل ارقام تعهدی اختیاری رابطه بین تامین مالی و تغییرات بازده آتی سهام منفی می شود. که نشان دهنده تاثیر ارقام تعهدی اختیاری بر تامین مالی در بازار سرمایه ایران می باشد.

گوگردچیان و میرهاشمی، ۱۳۹۱ به بررسی و آزمون عملکرد نظام بانکی ایران در مدیریت نقدینگی پرداخته است. نتایج حاصل از آن بیانگر رابطه مثبت میان نرخ رشد تعهدات پرداخت و

¹ Ghosh.A. and Moon,D



نرخ رشد موجودی اوراق بهادار است. همچنین رابطه میان نرخ رشد تعهدات پرداخت و نرخ رشد بازپرداخت وام‌ها مثبت برآورده شده و در مقابل نتایج حاکی از رابطه معکوس میان نرخ رشد وام‌های بلندمدت و نرخ رشد تعهدات پرداخت است.

قلمی ۱۳۹۲ به بررسی عوامل کلیدی موثر بر ریسک نکول بانکهای ایرانی بیان داشته است که یکی از وظایف اصلی بانکها حفظ و استفاده مناسب از سپرده‌های مردم به عنوان وکیل است و انجام این وظیفه ایجاب می‌نماید تا بانکها در تخصیص منابع کمال توجه و مدیریت را داشته باشند.

زارع ماشمیانی ۱۳۹۴ به بررسی تأثیر تمرکز مالکیت بر کفایت سرمایه و نقدینگی در بانکهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخت و نتایج تحقیق موید این نکته بود که بین تمرکز مالکیت و نقدینگی بانک‌ها و تمرکز مالکیت و کفایت سرمایه رابطه معکوس و معناداری وجود دارد.

امیری و دیگران ۱۳۹۱ به تحلیل ارتباط بین تامین مالی از طریق بدهی و کیفیت سود شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. نتایج بررسی نشان می‌دهد که بین تامین مالی از طریق بدهی و کیفیت سود شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، نوعی رابطه سهمی گون وجود دارد.

مشایخی و دیگران ۱۳۹۳ به بررسی کیفیت گزارشگری مالی، سرسید بدهی و کارایی سرمایه‌گذاری پرداختند. نتایج مطالعه نشان می‌دهد، کیفیت گزارشگری مالی (به ویژه با استفاده از مدل کاسزینک) و سرسید بدهی کوتاه‌تر، کارایی سرمایه‌گذاری را افزایش می‌دهند. همچنین، شرکت‌هایی که استفاده بیشتری (کمتر) از بدهی کوتاه مدت می‌کنند، شاهد تأثیر کمتر (بیشتر) کیفیت گزارشگری مالی (با استفاده از مدل کاسزینک) بر کارایی سرمایه‌گذاری خواهند بود.

۴- فرضیه های پژوهش

۱. کیفیت ارقام تعهدی بر تامین مالی از طریق بدهی بانکی تأثیر معناداری دارد.
۲. دوره تصدی مدیر عامل بر رابطه بین کیفیت ارقام تعهدی با تامین مالی از طریق بدهی بانکی تأثیر معناداری دارد.

۵- روش پژوهش

این پژوهش از نظر نوع هدف جزء پژوهش‌های کاربردی است. و روش پژوهش از نظر ماهیت و محتوایی همبستگی می‌باشد. انجام پژوهش در چارچوب استدلال‌ات قیاسی - استقرایی صورت گرفته است. بدین ترتیب که مبانی نظری و پیشینه پژوهش از راه مطالعات کتابخانه‌ای، مقالات و سایت‌ها در قالب قیاسی و گردآوری اطلاعات برای تایید و رد فرضیه‌ها به صورت استقرایی انجام گرفته است.

۶- روش گردآوری اطلاعات

اطلاعات مورد استفاده در این پژوهش از صورتهای مالی و یادداشت های پیوست صورتهای مالی و همچنین از اطلاعات اولیه تابلوی بورس (گردآوری شده در نرم افزار ره آورد نوین و بانک اطلاعاتی اداره آمار شرکت بورس) استفاده شده است.

۷- قلمرو زمانی، جامعه و نمونه آماری پژوهش

قلمرو زمانی پژوهش حاضر بین سالهای ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۸ است که جامعه این تحقیق شامل کلیه شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بوده که برای نمونه گیری حایز شرایط زیر باشند. روش نمونه گیری در این تحقیق حذف سیستماتیک است و شرایط لازم برای شرکتها به صورت زیر است.

- ۱- قبل از سال ۱۳۹۳ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده باشند.
 - ۲- جزء شرکتهای سرمایه گذاری و بانک و بیمه نباشد.
 - ۳- سال مالی آنها مربوط به پایان اسفند ماه باشد.
 - ۴- اطلاعات مورد نیاز در این تحقیق نیز در دسترس باشد.
- با توجه به محدودیت های در نظر گرفته شده تعداد نمونه آماری ۱۰۲ شرکت گردید.

۸- شیوه اندازه گیری متغیرهای تحقیق

برای بررسی رابطه بین کیفیت ارقام تعهدی با تامین مالی از طریق بدهی بانکی را با برآورد رگرسیون زیر تجزیه و تحلیل می کنیم:

$$BANKDEBT_{it} = \beta_0 + \beta_1 AQ_{it} + \beta_2 GROWP_{it} + \beta_3 LEV_{it} + \beta_4 SIZE_{it} + \beta_5 FA_{it} + \beta_6 ROA_{it} + \beta_7 Altman - Z_{it} + \beta_8 LAGE_{it} + \beta_9 CFOIND_{it} + \varepsilon_{it}$$

۱- متغیر وابسته

BANKDEBT نشان دهنده نسبت بدهی بانکی شرکت (بدهی های بانکی شرکت تقسیم بر کل بدهی های شرکت)،

۲- متغیر مستقل

کیفیت ارقام تعهدی با استفاده از مدل توسعه یافته توسط دچو و دیچو^۱ (۲۰۰۲) محاسبه شده است. در این مدل، کیفیت ارقام تعهدی از طریق میزان نگهداشت ارقام تعهدی سرمایه در گردش فعلی بر جریان های نقدی عملیاتی دوره های قبلی، فعلی و آینده اندازه گیری می شود. بنابراین، دچو و دیچو (۲۰۰۲)، ارقام تعهدی سرمایه در گردش فعلی (WCA_t) بر جریان نقدی را از وجه نقد حاصل از عملیات در سال مالی قبلی (CFO_{t-1})، سال جاری (CFO_t) و سال بعدی (CFO_{t+1}) (که همگی بر میانگین کل دارایی ها تقسیم شده اند) محاسبه نموده است.

$$\frac{WCA_{it}}{AvgAssets_{it}} = \beta_0 + \beta_1 \frac{CFO_{it-1}}{AvgAssets_{it}} + \beta_2 \frac{CFO_{it}}{AvgAssets_{it}} + \beta_3 \frac{CFO_{it+1}}{AvgAssets_{it}} + \varepsilon_{it}$$

¹ Dichev and Dechow



که در آن، WCA_{it} ، اقلام تعهدی سرمایه در گردش شرکت i در سال t است که به صورت زیر قابل محاسبه می باشد:

$$WCA = \Delta CA - \Delta CL - \Delta Cash + \Delta Debt$$

ΔCA = تغییر در دارایی جاری

ΔCL = تغییر در بدهی جاری

ΔSTD = تغییر در بدهی های بلندمدت

$\Delta Cash$ = تغییر در وجه نقد

$\Delta Debt$ = تغییر در بدهی بانکی کوتاه مدت

CFO_{it} ، CFO_{t-1} و CFO_{t+1} به ترتیب نشان دهنده جریان نقدی حاصل از عملیات شرکت i در سال t ، $t-1$ و $t+1$ هستند که از صورت جریان وجه نقد شرکت قابل استخراج می باشند.

۳- متغیرهای کنترل

GROWP فرصت های رشد (که به صورت فروش در سال t نسبت به فروش در سال $t-1$ محاسبه می شود)

LEV اهرم (کل بدهی تقسیم بر کل داراییها)

SIZE اندازه (لگاریتم طبیعی کل داراییهای شرکت)

FA دارایی ثابت به کل دارایی به عنوان نماینده ای برای وثیقه دریافت وام

ROA بازده داراییها (سود خالص تقسیم بر کل داراییها)

Altman Z-score شاخص قدرت مالی شرکت با استفاده از شاخص پیش بینی ورشکستگی آلتمن اندازه گیری خواهد شد که توسط کردستانی و همکاران (۱۳۹۳) تعدیل شده است:

که به صورت زیر محاسبه می شود:

$$Z = 0/291X_1 + 2/458X_2 + 0/301X_3 + 0/079X_4 + 0/05X_5$$

$$\frac{\text{سرمایه در گردش}}{\text{کل دارایی}} = X_1, \quad \frac{\text{انباشته سود}}{\text{کل دارایی}} = X_2, \quad \frac{\text{درآمد قبل از بهره و مالیات}}{\text{کل دارایی}} = X_3,$$

$$\frac{\text{ارزش بازار حقوق صاحبان سهام}}{\text{ارزش دفتری بدهی}} = X_4, \quad \frac{\text{کل فروش}}{\text{کل دارایی}} = X_5$$

LAGE سن شرکت

CFOIND جریان نقدی حاصل از عملیات شرکت

برای بررسی تاثیر دوره تصدی مدیر عامل بر رابطه کیفیت اقلام تعهدی با تامین مالی از طریق بدهی بانکی را با برآورد رگرسیون زیر تجزیه و تحلیل می کنیم:

$$BANKDEBT_{it} = \beta_0 + \beta_1 AQ_{it} + \beta_2 CEO Tenure_{it} + \beta_3 GROWP_{it} + \beta_4 LEV_{it} + \beta_5 SIZE_{it} + \beta_6 FA_{it} + \beta_7 ROA_{it} + \beta_8 Altman - Z_{it} + \beta_9 LAGE_{it} + \beta_{10} CFOIND_{it} + \varepsilon_{it}$$

CEO Tenure = دوره تصدی مدیر عامل (برابر است با تعداد سالهایی که یک نفر در پست مدیر عاملی یک شرکت ابقا می گردد).



۹- یافته های پژوهش

انجام آزمون فرضیه‌ها، مستلزم برقراری فرض‌های نرمال بودن متغیرهای وابسته، همسانی واریانس و عدم خود همبستگی است. زیرا در صورت عدم برقراری، نتایج بدست آمده قابلیت اتکا ندارند و این امر موجب استنتاج‌های غلط می‌شود. پس از اطمینان از برقراری فروض رگرسیون به آزمون فرضیه‌های پژوهش پرداخته شده است.

جدول ۱. آمار توصیفی متغیرهای پژوهش

علامت اختصاری	AQ	CEO Tenure	GROWP	LEV	SIZE
میانگین	۵,۶۰۹۹۲۳-	۳,۸۷۴۵۱۰	۰,۷۸۷۲	۰,۶۳۶۶۲۳	۱۳,۶۱۲۰۷۷
میانه	۵,۵۷۳۳۴-	۳,۵۰۰۰۰۰	۰,۶۶۵۹	۰,۶۴۴۱	۱۳,۵۱۱۹
انحراف معیار	۰,۳۴۷۰۴۱۷	۰,۸۱۷۱۳۳	۰,۵۴۱۲۳	۰,۱۸۳۰۹۵۱	۱,۴۱۵۰۸۲۳
چولگی	۱,۱۸۷-	۱,۵۶۳۷۴۲	۱,۱۱۹	۰,۷۸۶	۰,۶۰۹
کشیدگی	۲,۸۲۵	۲,۴۴۵۲۱۵	۲,۵۲۵	۱,۵۰۴	۰,۸۷۹
مینیمم داده	۱۲,۵۲۷۹-	۱,۰۰	۰,۰۶۵۲۴	۰,۱۲۹۱	۱۰,۰۳۱۲
ماکسیمم داده	۵,۱۹۳۸-	۷,۰۰	۱,۹۵۲۴	۱,۹۳۷۸	۱۸,۴۳۷۶
FA	ROA	Altman Z-score	LAGE	CFOIND	BANKDEBT
۰,۲۵۳۱۵۵	۰,۱۰۲۷۵۲	۱,۸۹۴۲۳	۱۷,۵۸	۳۵۲۵۹۰۶	۰,۳۳۹۵۸۷
۰,۲۰۹۲	۰,۰۸۴	۱,۷۴۹۵	۱۵	۶۱۶۹۸	۰,۳۲۲۶
۰,۱۸۹۱۰۹۲	۰,۱۱۲۱۹۵۱	۱,۱۵۴۸۲۹	۹,۷۱۱	۱۲۶۴۶۰۹۶	۰,۱۹۱۰۰۰۹
۱,۲۵	۰,۸۰۶	۰,۷۸۳	۱,۹۲۲	۱,۷۶۴	۰,۳۴۷
۱,۳۷۵	۱,۳۷۹	۱,۴۰۴	۲,۲۰۸	۲,۷۴۶	۰,۸۴۷
۰,۰۰۴۲	۰,۳۴-	۲,۵۹۴-	۶	۱۷۴۴۰۵۰-	۰,۰۰۴۷
۰,۸۸۸۸	۰,۶۲۰۴	۶,۹۸۸	۵۴	۱۰۸۵۰۲۳۳	۰,۹۲۴۹

همان‌طور که در جدول فوق مشاهده می‌شود، متغیر دوره تصدی مدیر عامل دارای میانگین ۳,۸۷۵ می‌باشد به عبارت دیگر به طور متوسط میزان دوره تصدی مدیر عامل در شرکت‌های بورسی تقریباً سه سال و ده ماه بوده است، همچنین برای متغیر تامین مالی از طریق بدهی بانکی که دارای میانگین ۰,۳۳۹ می‌باشد که نشان می‌دهد به طور میانگین ۳۳,۹ درصد از کل بدهی‌های شرکت‌های بورسی مربوط به بدهی شرکت‌ها به بانکها می‌باشد، میانه نقطه ای است که یک نمونه را به دو قسمت تقسیم مینماید. به عبارت دیگر، ۵۰٪ مشاهدات قبل و ۵۰٪ مشاهدات بعد از آن قرار دارند که در جدول فوق نشان داده شده است. مقدار میانه متغیر دوره تصدی مدیر عامل ۳,۵ است. به طور کلی، معیارهای پراکندگی، معیارهایی هستند که پراکندگی مشاهدات را حول میانگین بررسی و مقایسه می‌نمایند. یکی از مهمترین معیارهای پراکندگی، انحراف معیار است. با توجه به جدول فوق، این معیار برای متغیر دوره تصدی مدیر عامل ۰,۸۱۷ است.



آزمون فرضیه ها

جدول ۲ نتایج آزمون فرضیه اول

متغیرها	ضریب برآوردی	خطای استاندارد	آماره آزمون t	احتمال آزمون t
AQ	۰,۰۳۰۵۲۴	۰,۰۰۳۱۰	۹,۸۵۹۲	۰,۰۰۰
GROWP	۰,۲۵۶۲۶۶	۰,۰۳۳۸۰	۷,۵۸۲۷	۰,۰۰۰
LEV	۰,۱۰۵۵۴۳۵	۰,۰۲۳۴۷	۴,۴۹۷۹	۰,۰۰۰
SIZE	۰,۰۰۲۰۱	۰,۰۰۰۱۹	۱۰,۶۳۴۹	۰,۰۰۰
FA	۰,۲۸۴۷۰۳	۰,۰۳۴۴۲	۸,۲۷۱۷	۰,۰۰۰
ROA	۰,۰۵۶۷۱۹۵	۰,۰۱۲۳۷	۴,۵۸۶۴	۰,۰۰۰
Altman Z-score	-۰,۵۶۴۹۴۳	۰,۰۷۴۷۳	-۷,۵۵۹۸	۰,۰۰۰
LAGE	۰,۴۰۶۵۷۶۵	۰,۰۳۴۴۰	۱۱,۸۱۷۷	۰,۰۰۰
CFOIND	۰,۰۹۳۲۱۴۵	۰,۰۳۴۷۰	۲,۶۸۶۱	۰,۰۰۰
C	۱,۱۰۶۹۸	۰,۵۰۷۶۵	۲,۱۸۰۶	۰,۰۰۰
ضریب تعیین	۰,۷۲۰۰۱۴			
ضریب تعیین تعدیل شده	۰,۷۰۳۴۹۲			
فیشر F آماره	۳۰۱,۸۵۱۶			۱,۸۲۴
فیشر F احتمال	۰,۰۰۰			

جدول شماره ۳ نتایج آزمون فرضیه دوم:

متغیرها	ضریب برآوردی	خطای استاندارد	آماره آزمون t	احتمال آزمون t
AQ	۰,۴۷۷۲۶	۰,۰۷۵۸۶	۶,۲۹۱۴	۰,۰۰۰
CEOTenure	۰,۴۴۱۸۲	۰,۰۵۳۴۷	۸,۲۶۲۳	۰,۰۰۰
GROWP	۰,۲۶۰۲۱	۰,۰۴۴۷۹	۵,۸۰۹۷	۰,۰۰۰
LEV	۰,۴۷۱۸۰	۰,۱۱۵۲۱	۴,۰۹۵۰	۰,۰۰۰
SIZE	۰,۲۵۱۹۰	۰,۰۶۸۷۵	۳,۶۶۴۳	۰,۰۰۰
FA	۰,۴۹۲۹۳	۰,۱۳۱۱۴	۳,۷۵۸۸	۰,۰۰۰
ROA	۰,۴۰۰۶۸	۰,۰۳۳۳۱	۱۲,۰۲۸۱	۰,۰۰۰
Altman Z-score	-۰,۴۲۵۹۷	۰,۰۹۸۴۹	-۴,۳۲۴۹	۰,۰۰۰
LAGE	۰,۳۱۸۶۴	۰,۰۶۱۰۶	۵,۲۱۸۴	۰,۰۰۰
CFOIND	۰,۴۷۹۱۱	۰,۰۲۷۸۳	۱۷,۲۱۳۶	۰,۰۰۰



C	۰,۱۸۴۲۷	۰,۰۴۸۷۹	۳,۷۷۶۹	۰,۰۰۰
ضریب تعیین	۰,۷۴۱۵۲۱			
ضریب تعیین تعدیل شده	۰,۷۱۲۵۴۳			
فیشر F آماره	۳۴۵,۲۳۵۴			۱,۹۱۲
فیشر F احتمال	۰,۰۰۰			

طبق جدول ۲ و ۳، سطح معنی داری آماره f برای فرضیه های پژوهش کمتر از پنج صدم می باشد بنابراین فرضیه های پژوهش تایید می گردد و با توجه به اینکه مقدار آماره t مربوط به کیفیت ارقام تعهدی در فرضیه اول برابر ۹,۸۵۹ می باشد و همچنین مقدار آماره t مربوط به دوره تصدی مدیر عامل در فرضیه دوم برابر ۸,۲۶۲ می باشد و سطح معنی داری مربوط به آن کمتر از ۰/۰۵ می باشد نشان دهنده وجود ارتباط بین مثبت بین کیفیت ارقام تعهدی با تامین مالی از طریق بدهی بانکی می باشد و با توجه به مثبت بودن این آماره می توان بین داشت که افزایش در کیفیت ارقام تعهدی موجب افزایش در میزان تامین مالی از طریق بدهی بانکی می گردد. و همچنین با توجه به مثبت بودن آماره t مربوط به متغیر دوره تصدی مدیر عامل می توان بیان داشت که دوره تصدی مدیر عامل به عنوان یک عامل موثر بر رابطه بین کیفیت ارقام تعهدی و تامین مالی از طریق بدهی بانکی مطرح می باشد و باعث افزایش در میزان کیفیت ارقام تعهدی و تامین مالی از طریق بدهی بانکی می گردد و این تاثیر مربوط به میزان آشنایی مدیر عامل با صنعت صاحبکار و همچنین پیش بینی مدیر عامل از میزان دوران تصدی خود در شرکت می باشد.

نتایج حاصل شده از تحقیق وین پدرو و دیگران ۲۰۱۴ که به بررسی نقش کیفیت ارقام تعهدی در دسترسی به تامین مالی از طریق بدهی بانکی پرداختند و نتایج حاصل شده از تحقیق آنها نشان داد که ارتباط مثبتی بین کیفیت ارقام تعهدی و تامین مالی از طریق بدهی بانکی، حتی در زمان کنترل برای سایر عوامل تعیین کننده تامین مالی از طریق بدهی بانکی و برای درون زایی احتمالی بین تامین مالی از طریق بدهی بانکی و کیفیت ارقام تعهدی وجود دارد همانند همدیگر می باشند. همچنین نتایج حاصل شده از تحقیق افلاطونی ۱۳۹۵ که به بررسی تأثیر کیفیت گزار شگری مالی بر رابطه دارایی های وثیقه ای با تامین مالی و سرمایه گذاری پرداخت، و یا نتایج حاصل شده از تحقیق گیلانی نیا ۱۳۹۴ که به بررسی رابطه بین فعالیتهای تامین مالی و ارقام تعهدی با بازده سهام پرداخت و همچنین نتایج حاصل شده از تحقیق امیری و دیگران ۱۳۹۱ که به بررسی تحلیل ارتباط بین تامین مالی از طریق بدهی و کیفیت سود پرداختند همگی همسو با نتایج حاصل شده از این تحقیق می باشند.

۱۰- بحث و نتیجه گیری

در نوشتار افق مدیریتی آمده است که مدیران به چشم پوشی سرمایه گذاری های بلند مدت که بیشتر از دوره تصدی مورد انتظار آن ها می باشد تمایل دارند. همانطور که بیان شد تحقیقات



خارجی به این نتیجه رسیده است که با کاهش دوره تصدی مدیریت فشار بر مدیران به صورت قابل توجهی برای دستیابی به نتایج سریع افزایش یافته است. یکی از تضادهای اساسی میان مدیران و سهامداران این است که افق تصمیم‌گیری مدیران کوتاه‌تر از افق سرمایه‌گذاری سهامداران است. ادعای مدیران نسبت به شرکت محدود به دوره تصدی آن‌ها می‌باشد در حالی که عمر شرکت بسیار بیشتر است. به این دلیل که افق تصمیم‌گیری مدیران محدود به دوره تصدی آن‌ها در شرکت می‌باشد، رویکرد مدیرانی که زمان جایگزینی آن‌ها نزدیک است نزدیک‌بین می‌شود. به عبارت دیگر آن‌ها تمایل ندارند مبلغ زیادی برای دوران بعد از تصدی آن‌ها در شرکت سرمایه‌گذاری نمایند. بر اساس شواهد به دست آمده از این تحقیق مشخص گردید در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، بین کیفیت ارقام تعهدی با تامین مالی از طریق بدهی بانکی رابطه مستقیمی وجود دارد و همچنین افزایش در میزان تصدی مدیر عامل باعث افزایش در میزان کیفیت ارقام تعهدی و همچنین افزایش در میزان تامین مالی از طریق بدهی بانکی گردیده است.

بر اساس نتایج فرضیه‌ها و با توجه به اهمیت بازار سرمایه و نقش آن به عنوان یکی از ابزارهای تامین مالی و همچنین نقش آن در تخصیص بهینه منابع کشور، می‌توان از طریق افزایش دوره تصدی مدیران عامل در شرکت‌های پذیرفته شده در بازار سرمایه ریسک سرمایه‌گذاری را کاهش و بر میزان کیفیت ارقام تعهدی افزود و باید در نظر داشت که اگر در دوران تصدی مدیر عامل افزایش یابد احتمال دارد برای اینکه در سالهای آتی مدیریت خود گرفتار هزینه‌های مالی مربوط به تامین مالی از طریق بدهی بانکی نگردد سعی بر راهای تامین مالی بدون هزینه مانند افزایش سرمایه از طریق آورده نقدی سهامداران باشد که این نوع تامین مالی به نفع سهامداران شرکتها نیز می‌باشد و بدین ترتیب سرمایه‌گذاران با آسودگی بیشتری اقدام به سرمایه‌گذاری می‌نمایند.

منابع

- افلاطونی، عباس. (۱۳۹۵). بررسی تاثیر کیفیت گزارشگری مالی بر رابطه دارایی‌های وثیقه‌ای با تامین مالی و سرمایه‌گذاری. مدیریت دارایی و تامین مالی، ۴(۳)، ۱۰۹-۱۲۴.
- امیری هادی، محمدی هاجر. تحلیل ارتباط بین تامین مالی از طریق بدهی و کیفیت سود شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. فصلنامه حسابداری مالی، ۱۳۹۱؛ ۴(۱۶): ۶۱-۸۱
- برقی، زهرا سادات، ۱۳۸۵، "بررسی رابطه خطای برآورد ارقام تعهدی با کیفیت ارقام تعهدی و کیفیت سود"، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشکده مدیریت دانشگاه تهران ص ۱-۳۲.
- علوی، محمدرضا و آزادی، کیهان، ۱۳۹۶، بررسی تاثیر کیفیت ارقام تعهدی پس از فعالیتهای تامین مالی از طریق بدهی بر عملکرد مالی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، دومین کنفرانس بین‌المللی مدیریت و حسابداری، تهران، ص ۱-۱۸



عطائی، الهام و شیخی، مینا و لطفی، سلمان، ۱۳۹۸، تاثیر دوره تصدی حسابرسان بر مدیریت سود در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، چهارمین کنفرانس ملی در مدیریت، حسابداری و اقتصاد با تاکید بر بازاریابی منطقه ای و جهانی، تهران ص ۱-۱۱

قربانی علی اصغر ۱۳۸۹ " بررسی رابطه بین کیفیت ارقام تعهدی، میزان وجه نقد و جریان وجه نقد آزاد شرکتهای" پایان نامه کارشناسی ارشد دانشکده علوم اقتصادی - دانشکده امور اقتصادی ص ۳۲-۴۶

قلمی سمیرا ۱۳۹۲ " بررسی عوامل کلیدی موثر بر ریسک نکول بانکهای ایرانی" پایان نامه کارشناسی ارشد دانشگاه آزاد تهران شمال ص ۲۷

کمالی فر، سعید و شاه ولی زاده، عادل و اقبالی، علیرضا، ۱۳۹۸، بررسی ارتباط بین محافظه کاری شرطی با راه های تامین مالی از طریق استقراض (بدهی) در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، چهارمین کنفرانس ملی در مدیریت، حسابداری و اقتصاد با تاکید بر بازاریابی منطقه ای و جهانی، تهران، ص ۱-۱۱.

شجاعی، رامین و داداشی، ایمان و بابانژاد، مریم، ۱۳۹۹، دوره تصدی مدیرعامل، سرمایه فکری و مدیریت سود، اولین کنفرانس بین المللی چالش ها و راهکارهای نوین در مهندسی صنایع و مدیریت و حسابداری، ساری ص ۱-۱۱.

گوگردچیان، احمد و سیمین السادات میرهاشمی نائینی، (۱۳۹۱)، " بررسی و آزمون عملکرد نظام بانکی ایران در مدیریت نقدینگی ۱۳۸۸ - ۱۳۸۰"، فصلنامه تحقیقات مدل سازی اقتصادی، شماره ۱۱، صفحات ۲۲ - ۱.

گیلانی نیا بهنام ۱۳۹۴ " بررسی رابطه بین فعالیتهای تامین مالی و ارقام تعهدی با بازده سهام" پایان نامه کارشناسی ارشد دانشگاه گیلان ص ۳۶-۳۸

مشایخی، بیتا، محمدپور، فرشاد. (۱۳۹۳). کیفیت گزارشگری مالی، سررسید بدهی و کارایی سرمایه گذاری. راهبرد مدیریت مالی، ۲(۴)، ۱-۱۴.

Balakrishnan, K., Core, J.E., & Verdi, R.S. (2016). The relation between reporting quality and financing and investment: evidence from changes in financing capacity. *Journal of Accounting Research*, 52(1): 1-36 .

Berger, A.N., Udell, G.F., 1998. The economics of small business finance. The role of private equity and debt markets in the financial growth cycle. *Journal of Banking and Finance* 22, 613-673

Bing ZhouShantanu DuttaPengcheng Zhu 2019 " CEO tenure and mergers and acquisitions" *Finance Research Letters* 28 August 2019 Volume 34 (Cover date: May 2020) Article 101277

Bharath, S.T., Sunder, J., Sunder, S.V., 2008. Accounting quality and debt contracting. *The Accounting Review* 83, 1-28.

Carbó-Valverde, S., Rodríguez Fernández, F., Udell, G.F., 2009. Bank market power and SME financing constraints. *Review of Finance* 13, 240-309.

Chris Florackis, Sushil Sainani 2021 " Can CFOs resist undue pressure from CEOs to manage earnings?" *Journal of Corporate Finance* 9 January 2021 Volume 67 (Cover date: April 2021) Article 101859



- Denis, D.J., Mihov, V., 2003. The choice among bank debt, non-bank private debt, and public debt: evidence from new corporate borrowings. *Journal of Financial Economics* 70, 3–28.
- Ebraheem Saleem Salem Alzoubi (2020) " Audit quality, debt financing, and earnings management: Evidence from Jordan", *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation* 30 (2020) 69-84.
- Francis, J., LaFond, R., Olsson, P.M., Schipper, K., 2005. The market pricing of accruals quality. *Journal of Accounting and Economics* 39, 295–327.
- Giuliano Iannotta, Giacomo Nocera, Andrea Sironi 2013 " The Impact of Government Ownership on Bank Risk Profile and Lending Behaviour " Electronic copy available at: <http://ssrn.com/abstract=1942938>
- Hooks, L.M., 2003. The impact of firm size and bank debt use. *Journal of Financial Economics* 12, 173–189.
- Lovin, Horațiu. (2013), "Determinants of the Liquidity in Romanian Interbank Deposits Market", *Procedia Economics and Finance*, No. 5, pp. 512 – 518.
- Lui, Alison. (2013), "Macro and micro prudential regulatory failures between banks in the United Kingdom and Australia 2004-2009", *Journal of Financial Regulation and Compliance*, Vol. 21, No. 3, pp. 241-258
- Paul A.Griffin, Hyun A.Hong, YunLiu, Ji WooRyou 2021 "The dark side of CEO social capital: Evidence from real earnings management and future operating performance" *Journal of Corporate Finance* 1 March 2021 Volume 68 (Cover date: June 2021) Article 101920
- Pedro J. García-Teruel, Pedro Martínez-Solano, Juan Pedro Sánchez-Ballesta 2014 " The role of accruals quality in the access to bank debt" *Journal of Banking & Finance* 38 (2014) 186–193
- Smith, C.W., Warner, R.L., 1979. On financial contracting: an analysis of bond covenants. *Journal of Financial Economics* 7, 117–161.
- Titman, S., Wessels, R., 1988. The determinants of capital structure choice. *Journal of Finance* 43, 1–19.
- Ghosh.A. and Moon,D(2010);"Corporate Debt Financing and Earning Quality",*Journal of Business Finance & accounting*, vol37, pp. 538-559.



The effect of CEO tenure on the relationship between the quality of accruals and financing through bank debt

*Ali Madresedost¹ Roya Darabi^{*2}*

1. Ph.d student of. Accounting, IAU, South Branch (corresponding Author)

2. Associate Professor of accounting, IAU, South Branch

Corresponding author

Email: *alimadrese959@gmail.com*

Abstract

Today's world, management plays a crucial role in increasing the efficiency and productivity of companies. Among the four key factors of success in organizations including labor, capital, raw materials and management, the role of management is more important today than ever. In today's competitive world, there is a lot of pressure to achieve the desired results quickly and, consequently, quick decisions that managers play a vital role in implementing, and sometimes due to not achieving the desired results, managerial changes are made in the organization as soon as possible. Therefore, this study examines the impact of the CEO's tenure on the relationship between the quality of accruals and financing through bank debt. To conduct this research, a sample of 102 companies listed on the Tehran Stock Exchange was selected.

This research was conducted in the period of six years from 2014 to 2019, in which 612 observations are available for research. The statistical method used in this research is multivariate regression method using data panel method. The results of the research hypothesis show that the quality of accruals directly affects the financing through bank debt and with the increase of the CEO's tenure on the quality of accruals and financing in the company is also strong. It happens higher.

Keywords: Quality of accruals, financing through bank debt, CEO tenure

JEL classification: G14, G35, M41