

بررسی روند تغییرات در تاثیر اطلاعات حسابداری بر قیمت سهام شرکت‌ها با تأکید بر نقش تعديل کنندگی تخصص حسابرس و کیفیت حسابرسی

تاریخ دریافت: ۱۴۰۰/۱۱/۰۴
تاریخ پذیرش: ۱۴۰۰/۱۲/۰۸
کد مقاله: ۹۷۱۴۱

علی صیادی سومار^{۱*}، محسن رشیدی^۲، شیما شاه محمدی^۳،
بهروز صید هاشمی^۴

چکیده

هدف اصلی پژوهش حاضر، بررسی نقش تعديل کنندگی کیفیت حسابرسی و تخصص حسابرس بر رابطه بین اطلاعات حسابداری و قیمت سهام است. و از مدل ارود همکاران() برای بررسی این رابطه استفاده شده است. در این پژوهش، اندازه موسسه حسابرسی معیار اندازه-گیری کیفیت حسابرسی؛ دوره تصدی حسابرس معیار اندازه-گیری تخصص حسابرس و جریان-های نقدی و اقلام تعهدی معیار اندازه-گیری اطلاعات حسابداری در نظر گرفته شده‌اند. در بررسی تحریک این پژوهش نمونه‌ای مشکل از ۱۷۱ شرکت-های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران برای بازه زمانی ۱۳۹۴ تا ۱۳۹۸ به روش غربالگری انتخاب و با نرم افزار spss تحلیل شد. در این پژوهش از الگوی رگرسیون چند گانه برای آزمون فرضیه-های پژوهش، استفاده شده است. یافته-های نشان می‌دهد که در اثر مداخله دوره تصدی حسابرس و اندازه موسسه حسابرسی رابطه بین جریان نقدی عملیاتی، جریان نقدی سرمایه-گذاری، اقلام تعهدی اختیاری و اقلام تعهدی کل با قیمت سهام معنادار است، ولی رابطه معناداری بین جریان نقدی تامین مالی و اقلام تعهدی غیر اختیاری با قیمت سهام وجود ندارد. به طور خلاصه، شواهد پژوهش نشان داد اندازه موسسه حسابرسی و دوره تصدی حسابرس رابطه بین اطلاعات حسابداری با قیمت سهام را تعديل می-کند.

واژگان کلیدی: اطلاعات حسابداری، جریان-های نقدی، اقلام تعهدی، دوره تصدی حسابرس

۱- دکتری حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی واحد علوم و تحقیقات تهران، (نویسنده مسئول) Ali69.ilam.ac@gmail.com

۲- کارشناسی ارشد حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی واحد علوم و تحقیقات ایلام

۳- کارشناسی ارشد حسابداری، دانشگاه کردستان

۴- کارشناسی ارشد مدیریت، دانشگاه ایلام

۱- مقدمه

بازار بورس ایران در مقایسه با کشورهای توسعه یافته‌ای نظیر آمریکا و انگلیس، بازار نوظهوری به شمار می‌رود و حجم کم سرمایه گذاری‌های خارجی و قیمت‌های پروناسان سهام، گواه چنین ادعایی است. به طور کلی قیمت سهام منعکس کننده اطلاعات وسیعی مانند سود، اخبار کلان اقتصادی، پیش‌بینی تحلیل‌گران و سایر اطلاعات مالی است. بررسی همزنمانی قیمت سهام به محققان اجازه می‌دهد که به مطالعه حجم گسترهای از آثار اطلاعات مالی پیردازند. سود حسابداری یکی از عواملی است که به انعکاس بیشتر اطلاعات خاص شرکت‌ها در قیمت سهام کمک می‌کند و بسته به کیفیت خود، می‌تواند به سرمایه گذاران اطلاعات بیشتری درباره ارزش واقعی شرکت‌ها ارائه دهد؛ اما به دلیل مسئله جدایی مالکیت از مدیریت، ممکن است اقلام تعهدی ارائه شده در صورت سود و زیان دستکاری شود و قابلیت اتکای آنها و به دنبال آن کیفیت سود، در نزد سرمایه گذاران مورد شک و تردید قرار گیرد. در همین رابطه، حسابرسان مستقل با بررسی صورت‌های مالی شرکت‌ها، به سرمایه گذاران اطمینان معقولی در خصوص کیفیت آنها می‌دهند (ابراهیمی کردن و سیدی، ۱۳۸۷).

حسابرسان متخصص و با کیفیت مانند تحلیلگران مالی، نقش واسطه‌های اطلاعاتی را ایفا می‌کنند. با وجود این برخلاف تحلیل‌گران، نقش اولیه حسابرسان، اعتباردهی به گزارش‌های حسابداری و اطلاعات مندرج در آنهاست. حسابرسان متخصص و باکیفیت به دلیل برخورداری از تخصص و مهارت کافی، موجب انعکاس بیشتر اطلاعات خاص شرکت در قیمت سهام می‌شوند. و همزنمانی آن را کاهش می‌دهند (گال و همکاران، ۲۰۱۰). در تحقیقات پیشین، تاثیر نقش تعديل کنندگی کیفیت حسابرسی و تخصص حسابرس بر رابطه بین اطلاعات حسابداری و قیمت سهام سنجیده نشده است. ازین رو، پژوهش حاضر تأثیر کیفیت حسابرسی و تخصص حسابرس را بر رابطه بین اطلاعات حسابداری و قیمت سهام بررسی می‌کند.

۲- چارچوب نظری و پیشینه پژوهش

۲-۱- چارچوب نظری

هدفهای گزارشگری مالی ایجاد می‌کند اطلاعاتی که گزارشگری مالی تولید می‌کند، از نظر تصمیم‌گیری برای استفاده کنندگان دارای ارزش باشد، ارزش اطلاعات حسابداری از این حقیقت نشات می‌گیرد که اطلاعات حسابداری می‌تواند بر قیمت سهام و به تبع آن در ارزش بازار حقوق مالکان تأثیرگذار باشد(بون و همکاران، ۲۰۱۰)؛ اگر هیچ ارتباطی بین ارزش شرکت و ارقام موجود در صورت‌های مالی وجود نداشته باشد، چنین صورت‌های مالی هیچ ارزش اطلاعاتی نخواهد داشت و استفاده کنندگان از صورت‌های مالی از آنها در تصمیم‌گیری خود استفاده نمی‌کنند.

اطلاعات حسابداری دارای این قدرت هستند که بتوانند تصمیمات سرمایه گذاران در پیش‌بینی قیمت سهام را تحت تأثیر قرار دهند. به عنوان مثال بال و براون (۱۹۶۸) از سود حسابداری برای وجود همبستگی بین قیمت سهام و اطلاعات حسابداری استفاده کردن و همبستگی بین قیمت سهام و اطلاعات حسابداری را تأیید کردند. به بیانی دیگر، سودمندی اطلاعات حسابداری از طریق تأثیر بر روی تصمیمات سرمایه گذاران در بازار سرمایه، بر بازده و قیمت سهام برسی می‌شود. کیفیت حسابرسی و سودمند بودن ارزش‌های مربوط به اطلاعات حسابداری یکی از موضوعات با اهمیت در حوزه بازار سرمایه است. چرا که اعتقاد بر این است کیفیت حسابرسی و ارزش‌های مربوط به اطلاعات حسابداری از عوامل موثر بر تصمیمات سرمایه گذاران می‌باشد و ارتباط نزدیکی با یکدیگر در قیمت‌گذاری سهام دارند (رابیو و رابیو، ۲۰۱۵).

کیفیت اطلاعات حسابداری برای بازده مورد انتظار سرمایه گذاران اهمیت دارد و امکان ندارد کیفیت اطلاعات حسابداری مستقل از عامل ریسک باشد، در نتیجه اطلاعات حسابداری می‌تواند قیمت سهام را تحت تأثیر قرار دهد. منطبق با این موضوع، حسابرس به عنوان یک مکانیزم کشف کننده تحریفات با اهمیت می‌تواند موجب پهلوی کیفیت اطلاعات و در نتیجه کاهش ریسک سرمایه گذاری و تصمیم‌گیری‌های بهینه بروز سازمانی گردد (لامبرت و همکاران، ۲۰۰۷).

در پژوهش‌های پیشین نقش حسابرسان را به عنوان یک محدودیت بالقوه برای مدیران فرست طلب و ایجاد اطمینان در سرمایه گذاران بیان می‌کنند، یعنی افزایش احتمال این که سود گزارش شده به خوبی عملکرد اقتصادی واحد تجاری را ترسیم می‌کند و سرمایه گذاران می‌توانند از اطلاعات گزارش شده در قیمت بازار سهام شرکت استفاده کنند(آتون، ۲۰۱۲). واکنش بازار به اطلاعات موجود در گزارش‌های حسابرسی تابعی از اطلاعات در دسترس عموم است. هر چه بازارها کارانter باشد، واکنش بازار شدیدتر است و هر چه بازار ناکارانter باشد، واکنش بازار کمتر است؛ زیرا در بازارهای ناکاراند محتویات اطلاعات را می‌توان پیش بینی کرد و اطلاعات مالی قابل پیش بینی به احتمال زیاد ارزش ناچیزی برای استفاده کنندگان صورت‌های مالی دارند. به بیانی دیگر، واکنش بازار به اطلاعات حسابداری ارائه شده در گزارش حسابرس در گرو کارآمدی یا ناکارآمدی بازار است (دوپوچ و همکاران، ۱۹۸۷). به طور کلی، این استدلال که اندازه موسسات حسابرسی و گزارش‌های مالی ارائه شده توسط این موسسات را محرك اصلی و عاملی مهم در کیفیت حسابرسی می‌داند به این دلیل است که موسسات حسابرسی بزرگتر به دلیل درآمد بیشتر کمتر وابسته به مشتریان خود می‌باشند، در نتیجه بهتر می‌توانند در برابر فشار مشتری برای مدیریت سود یا صدور یک اظهارنظر حسابرسی قادر صلاحیت مقاومت کنند. همچنین موسسات حسابرسی دارای حسن شهرت (حرفه‌ای تر) و بزرگتر برای حفظ نام

تجاری خود شدیداً بر روی فن آوری آموزش و حسابرسی خرج می‌کند تا بدین وسیله اعتبار و شایستگی خود را در بین مشتریانشان حفظ نمایند (آتون، ۲۰۱۲). همچنین صورت‌های مالی منبع اصلی اطلاعات در بازارهای سرمایه است. ادعا می‌شود که کیفیت بالای حسابرسی، درک قابلیت اطمینان سرمایه‌گذاران و سهامداران این اطلاعات را بهبود می‌بخشد. یکی از وظایف اساسی حسابرسان مستقل، دادن اعتبار به گزارش‌های مالی با ارزیابی مستقل، دقت و بی‌طرفانه بودن اطلاعات ارائه شده در گزارش‌ها است. بهبود کیفیت حسابرسی قابلیت اطمینان درک شده صورت‌های مالی را افزایش می‌دهد و کیفیت گزارشگری مالی بر اقام تعهدی تأثیر می‌گذارد و حسابرسی با کیفیت پایین به معنای سطح بالای قیمت نادرست سهام شرکت است. نظریه ذینفعان، نظریه سیگنالینگ و نظریه نمایندگی از حسابرسی به عنوان مکانیزمی برای کاهش عدم تقارن اطلاعاتی در بین طرفین درگیر یاد می‌کند. کیفیت حسابرسی بالا عدم تقارن اطلاعات را کاهش می‌دهد و عدم اطمینان مربوط به درآمد را کاهش می‌دهد. با توجه به اینکه کیفیت حسابرسی به طور مستقیم قابل مشاهده نیست، رایج ترین شاخص برای تعیین کیفیت حسابرسی "نام تجاری" است که ممکن است به عنوان اندازه موسسه حسابرسی و تخصص آنان در صنعت نیز بیان شوند. لذا گزارش‌های منتشر شده از سوی موسسات حسابرسی بزرگتر و با تخصص بالاتر اطلاعات را بی‌طرفانه و واقعیات را دقیق‌تر منعکس می‌کنند و نقش مهمی بر روی تصمیمات سرمایه‌گذاران در قیمت بازار سهام دارند، بنابراین حسابرسی صورت‌های مالی که توسط شرکت‌های حسابرسی با اندازه بزرگ و با تخصص بالاتر انجام شود، می‌تواند نشان دهنده یکی از عوامل تأثیرگذار بر فرایند اتخاذ تصمیمات سرمایه‌گذاران در قیمت بازار سهام باشد.

۲-۲- پیشینه پژوهش

ارود و همکاران (۲۰۱۹) در پژوهشی با عنوان آیا کیفیت حسابرسی رابطه بین اطلاعات حسابداری و قیمت سهام را تعدیل می‌کند؟، در حد فاصل سال‌های ۲۰۰۲ تا ۲۰۱۴ در بین ۱۷ شرکت‌های اردنی دریافتند که در اثر مداخله کیفیت حسابرسی رابطه بین جریان نقدی عملیاتی، جریان نقدی سرمایه‌گذاری، اقلام تعهدی اختیاری و اقلام تعهدی کل با قیمت سهام معنادار است، ولی رابطه معناداری بین جریان نقدی تامین مالی و اقلام تعهدی غیر اختیاری با قیمت سهام وجود ندارد.

آگوتا و همکاران (۲۰۱۸) به بررسی تأثیر کیفیت حسابرسی بر قیمت سهام شرکتهای نفت و گاز در نیجریه پرداختند. یافته‌های آنها نشان داد ترکیب کمیته حسابرسی و نوع حسابرس تأثیر قابل توجهی بر قیمت بازار سهام دارد. آنها به این نتیجه رسیدند در حالی که نوع حسابرس، استقلال حسابرس و ترکیب کمیته حسابرسی رابطه مثبت و معناداری با قیمت بازار سهام دارد. دور تصدی حسابرس رابطه منفی با قیمت بازار سهام دارد.

ماء و همکاران (۲۰۱۷) در مدل نظری خود تأثیر تمايلات سرمایه‌گذاران بر کیفیت حسابرسی را بررسی نمودند و به این نتیجه رسیدند هنگامی که کیفیت حسابرسی پایین تر باشد، تمايلات سرمایه‌گذاران بیشتر است. همچنین نتایج تحلیل بیشتر آنها نشان داد در موقعی که سرمایه‌گذاران نسبت به روند رشد شرکت در بازار دارای احساسات بالا باشند، حسابرسان با احتمال کمتری نظرات تعديل شده حسابرسی را منتشر می‌کنند.

رابیو و رابیو (۲۰۱۵) طی پژوهشی به بررسی مربوط بودن گزارش‌های حسابرسی و اطلاعات حسابداری گزارش شده توسط شرکتهای رومانیایی بر بازده سهام پرداختند. آنها با استفاده از یک نمونه ۵۹ تایی از شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار بخارست طی سال ۲۰۱۲ به این نتیجه رسیدند بازده سهام شرکتها بطور مستقیم و مثبت تحت تأثیر نوع اظهارنظر حسابرس در گزارش‌های حسابرسی و عضویت حسابرس در ۴ موسسه بزرگ قرار دارد.

جوکار و همکاران (۱۳۹۷) در پژوهش خود با عنوان بررسی تأثیر کیفیت حسابرسی و سودمند بودن ارزش اطلاعات حسابداری افشاء شده شرکت‌ها بر قیمت بازار سهام دریافتند که سود هر سهم از جمله اطلاعات مربوط و قابل اتناک در تصمیمات سرمایه‌گذاران است و نوع اظهارنظر حسابرس اعتماد سرمایه‌گذاران به سود گزارش شده توسط شرکت را تقویت می‌کند. همچنین نتایج نشان داد کیفیت حسابرسی و ارزش‌های مربوط به اطلاعات حسابداری با قیمت سهام دارای ارتباط معناداری هستند. که علاوه بر این، نتایج نشان داد کیفیت حسابرسی بر سودمندی اطلاعات حسابداری تأثیر می‌گذارد.

ابراهیمی کردر و قلندری (۱۳۹۵) طی پژوهشی به بررسی تأثیر تخصص حسابرس بر کیفیت سود و همزمانی قیمت سهام پرداختند. آنها برای اجرای این پژوهش، اطلاعات ۸۷ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار و فرابورس ایران را با عنوان نمونه آماری بررسی کردند. یافته‌های پژوهش نشان داد که کیفیت سود، تأثیر منفی و معناداری بر همزمانی قیمت سهام می‌گذارد و تخصص صنعتی حسابرس به عنوان متغیر تعديل کننده، اثر آن را تقویت. به بیانی دیگر، اثر تعاملی تخصص حسابرس با کیفیت سود موجب کاهش همزمانی قیمت سهام می‌شود.

علوی طبری و پارساي (۱۳۹۷) در پژوهشی با عنوان رابطه کیفیت حسابرسی با شفافیت شرکتی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران از روش تحقیق همبستگی و مدل‌های رگرسیون چند متغیره، استفاده نمودند و ارتباط دو مؤلفه رتبه کنترل کیفیت موسسه حسابرسی و دوره تصدی حسابرس را با شاخصی از شفافیت متشکل از ابعاد چندگانه، در ۷۴ شرکت مورد مطالعه قرار دادند. نتایج پژوهش بیانگر این است که میان دوره تصدی حسابرس و شفافیت شرکتی ارتباط مثبت و معناداری وجود دارد، اما میان امتیاز کنترل کیفیت حسابرسی و شفافیت شرکتی ارتباط معناداری وجود ندارد.

محمدیان و همکاران(۱۳۹۸) پژوهشی با هدف بررسی تاثیر پیچیدگی و عدم اطمینان محیطی بر صحبت پیش بینی سود مدیریت با تأکید بر کیفیت حسابرسی به عنوان متغیر میانجی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران انجام دادند. در این پژوهش، اطلاعات ۱۰۲ شرکت مربوط به سالهای ۱۳۸۷ تا ۱۳۹۵ مورد بررسی قرار گرفت و آزمون فرضیه ها با استفاده از روش رگرسیونی چند متغیره بر اساس داده های تابلویی انجام گرفته است. نتایج پژوهش نشان می دهد که پیچیدگی و عدم اطمینان محیطی تاثیر منفی و معناداری بر صحبت پیش بینی سود مدیریت دارد و تاثیر کیفیت حسابرسی بر صحبت پیش بینی سود مدیریت، مشبی و معنادار می باشد. همچنین کیفیت حسابرسی به عنوان یک متغیر میانجی رابطه ای بین پیچیدگی و عدم اطمینان محیطی و صحبت پیش بینی سود مدیریت را تحت تأثیر قرار می دهد.

علوی و همکاران(۱۳۹۸) در پژوهشی با عنوان ویژگی های مؤسسه حسابرسی و مدیریت سود تعهدی و واقعی به بررسی تأثیر ویژگی های مؤسسه حسابرسی بر مدیریت سود پرداختند. نمونه آماری پژوهش شامل تعداد ۹۹ شرکت پذیرفته شده در بورس و اوراق بهادار تهران طی سال های ۱۳۹۶ تا ۱۳۹۰ است. یافته ها نشان می دهند بین استقلال، رتبه در جامعه حسابداران رسمی، چرخش و اندازه مؤسسه حسابرسی با مدیریت سود تعهدی رابطه معنادار برقرار است. عمر، توان رقابت و اندازه مؤسسه حسابرسی تأثیر معناداری بر مدیریت سود ناشی از جریان نقد عملیاتی غیرعادی دارند. عمر، استقلال، رتبه در جامعه حسابداران رسمی، اندازه، تخصص و دوره تصدی مؤسسه حسابرسی از تأثیر معناداری بر مدیریت سود ناشی از هزینه های تولید غیرعادی برخوردار هستند. به علاوه، عمر، توان رقابت، رتبه در بورس و اوراق بهادار، اندازه، تخصص و دوره تصدی مؤسسه حسابرسی تأثیر معناداری بر مدیریت سود ناشی از هزینه های اختیاری غیرعادی دارند. اما، مدیریت سود تعهدی و فعالیت های واقعی تحت تأثیر تعداد شرکای مؤسسه حسابرسی نیست.

۳- اهمیت موضوع پژوهش

بررسی همزمان تخصص حسابرس و کیفیت حسابرسی و مولفه های مربوط به اطلاعات حسابداری بر قیمت بازار سهام از آن جهت مهم است که ارزش افزوده ایجاد شده به وسیله حسابرسی مانند شمشیری دو لبه است. اگر حسابرسی به طور شایسته توسط افرادی انجام شود که از صلاحیت حرفه ای برخوردار نباشند و استفاده کنندگان به بی صلاحیتی حسابرس واقف باشند بر اظهار نظر وی اتکا نمی کنند، و از گزارشات حسابرسی در تصمیمات خود استفاده نمی کنند و حسابرسی ارزش افزوده ای نخواهد داشت. اما زمانی این مسئله خطرناک می شود که با کیفیت پایین حسابرسی، سرمایه گذاران نا آگاه از اظهار نظرات آنان در تصمیم گیری های خود استفاده نمایند و ضرر های جبران ناپذیری را متحمل شوند. این امر سرانجام بیشترین ضربه را به حرفه حسابرسی می زند چرا که اعتماد جامعه به حرفه حسابرسی مخدوش می شود(جوکار و همکاران، ۱۳۹۷).

۴- مبانی نظری فرضیه های پژوهش

حسابرسان متخصص و با کیفیت مانند تحلیلگران مالی، نقش واسطه های اطلاعاتی را ایفا می کنند. با وجود این بر خلاف تحلیل گران، نقش اولیه حسابرسان، اعتباردهی به گزارش های حسابداری و اطلاعات مندرج در آنهاست. حسابرسان متخصص و با کیفیت به دلیل برخورداری از تخصص و مهارت کافی، موجب انعکاس بیشتر اطلاعات خاص شرکت در قیمت سهام می شوند. و همزمانی آن را کاهش می دهند (گال و همکاران، ۲۰۱۰)، مطالعات تجربی در مورد ارزش افزوده حسابرسی و تأثیر گذاری کیفیت حسابرسی بر قیمت بازار سهام به دو دیدگاه متفاوت تقسیم می شود. مطالعاتی که نشان دهنده سودمندی حسابرسی هستند و مطالعاتی که بر عدم تأثیر حسابرسی بر قیمت سهام تأکید می ورزند.

پژوهشگرانی که در این زمینه به آنالیز و اجرای پژوهش پرداخته اند اغلب از عواملی مانند: عوامل محیطی (مانند قوانین و مقررات سازمانی)، خروجی (مانند محتوا و نوع گزارش حسابرس)، اعتبار و اندازه حسابرس، انتظارات از حسابرسان، ارتباط و تعامل حسابرس، استراتژی های مدیریت ریسک حسابرسی و حق الزحمه خدمات حسابرسی به عنوان عوامل کیفیت حسابرسی در تجزیه و تحلیل قیمت بازار سهام استفاده کردند (پاتولو و فرانسیس، ۲۰۱۶)، اما در رابطه با کیفیت حسابرسی یک مشکل مشهود وجود دارد و آن غیر قابل مشاهده بودن و ادراکی بودن کیفیت حسابرسی است.

از سویی دیگر، موضوع تغییرهای ناگهانی قیمت سهام، طی سال های اخیر و به ویژه بعد از بحران مالی سال ۲۰۰۸، توجه بسیاری از دانشگاهیان و افراد حرفه ای را به خود جلب کرده است. هیئت نظارت عمومی و کمیته بلوریون معتقدند عملکرد کمیته حسابرسی زمانی از کیفیت بالایی برخوردار است که اعضای کمیته حسابرسی مستقل باشند و این امر، به ارتقای اعتبار گزارشگری مالی منجر خواهد شد.

کیفیت حسابرسی از دو بعد شهرت و نظارت تشکیل شده است که بعد شهرت به صلاحیت و استقلال ادراک شد از حسابرسی و بعد نظارت به صلاحیت و استقلال واقعی از حسابرسی توسط ذینفعان اشاره می کند (وات کینس و همکاران، ۲۰۰۴). لذا در این پژوهش برای در نظر گرفتن هر دو بعد حسابرسی و به پیروی از تحقیقات پیشین (مارک و همکاران، ۲۰۰۹)، از اندازه حسابرس به

عنوان بعد صلاحیت و استقلال ادراک شده از حسابرسی و گزارشات حسابرس به عنوان بعد صلاحیت و استقلال واقعی حسابرسی، برای بررسی عوامل کیفیت حسابرسی بر قیمت بازار سهام استفاده شده است.

هیئت نظارت عمومی (۱۹۹۶) نشان داد در صورتی کار کمیته حسابرسی اثربخش خواهد بود که اعضای کمیته حسابرسی در حوزه‌های حسابداری، حسابرسی، کنترل داخلی و گزارش‌گری مالی متخصص باشند. براساس آین رفتار حرفه‌ای راهبری شرکت-های سهامی، حداقل بکی از اعضای کمیته حسابرسی باید در حیطه حسابداری یا خدمات مالی مشغول به کار باشد و درصورتی که اعضای کمیته حسابرسی در زمینه حسابداری و خدمات مالی متخصص باشد، حاکمیت شرکتی ارتقا خواهد یافت. پرسونز (۲۰۰۹) معتقد است وجود اعضای مستقل و متخصص در زمینه حسابداری یا مالی در بین اعضای کمیته حسابرسی، احتمال کشف موارد ارائه نادرست در صورت‌های مالی را افزایش می‌دهد، زیرا این افراد برای حفظ شهرت و اعتبار خود ملزم به رعایت آین رفتار حرفه‌ای هستند. وی ادعا می‌کند وجود اعضای متخصص در کمیته حسابرسی، اثربخشی بیشتر نظارت بر شرکت‌ها را موجب می‌شود. فقدان اطلاعات کامل، به صورت بالقوه تعديل به موقع قیمت‌ها را به تأخیر می‌اندازد و با تعديل دیرهنگام قیمت سهام نسبت به اطلاعات در ارتباط است. اطلاعات حسابداری را می‌توان بر اساس میزان دقیقی که گزارشات مالی، اطلاعات مربوط به جریان های نقدی آتی شرکت را به سرمایه گذاران انتقال می‌دهند، تعریف نمود. کیفیت پایین اطلاعات حسابداری، احتمالاً با عدم اطمینان در خصوص پارامترهای ارزش گذاری سهام در ارتباط است که خود میین فقدان اطلاعات کامل است. ورچیا (۱۹۸۰) معتقد است که سرعت تعديل قیمت سهام بر اساس متغیر بودن کیفیت اطلاعات تازه از یک شرکت به شرکت دیگر متفاوت است. همچنین با افزایش کیفیت اطلاعات مربوط و جدید، سرعت تعديل قیمت افزایش پیدا می‌کند. کالن و همکاران (۲۰۱۳) معتقدند که اطلاعات حسابداری بر تأخیر تعديل قیمت سهام و بازده های آتی موثر است، و برای اندازه گیری اطلاعات حسابداری، کیفیت اقلام تعهدی و عایدی های غیرمنتظره را معروفی کرد. اطلاعات حسابداری در شرکت هایی که اقلام تعهدی بالاتری دارند، کیفیت کمتری دارند. کیفیت اقلام تعهدی در شرکت‌هایی که کنترل های داخلی ضعیفی دارند، پایین است. همچنین دیجو (۱۹۹۴) ابراز داشت که با افزایش شاخص اقلام تعهدی (AQ)، کیفیت اطلاعات حسابداری کاهش می‌یابد، لذا انتظار می‌رود بین شاخص اقلام تعهدی و تأخیر در تعديل قیمت سهام رابطه مثبت وجود داشته باشد. همچنین سیستم حسابداری تعهدی، رویدادهای مالی را در زمان ایجاد و بدون توجه به زمان دریافت یا پرداخت وجه نقد مربوط، شناسایی می‌کند؛ در سیستم حسابداری نقدی، ورود یا خروج وجه نقد ملاک شناسایی می‌باشد. نتایج پژوهش هاچبرگ (۲۰۰۳) نشان میدهد استفاده از حسابداری تعهدی برای حصول هدفهای تعیین شده در خصوص گزارش‌گری مالی مانند ارزیابی عملکرد مدیریت مناسب است، اما در سیستم حسابداری تعهدی به دلیل وجود روشهای مختلف اندازه گیری و ثبت رویدادهای اقتصادی و تأثیر برآوردها و روش‌های تخصیص، اطلاعات مذکور تحت تأثیر روابه‌های حسابداری، قضاوت‌ها و برآوردهای مدیریت قرار می‌گیرد. دهارن (۲۰۰۳)، اقلام تعهدی را تفاوت بین سود ناشی از فعالیت‌های متدال و جریان وجه نقد ناشی از عملیات شرکت تعریف می‌کند که از قوانین و شیوه‌های حسابداری برای شناسایی درآمدها و هزینه‌ها ناشی می‌شود. جوز (۱۹۹۱) تفاوت سود و وجود نقد حاصل از عملیات را به عنوان اقلام تعهدی تعریف می‌کند و آن را به دو قسمت اقلام تعهدی اختیاری و اقلام تعهدی غیراختیاری تقسیم می‌کند. مدیران در رابطه با اقلام تعهدی حسابداری دارای اختیار می‌باشند. از ویژگی‌های اقلام تعهدی این است که می‌توان آنها را به عنوان شاخصی از انتخاب‌های حسابداری شرکت در نظر گرفت. از طرفی هیأت تدوین استانداردهای حسابداری مالی در بررسی‌های اولیه خود در سال ۱۹۸۰، صورت گردش وجود نقد را به عنوان اطلاعاتی مطلوب که می‌بایست به همراه سایر صورت‌های مالی ارائه شود، معرفی نمود. اطلاعات صورت جریان‌های نقدی در کنار سایر صورت‌های مالی گزارش شده اطلاعات بیشتری را به منظور تکمیل اطلاعات قبلی فراهم می‌نماید. در صورت این که جریان‌های نقدی، جریان‌های وجود یا سود حسابداری کدامیک در مورد پیش‌بینی جریان‌های نقدی آتی بهترند، نمی‌توان نظر قطعی داد (بیکاک و همکاران، ۱۹۹۰).

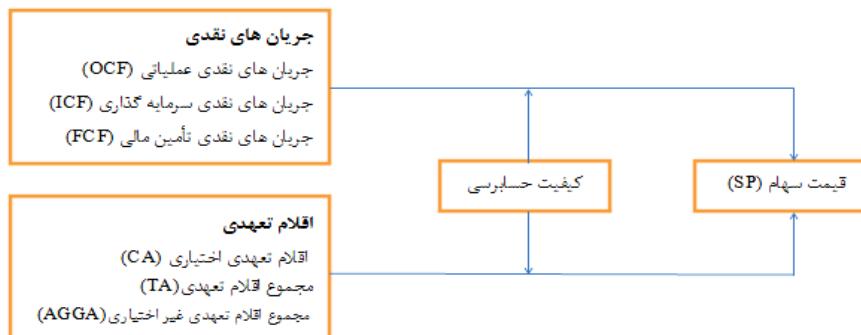
بازارهای مالی نقش مهمی در اقتصاد هر کشوری دارند و عامل اثربندهای در رشد اقتصادی آن محسوب می‌شوند. بازار سهام نیز یکی از این بازارهای است که با هدایت وجوه به سمت فرصت‌های سرمایه‌گذاری، بخش بزرگی از اقتصاد دنیا را تحت تأثیر قرار می‌دهد و موجب دغدغه و نگرانی بسیاری برای دولتها می‌شود (زنگوین نگوک تنه، ۲۰۱۳). بازار بورس ایران در مقایسه با کشورهای توسعه یافته‌ای نظیر آمریکا و انگلیس، بازار نوظهوری به شمار می‌رود و حجم کم سرمایه‌گذاری‌های خارجی و قیمت‌های پرونوسان سهام، گواه چنین ادعایی است. در چنین بازارهایی برای سرمایه‌گذاران مطالعه حرکت قیمت سهام اهمیت خاصی دارد؛ زیرا تصمیمات سرمایه‌گذاری آنها را تحت تأثیر قرار می‌دهد. همزمانی قیمت سهام مفهومی است که میزان حرکت قیمت سهام را با یکدیگر بیان می‌کند (اسکات، ۲۰۱۲). به طور کلی قیمت سهام منعکس کننده اطلاعات وسیعی مانند سود، اخبار کلان اقتصادی، پیش‌بینی تحلیلگران و سایر اطلاعات مالی است. با توجه به مبانی مطالعاتی در پژوهش‌های پیشین مبنی بر نتشن کیفیت و تخصص حسابرس بر اطلاعات حسابداری و قیمت سهام بررسی این موضوع اهمیت دارد. از این رو، فرضیه‌های پژوهش به طور کلی به شرح زیر هستند:

۱. جریان‌های نقدی با قیمت سهام رابطه دارد.
۲. اقلام تعهدی با قیمت سهام رابطه دارد.
۳. جریان‌های نقدی و اقلام تعهدی با قیمت سهام رابطه دارند.

۴. کیفیت حسابرسی رابطه بین جریان‌های نقدی و قیمت سهام را تعديل می‌کند.
۵. کیفیت حسابرسی رابطه بین اقلام تعهدی و قیمت سهام را تعديل می‌کند.
۶. تخصص حسابرس رابطه بین جریان‌های نقدی و قیمت سهام را تعديل می‌کند.
۷. تخصص حسابرس رابطه بین اقلام تعهدی و قیمت سهام را تعديل می‌کند.

۵- نحوه اندازه‌گیری متغیرهای پژوهش

بر اساس مدل اوردود همکاران (۲۰۱۹) مدل پژوهش به شرح ذیل ارائه می‌گردند. در قالب ۴ مدل تعریف شده فرضیه‌های پژوهش آزمون می‌شوند.



شکل ۱- مدل پژوهش

$$\text{Model 1: } SPit = \alpha + \beta_1 OCFit + \beta_2 ICFit + \beta_3 FCFit + \epsilon_{it}$$

$$\text{Model 2: } SPit = \alpha + \beta_1 CAit + \beta_2 TAit + \beta_3 AGGAit + \epsilon_{it}$$

$$\text{Model 3: } SPit = \alpha + \beta_1 OCFit + \beta_2 ICFit + \beta_3 FCFit + \beta_4 CAit + \beta_5 TAit + \beta_6 AGGAit + \epsilon_{it}$$

$$\text{Model 4: } SPit = \alpha + \beta_1 OCFit + \beta_2 ICFit + \beta_3 FCFit + \beta_4 FSit + \beta_5 OCFit * FSit + \beta_6 ICFit * FSit + \beta_7 FCFit * FSit + \epsilon_{it}$$

$$\text{Model 5: } SPit = \alpha + \beta_1 CAit + \beta_2 TAit + \beta_3 AGGAit + \beta_4 FSit + \beta_5 CAit * FSit + \beta_6 TAit * FSit + \beta_7 AGGAit * FSit + \epsilon_{it}$$

$$\text{Model 6: } SPit = \alpha + \beta_1 OCFit + \beta_2 ICFit + \beta_3 FCFit + \beta_4 ATit + \beta_5 OCFit * ATit + \beta_6 ICFit * ATit + \beta_7 FCFit * ATit + \epsilon_{it}$$

$$\text{Model 7: } SPit = \alpha + \beta_1 CAit + \beta_2 TAit + \beta_3 AGGAit + \beta_4 ATit + \beta_5 CAit * ATit + \beta_6 TAit * ATit + \beta_7 AGGAit * ATit + \epsilon_{it}$$

که در آنها:

Audit Tenure (AT): عبارت است دوره تصدی حسابرسی

Audit firm size (FS): عبارت است از اندازه موسسه حسابرسی

OCF: جریان‌های نقدی عملیاتی

ICF: عبارت است از جریان‌های نقدی سرمایه‌گذاری

FCF: عبارت است از جریان‌های نقدی تأمین مالی

TA: عبارت است از مجموع اقلام تعهدی: جو نزد تفاوت سود خالص قبل از اقلام غیر مترقبه شرکت و وجود نقد حاصل از

عملیات (TA = E - OFO) را به عنوان اقلام تعهدی شناسایی کرده است.(دچو، سلوان و سوینی، ۱۹۹۶،)

AGGA: عبارت است از مجموع اقلام تعهدی غیر اختیاری: براساس مدل تعديل شده جو نزد شرح ذیل محاسبه می‌شود:

$$= a1(1/Ait-1) + a2(-\Delta REC_i) / Ait-1 [+ a3 (PPE it / Ait-1)]$$

AGGA: اقلام تعهدی غیر اختیاری در سال t برای شرکت i

A: جمع دارایی‌ها در سال t برای شرکت i

ΔREV : تغییرات درآمد فروش طی در سال t برای شرکت i

ΔREC : تغییرات حساب و اسناد دریافتی طی سالهای 1-t تا t برای شرکت i

PPT: اموال، ماشین الات و تجهیزات در سال t برای شرکت i

CA: عبارت است از مجموع اقلام تعهدی اختیاری : مانده اقلام تعهدی پس از کسر اقلام تعهدی غیر اختیاری ($TA - CA$) که براساس مدل تبدیل شده جوائز محاسبه می شود.
SP: نوسان قیمت سهام شرکت A در سال t

۶- نمونه و روش پژوهش

پژوهش حاضر از شاخه تحقیقات شیوه تجربی و نوع پس رویدادی (با استفاده از اطلاعات گذشته) است که براساس اطلاعات واقعی بازار سهام و صورت های مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران انجام می گیرد. اطلاعات اساسی این پژوهش، قیمت بازار سهام و اطلاعات مربوط به صورت های مالی شرکت ها (مثل صورت جریان های نقدی ، اقلام تعهدی و ...) است. به همین منظور برای جمع آوری داده های تحقیق از بانک اطلاعاتی نرم افزار تدبیرپرداز و ره آورد نوین و صورت های مالی حسابرسی شده شرکت ها و سایت بورس اوراق بهادار تهران استفاده می شود. جامعه آماری این پژوهش شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. و حجم نمونه براساس شرایط ۶ گانه زیر تبیین خواهد شد. قلمرو زمانی پژوهش حاضر مربوط به اطلاعات مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در طی سال های ۱۳۹۸ تا ۱۳۹۴ می باشد که می بایست شرایط زیر را داشته باشند:

۱. پایان سال مالی شرکت های نمونه متنه بی به پایان اسفند ماه باشد.
۲. شرکت های هلدینگ، بانک ها، بیمه و سرمایه گذاری و واسطه گری، عضو نمونه نباشد.
۳. ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام شرکت های نمونه طی قلمرو زمانی تحقیق منفی نباشد یا شرکت طی دوره پژوهش از بورس حذف نشده باشد.
۴. شرکت های نمونه نباید وقفه معاملاتی بیش از ۳ ماه داشته باشند.
۵. شرکت هایی که در دوره پژوهش تغییر سال مالی نداده باشند.
۶. اطلاعات مورد نیاز شرکت های نمونه در دسترس باشد.

که براساس شروط بالا و براساس روش غربالگری حجم نمونه ۱۷۱ شرکت بوده که اطلاعات آنها برای دوره مورد بررسی انتخاب شده اند.

۷- یافته های پژوهش

به منظور بررسی و تجزیه و تحلیل اولیه داده ها، آمار توصیفی متغیرهای مورد مطالعه محاسبه و در جدول ۱ ارائه شده است. این جدول شامل اطلاعات مربوط به میانگین، میانه، حداقل، حداکثر و انحراف معیار داده ها می باشد.

جدول ۱- آمار توصیفی متغیرهای کمی پژوهش

متغیر	نماد	تعداد مشاهدات	میانگین	میانه	انحراف معیار	حداکثر	حداقل
جریان نقدی عملیاتی	OCF	۸۵۵	۰/۱۱۳	۰/۸۹۲	۲۴/۰۱۱	-۱/۸۶۰	
جریان نقدی سرمایه گذاری	ICF	۸۵۵	-۰/۱۴۷	-۰/۱۲۸	۰/۱۰۹	-۱/۹۳۴	
جریان نقدی تامین مالی	FCF	۸۵۵	-۰/۱۲۵	-۰/۱۹۸	۰/۰۸۲	-۱/۰۸۵	
کل اقلام تعهدی	TA	۸۵۵	۰/۰۹۸	۰/۰۲۶	۰/۱۶۲	۳۲/۹۸۵	
اقلام تعهدی غیراختیاری	AGGA	۸۵۵	۰/۱۲۴	۰/۰۸۲	۰/۰۶۳	۰/۷۸۱	
اقلام تعهدی اختیاری	CA	۸۵۵	۰/۰۹۰	۰/۰۱۷	۰/۹۱۲	۲۳/۲۰۴	
قیمت سهام	SP	۸۵۵	۰/۲۴۶	۰/۱۸۲	۰/۳۹۶	۳/۵۶۹	

جدول ۲- آمار توصیفی متغیر کیفی پژوهش

متغیر	نماد	تعداد مشاهدات	تعداد وجود داشتن	درصد وجود داشتن	تعداد وجود	درصد وجود نداشت	درصد وجود
دوره تصدی حسابرس	AT	۱۷۱	۱۳۴	%۷۸	۳۷	%۲۲	%۲۲
اندازه موسسه حسابرسی	FS	۱۷۱	۱۰۶	%۶۲	۶۵	۳۷	%۳۸
		۵۳۰	۸۵۵	%۶۲	۳۲۵	تعداد گزارش حسابرسی:	

همانطور که در جدول ۱ ارائه گردیده است، بر اساس ۸۵۵ مشاهده این پژوهش، میانگین جریان های نقدی عملیاتی برابر ۰/۳۲۷ است که نشان می دهد که جریان ورودی عملیاتی بیشتر از جریان های خروجی عملیاتی است و بر عکس جریان نقدی

سرمایه‌گذاری و جریان نقدی تامین مالی به ترتیب ۱۴۷ و ۱۲۵- می باشد که حاکی از آن است که خالص جریان‌های نقدی از میانگین اقلام تعهدی اختیاری برابر(۰/۰۱۲۴) است که بیشتر از میانگین اقلام تعهدی اختیاری برابر(۰/۰۹۰) است و از طرفی انحراف معیار اقلام تعهدی اختیاری بیشتر از اقلام تعهدی غیر اختیاری است، و همچنین نتایج آمار توصیفی نشان می دهد که میانگین نوسان قیمت سهام ۲۴۶- مثبت است که نشان از افزایش قیمت سهام دارد.

جدول ۲ آمار توصیفی را برای متغیرهای کیفی (متغیرهای کیفی) که دارای دو ارزش صفر و یک هستند) نشان می دهد. که از بین ۱۷۱ نمونه پژوهش، در ۱۱۴ نمونه یعنی حدود ۷۸٪ درصد از مشاهدات دوره تصدی حسابرس ۳ سال و بیشتر می باشد. همچنین از بین ۸۵۵ نمونه مشاهده شده تعداد ۵۳۰ مورد گزارش حسابرسی توسط سازمان حسابرسی صادر شده است.

در این پژوهش برای بررسی وجود مشکل ناهمسانی واریانس از آزمون وايت استفاده شده است. نتایج حاصل از آزمون نشان می دهد که در مدل‌های رگرسیونی پژوهش مشکل ناهمسانی واریانس در مورد هر ۷ مدل پژوهش وجود ندارد، زیرا احتمال‌های محاسبه شده بزرگتر از ۰/۰۵ است. بنابراین فرض همسانی واریانس‌ها در تحلیل رگرسیون برقرار است. برای بررسی عادی یا نرمال بودن کشیدگی و یا چولگی توزیع داده‌ها، از آزمون کولموگروف-اسمیرنوف استفاده می شود تا از نرمال بودن داده‌ها اطمینان حاصل گردد چنانچه مقدار آماره در آزمون Shapiro-Wilk یا آزمون کولموگروف-اسمیرنوف بیشتر از ۰/۰۵ باشد می‌توان داده‌ها را با اطمینان بالای نرمال فرض کرد. در غیر این صورت نمی‌توان گفت که داده‌ها توزیع نرمالی دارند. مقدار آماره بالاتر از ۰/۰۵ می باشد، لذا داده‌ها دارای توضیح نرمال است.

برای آزمون داده‌ها باید پنل یا ترکیبی بودن داده‌ها تشخیص داده شود. برای این کار از آزمون F لیمر استفاده می شود. اگر سطح معناداری آن کمتر از ۰/۰۵ باشد داده‌های پنلی (تابلویی) هستند و در غیر این صورت ترکیبی هستند. همانطور که در جدول ۳ مشاهده می شود در تمام مدل‌های آزمون فرضیه‌ها سطح معناداری کمتر از ۰/۰۵ بوده و داده‌ها پنل می باشند، و بعد از مشخص شدن نوع داده‌ها باید اثرات ثابت و تصادفی بودن آنان مشخص شود برای این کار از آزمون هاسمن استفاده می شود. در این آزمون اگر سطح معناداری کمتر از ۰/۰۵ باشد اثرات ثابت‌اند و در غیر اینصورت اثرات تصادفی هستند. نتایج حاکی از آن است که سطح معناداری کمتر از ۰/۰۵ بوده لذا اثرات ثابت‌اند.

جدول ۳- نتایج آزمون هاسمن و F لیمر

نتایج هاسمن			آزمون LLC (آزمون ریشه واحد لوین، لین و چاو)			فرضیه(مدل)
نتیجه	Prob.	آماره	نتیجه	Prob.	آماره	
اثرات ثابت	۰/۰۰۲۴	۴/۶۳۷	تابلویی	۰/۰۰۰۹	۲/۷۵۶	فرضیه ۱
اثرات ثابت	۰/۰۰۱۳	۵/۶۳۵	تابلویی	۰/۰۰۰۳	۲/۹۷۴	فرضیه ۲
اثرات ثابت	۰/۰۰۰۰	۳۶/۴۳۵	تابلویی	۰/۰۰۰۰	۳/۲۵۴	فرضیه ۳
اثرات ثابت	۰/۰۰۰۰	۵۰/۱۴۵	تابلویی	۰/۰۰۰۰	۳/۷۴۹	فرضیه ۴
اثرات ثابت	۰/۰۰۰۰	۴۹/۸۵۶	تابلویی	۰/۰۰۰۰	۳/۷۳۴	فرضیه ۵
اثرات ثابت	۰/۰۰۰۰	۵۸/۱۷۴	تابلویی	۰/۰۰۰۰	۴/۰۴۵	فرضیه ۶
اثرات ثابت	۰/۰۰۰۰	۷۵/۴۸۵	تابلویی	۰/۰۰۰۰	۵/۰۳۲	فرضیه ۷

جدول ۴- نتایج آزمون انتخاب الگوی مدل‌های رگرسیونی جهت آزمون فرضیه‌ها؛ منبع: یافته‌های پژوهشگر

سطح معناداری	t آماره	ضرایب برآورده شده	متغیرها	فرضیه اول
۰/۰۰۹	۳/۱۶۹	۰/۰۶۲۹	OCF	
۰/۳۰۸	-۰/۵۶۹	-۰/۰۲۹۶	ICF	
۰/۰۹۶	-۱/۴۹۶	-۰/۱۲۵۳	FCF	
۰/۰۰۰	۴/۲۵۹	۰/۰۵۶۰	C	
معناداری آماره F: ۰/۰۰۰		۷/۸۶۰: F آماره		
دوربین-واتسون: ۰/۰۸		ضریب تعیین: ۰/۱۴		
۰/۷۰۹	-۰/۴۹۶	-۰/۰۰۴	CA	
۰/۰۰۰	۱۲/۶۲۵	۰/۷۴۲	TA	فرضیه دوم
۰/۰۳۴	۲/۱۰۵	۰/۰۳۹	AGGA	
۰/۰۰۰	۲/۴۶۸	۰/۶۵۳	C	
معناداری آماره F: ۰/۰۰۰		۲۲/۶۳۲: F آماره		

سطح معناداری	t آماره	ضرایب برآورد شده	متغیرها	
دورین-واتسون: ۲/۳۵	ضرایب تعیین: ۰/۳۹			
۰/۰۰۵	۴/۱۴۶	۰/۷۳۹	OCF	فرضیه سوم
۰/۸۷۳	-۰/۳۷۸	-۰/۰۶۳۸	ICF	
۰/۰۵۲	-۱/۹۴۹	-۰/۰۹۹۴	FCF	
۰/۳۴۲	۰/۵۳۴	۰/۰۰۷۸	CA	
۰/۰۰۰	۴/۸۱۴	۰/۰۶۹۲	TA	
۰/۰۳۱	۲/۱۲۶	۰/۰۴۹۶	AGGA	
۰/۰۰۰	۵/۳۹۶	۰/۷۹۵	C	
معناداری آماره: F/۰۰۰	۲۶/۲۵۱۲	آماره: F		
دورین-واتسون: ۱/۷۳	ضرایب تعیین: ۰/۴۱			
۰/۰۰۰	۳/۸۴۹	۰/۲۲۶	OCF	فرضیه چهارم
۰/۰۱۶	۲/۴۲۸	۰/۱۷۲	ICF	
۰/۱۲۹	۱/۱۶۳	۰/۱۰۲	FCF	
۰/۰۰۰	-۴/۲۱۷	-۱/۶۲۶۹	FS	
۰/۰۰۰	۳/۷۲۵	۰/۰۳۶۱	OCF*FS	
۰/۰۲۱	۲/۲۵۱	۰/۰۲۹۷	ICF*FS	
۰/۷۱۵	۰/۷۹۴	۰/۰۴۰۶	FCF*FS	
۰/۰۰۰	۳/۵۴۲	۰/۵۴۲	C	
معناداری آماره: F/۰۰۰	۹۶/۸۰۳۲	آماره: F		
دورین-واتسون: ۱/۹۲	ضرایب تعیین: ۰/۱۱			
۰/۰۰۰	۵/۲۲۴	۰/۶۷۵	CA	فرضیه پنجم
۰/۰۱۹	۲/۴۳۶	۰/۸۲۱	TA	
۰/۱۰۹	۱/۷۴۵	۰/۰۳۴۹	AGGA	
۰/۰۰۰	-۴/۶۵۷	-۰/۱۲۸	FS	
۰/۰۰۰	-۳/۸۱۴	-۰/۰۲۱	CA*FS	
۰/۰۲۱	-۲/۱۳۴	-۰/۰۱۴	TA*FS	
۰/۱۴۹	-۱/۴۱۶	-۰/۰۰۴	AGGA*FS	
۰/۷۵۶	۰/۹۶۴	-۰/۰۲۶	C	
معناداری آماره: F/۰۰۰	۷۶/۲۹۶۱	آماره: F		
دورین-واتسون: ۲/۰۷	ضرایب تعیین: ۰/۴۰			
۰/۰۰۰	۶/۰۸۹	۰/۲۷۱	OCF	فرضیه ششم
۰/۰۲۱	-۲/۰۰۵	-۰/۱۹۷	ICF	
۰/۱۳۲	-۱/۳۳۹	-۰/۰۶۱	FCF	
۰/۰۰۰	-۸/۶۷۴	-۲/۰۹۱	AT	
۰/۰۰۰	-۲/۸۱۴	-۰/۰۹۳	OCF*AT	
۰/۰۲۰	۲/۴۶۱	۰/۰۶۴	ICF*AT	
۰/۷۴۳	-۱/۱۹۴	-۰/۰۰۲	FCF*AT	
۰/۰۰۰	۹/۲۱۹	۳/۷۴۵	C	
معناداری آماره: F/۰۰۰	۳۲/۱۷۵	آماره: F		
دورین-واتسون: ۲/۱۹	ضرایب تعیین: ۰/۱۵			
۰/۰۲۷	۲/۴۲۴	۰/۱۱۶	CA	فرضیه هفتم
۰/۰۰۰	۳/۱۰۵	۰/۷۵۱	TA	
۰/۰۱۶	۲/۹۰۲	۰/۰۴۹	AGGA	
۰/۲۶۴	-۱/۲۲۱	-۰/۴۲۹	AT	
۰/۰۰۳	-۲/۸۹۷	-۰/۰۷۳	CA*AT	
۰/۰۴۹	۱/۹۷۶	۰/۰۴۷	TA*AT	
۰/۰۶۳	۱/۷۲۱	۰/۰۰۸	AGGA*AT	
۰/۱۶۲	۱/۴۰۷	۰/۰۲۶	C	
معناداری آماره: F/۰۰۰	۹۷/۲۱۱	آماره: F		
دورین-واتسون: ۲/۳۶	ضرایب تعیین: ۰/۴۶			

نتایج آزمون فرضیه اول در جدول ۴ نشان می‌دهد سطح معناداری مقدار آماره F برابر با $0/000$ است، این عدد نشان می‌دهد که مدل کلی رگرسیون در سطح اطمینان ۹۵ درصد (سطح خطای ۵ درصد) معنادار است. برای آزمون معناداری ضرایب و آزمون فرضیه از معناداری آماره t استفاده می‌شود مقدار ضرایب برآورده شده و سطح معناداری بدست آمده برای متغیر جریان نقدی عملیاتی برابر با $0/009$ و $0/029$ است، که این نتیجه حاکی از رابطه مثبت و معنادار بین جریان نقدی عملیاتی و قیمت سهام است. همچنین مقدار ضرایب برآورده شده برای متغیر جریان نقدی تامین مالی به ترتیب برابر با $-0/0296$ و $-0/1253$ است که نشان دهنده رابطه منفی است اما به دلیل آنکه سطح معناداری بدست آمده آنان به ترتیب $0/308$ و $0/096$ است که بیشتر از سطح خطای $0/05$ است، لذا بین جریان‌های نقدی سرمایه‌گذاری و جریان‌های نقدی تامین مالی با قیمت سهام رابطه معناداری وجود ندارد. ضریب تعیین مدل برابر با $0/14$ می‌باشد، این بدین معنی است که حدود ۱۴ درصد از تغییرات متغیر وابسته توسط متغیرهای توضیحی مدل تشریح می‌شود. همچنین ضریب آماره دوربین-واتسون در مورد آزمون خودهمبستگی در مدل برابر $0/082$ که بین محدوده $0/5$ تا $2/5$ قرار دارد، لذا می‌توان گفت مشکل خودهمبستگی در مدل وجود ندارد.

نتایج آزمون فرضیه دوم در جدول ۴ نشان می‌دهد سطح معناداری مقدار آماره F برابر با $0/000$ است، این عدد نشان می‌دهد که مدل کلی رگرسیون در سطح اطمینان ۹۵ درصد (سطح خطای ۵ درصد) معنادار است. مقدار ضرایب برآورده شده و سطح معناداری بدست آمده از آماره t برای متغیر اقلام تعهدی کل به ترتیب برابر با $0/042$ و $0/000$ است، که این نتیجه حاکی از رابطه مثبت و معنادار بین اقلام تعهدی کل و قیمت سهام است. همچنین مقدار ضرایب برآورده شده برای متغیر اقلام تعهدی اختیاری برابر با $-0/0042$ است که نشان دهنده رابطه منفی است اما به دلیل آنکه سطح معناداری بدست آمده $0/079$ که بیشتر از سطح خطای $0/05$ است، لذا بین اقلام تعهدی اختیاری و قیمت سهام رابطه معناداری وجود ندارد. مقدار ضرایب برآورده شده و سطح معناداری بدست آمده برای متغیر اقلام تعهدی غیراختیاری به ترتیب برابر با $0/039$ و $0/034$ است، که این نتیجه حاکی از رابطه مثبت و معنادار بین اقلام تعهدی غیراختیاری و قیمت سهام است. ضریب تعیین مدل برابر با $0/14$ می‌باشد، این بدین معنی است که حدود 39 درصد از تغییرات متغیر وابسته توسط متغیرهای توضیحی مدل 2 تشریح می‌شود. همچنین ضریب آماره دوربین-واتسون در مورد آزمون خودهمبستگی در مدل برابر $0/35$ که بین محدوده $0/5$ تا $2/5$ قرار دارد، لذا می‌توان گفت مشکل خودهمبستگی در مدل وجود ندارد.

همان‌طور که در جدول ۴ ملاحظه می‌شود، نتایج آزمون فرضیه سوم سطح معناداری مقدار آماره F برابر با $0/000$ است، این عدد نشان می‌دهد که مدل کلی رگرسیون در سطح اطمینان ۹۵ درصد (سطح خطای ۵ درصد) معنادار است. سطح معناداری بدست آمده از آماره t برای متغیرهای جریان نقدی عملیاتی، اقلام تعهدی کل و اقلام تعهدی غیراختیاری به ترتیب برابر با $0/005$ و $0/031$ است، که این نتیجه حاکی از رابطه مثبت و معنادار بین اقلام تعهدی غیراختیاری و قیمت سهام است. همچنین مقدار سطح معناداری بدست آمده برای متغیرهای جریان نقدی سرمایه‌گذاری، جریان‌های نقدی تامین مالی و اقلام تعهدی انتشاری به ترتیب برابر با $0/052$ و $0/032$ است که بیشتر از سطح خطای $0/05$ است، لذا بین اقلام تعهدی اختیاری، جریان‌های نقدی تامین مالی و جریان نقدی سرمایه‌گذاری با قیمت سهام رابطه معناداری وجود ندارد. ضریب تعیین مدل برابر با $0/41$ می‌باشد، این بدین معنی است که حدود 41 درصد از تغییرات متغیر وابسته توسط متغیرهای توضیحی مدل تشریح می‌شود. همچنین ضریب آماره دوربین-واتسون در مورد آزمون خودهمبستگی در مدل برابر $0/73$ که بین محدوده $0/5$ تا $2/5$ قرار دارد، لذا می‌توان گفت مشکل خودهمبستگی در مدل وجود ندارد.

نتایج آزمون فرضیه چهارم نشان می‌دهد سطح معناداری مقدار آماره F برابر با $0/000$ است، این عدد نشان می‌دهد که مدل کلی رگرسیون در سطح اطمینان ۹۵ درصد (سطح خطای ۵ درصد) معنادار است. سطح معناداری بدست آمده از آماره t برای متغیرهای جریان نقدی عملیاتی و جریان نقدی سرمایه‌گذاری کمتر از سطح خطای $0/05$ است، که این نتیجه حاکی از آن است که در اثر مداخله اندازه موسسه حسابرسی رابطه بین جریان نقدی عملیاتی و جریان نقدی سرمایه‌گذاری با قیمت سهام معنادار مثبت است. اما بین جریان نقدی تامین مالی با قیمت سهام به دلیل آنکه سطح معناداری بدست آمده $0/0715$ بیشتر از سطح خطای $0/05$ است، لذا رابطه معناداری نیست. ضریب تعیین مدل برابر با $0/11$ می‌باشد، این بدین معنی است که حدود 11 درصد از تغییرات متغیر وابسته توسط متغیرهای توضیحی مدل تشریح می‌شود. همچنین ضریب آماره دوربین-واتسون در مورد آزمون خودهمبستگی در مدل برابر $0/92$ که بین محدوده $0/5$ تا $2/5$ قرار دارد، لذا می‌توان گفت مشکل خودهمبستگی در مدل وجود ندارد.

نتایج آزمون فرضیه پنجم نشان می‌دهد سطح معناداری مقدار آماره F برابر با $0/000$ است، یعنی مدل کلی رگرسیون در سطح اطمینان ۹۵ درصد (سطح خطای ۵ درصد) معنادار است. سطح معناداری بدست آمده از آماره t برای متغیرهای اقلام تعهدی اختیاری و اقلام تعهدی کل کمتر از سطح خطای $0/05$ است، که این نتیجه حاکی از آن است که در اثر مداخله اندازه موسسه حسابرسی رابطه بین اقلام تعهدی اختیاری و اقلام تعهدی کل با قیمت سهام معنادار است و به دلیل آنکه ضریب بدست آمده برای آنان منفی است در نتیجه نوع رابطه منفی (معکوس) است. اما بین اقلام تعهدی غیراختیاری با قیمت سهام به دلیل آنکه

سطح معناداری بدست آمده ($0/149$) بیشتر از سطح خطای $0/05$ است، لذا رابطه معناداری نیست. ضریب تعیین مدل برابر با $0/40$ می‌باشد، این بدین معنی است که حدود 40 درصد از تغییرات متغیر وابسته توسط متغیرهای توضیحی مدل تشریح می‌شود. همچنین ضریب آماره دوربین- واتسون در مورد آزمون خودهمبستگی در مدل برابر $2/07$ که بین محدوده $1/5$ تا $2/5$ قرار دارد، لذا می‌توان گفت مشکل خودهمبستگی در مدل وجود ندارد.

نتایج آزمون فرضیه ششم نشان می‌دهد سطح معناداری مقدار آماره F برابر با $0/000$ است، این عدد نشان می‌دهد که مدل کلی رگرسیون در سطح اطمینان 95 درصد (سطح خطای 5 درصد) معنادار است. سطح معناداری بدست آمده از آماره t برای متغیرهای جریان نقدی عملیاتی و جریان نقدی سرمایه‌گذاری کمتر از سطح خطای $0/05$ است، که این نتیجه حاکی از آن است که در اثر مداخله دوره تصدی حسابرس رابطه بین جریان نقدی عملیاتی و جریان نقدی سرمایه‌گذاری با قیمت سهام معنادار است که جهت این اثر برای جریان نقدی سرمایه‌گذاری به دلیل ضریب برآورده شده ($0/064$) مشتبث و برای جریان نقدی عملیاتی به دلیل ضریب برآورده شده ($0/093$) منفی است. اما بین جریان نقدی تامین مالی با قیمت سهام به دلیل آنکه سطح معناداری بدست آمده ($0/0743$) بیشتر از سطح خطای $0/05$ است، لذا رابطه معناداری نیست. ضریب تعیین مدل برابر با $0/15$ می‌باشد، این بدین معنی است که حدود 15 درصد از تغییرات متغیر وابسته توسط متغیرهای توضیحی مدل تشریح می‌شود. همچنین ضریب آماره دوربین- واتسون در مورد آزمون خودهمبستگی در مدل برابر $2/19$ که بین محدوده $1/5$ تا $2/5$ قرار دارد، لذا می‌توان گفت مشکل خودهمبستگی در مدل وجود ندارد.

نتایج آزمون فرضیه هفتم نشان می‌دهد سطح معناداری مقدار آماره F برابر با $0/000$ است، این عدد نشان می‌دهد که مدل کلی رگرسیون در سطح اطمینان 95 درصد (سطح خطای 5 درصد) معنادار است. سطح معناداری بدست آمده از آماره t برای متغیرهای اقلام تعهدی اختیاری و اقلام تعهدی کل کمتر از سطح خطای $0/05$ است، که این نتیجه حاکی از آن است که در اثر مداخله دوره تصدی حسابرس رابطه بین اقلام تعهدی اختیاری و اقلام تعهدی کل با قیمت سهام معنادار است و به دلیل آنکه ضریب بدست آمده برای متغیر اقلام تعهدی اختیاری برابر ($-0/073$) است، لذا نوع رابطه منفی است. و برای اقلام تعهدی کل ضریب بدست آمده برابر ($0/047$) است، لذا نوع رابطه مثبت می‌باشد. اما بین اقلام تعهدی غیر اختیاری با قیمت سهام به دلیل آنکه سطح معناداری بدست آمده ($0/063$) بیشتر از سطح خطای $0/05$ است، لذا رابطه معناداری نیست. ضریب تعیین مدل برابر با $0/46$ می‌باشد، این بدین معنی است که حدود 46 درصد از تغییرات متغیر وابسته توسط متغیرهای توضیحی مدل تشریح می‌شود. همچنین ضریب آماره دوربین- واتسون در مورد آزمون خودهمبستگی در مدل برابر $2/36$ که بین محدوده $1/5$ تا $2/5$ قرار دارد، لذا می‌توان گفت مشکل خودهمبستگی در مدل وجود ندارد.

۸- بحث و نتیجه‌گیری

با توجه به یافته‌های پژوهش، در این پژوهش به نتایج مختلفی دست یافتیم. اول، جریان‌های نقدی و اقلام تعهدی، هر کدام به طور قابل توجهی بر قیمت سهام شرکت‌های پذیرفته شده دربورس اوراق بهادار تأثیر می‌گذارند. با این حال، اقلام تعهدی تأثیر بیشتری بر قیمت سهام شرکت‌ها نسبت به جریان‌های نقدی دارند. بنابراین، گنجاندن اقلام تعهدی با جریان‌های نقدی به عنوان پیش‌بینی کننده قیمت سهام شرکت‌ها در یک مدل، قدرت پیش‌بینی هر دو پیش‌بینی کننده را افزایش می‌دهد. اقلام تعهدی به جریان‌های نقدی قدرت قابل توجهی برای پیش‌بینی قیمت سهام شرکتها اضافه می‌کند. این نتیجه گیری نشان می‌دهد که اقلام تعهدی دارای محتوا اطلاعاتی و ارتباط ارزش بسیار بالاتری برای شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران نسبت به جریان‌های نقدی است. دوم، نتیجه گیری می‌شود که اطلاعات حسابداری تهیه شده بر مبنای حسابداری نقدی کمتر از اطلاعات تهیه شده بر مبنای حسابداری تعهدی برای پیش‌بینی قیمت سهام آتی مفید است. با این وجود، اطلاعات جریان نقدی نقش مکمل مهمی را برای اقلام تعهدی برای پیش‌بینی قیمت‌های آتی سهام شرکتها ایفا می‌کند. سوم، کیفیت حسابرسی و تخصص حسابرس اثر تعديل کننده قابل توجهی بر ارتباط قیمت سهام شرکت‌ها با اقلام تعهدی و جریان‌های نقدی عملیاتی موسسه حسابرسی، به عنوان شاخص کیفیت حسابرسی مورد استفاده در این پژوهش، اثر تعديل کننده قابل توجهی بر ارتباط قیمت سهام شرکت‌ها با اقلام تعهدی و اقلام تعهدی اختیاری دارد، اما با اقلام تعهدی غیر اختیاری ارتباط معناداری ندارد. علاوه بر این، اندازه موسسه حسابرسی اثرات تعديل کننده قابل توجهی بر ارتباط قیمت سهام شرکت‌ها با هر یک از جریان‌های نقدی عملیاتی و جریان نقدی سرمایه‌گذاری دارد، اما با جریان نقدی تامین مالی ارتباط معناداری ندارد. در حقیقت استدلال می‌شود اگر اندازه موسسات حسابرسی بزرگتر باشد، کیفیت خدمات حسابرسی بالاتر است که این امر منجر به کسب اطمینان معقول از روند جریان‌های نقدی عملیاتی و جریان‌های نقدی سرمایه‌گذاری در شرکت‌ها می‌شود، لذا سرمایه‌گذاران این اطلاعات را با ارزش تلقی می‌کنند و اطلاعات در قیمت سهام منعکس می‌شود. از طرفی هر چقدر اندازه موسسات حسابرسی بزرگتر باشد، کیفیت خدمات حسابرسی بالاتر است، که این امر مانع از مدیریت سود از طریق افزایش اقلام تعهدی اختیاری توسعه شرکتها می‌شود، در نتیجه کیفیت سود ارائه شده بالاتر می‌رود و قیمت سهام شرکت بالا می‌رود. علاوه، دوره تصدی حسابرس، به عنوان شاخص تخصص حسابرس مورد استفاده در این پژوهش، اثرات تعديل کننده قابل توجهی بر ارتباط قیمت سهام شرکت‌ها با اقلام تعهدی کل و اقلام تعهدی اختیاری دارد، اما با اقلام تعهدی غیر اختیاری ارتباط معناداری ندارد. علاوه بر این، دوره تصدی حسابرس اثرات

تعديل کننده قابل توجهی بر ارتباط قیمت سهام شرکت‌های با هر یک از جریان نقدی عملیاتی و جریان نقدی سرمایه‌گذاری دارد، اما با جریان نقدی تامین مالی ارتباط معناداری ندارد. چرا که استدلال می‌شود که هر چقدر دوره تصدی حسابرس بیشتر باشد، تخصص حسابرس بالاتر است، لذا مدیریت سود از طریق افزایش اقلام تعهدی اختیاری توسط شرکتها کاهش می‌باید در نتیجه سود گزارش شده با کیفیت تر است و یدین‌گونه قیمت سهام شرکت بالا می‌رود. همچنین از طرفی هرچقدر دوره تصدی حسابرس بیشتر باشد، تخصص حسابرس بالاتر است، اما امکان بیش اعتمادی به سود حسابرسی شده توسط سرمایه‌گذاران افزایش می‌باید و این ریسک وجود دارده سرمایه‌گذاران با وجود جریان نقدی عملیاتی ضعیف، به دلیل حجم بالای تقاضا برای خرید سهام، قیمت سهم بالا رود. نتایج این پژوهش هم راستا با نتایج جوکارو همکاران (۱۳۹۷)؛ احمدی و گنجوی (۱۳۹۶)، ابراهیمی کردر و قلندری (۱۳۹۵)، ارود و همکاران (۲۰۱۹)، ماء و همکاران (۲۰۱۷) و آگونتا و همکاران (۲۰۱۸) می‌باشد. خلاصه یافته‌های پژوهش در جدول ۶ ارائه گردید.

جدول ۶: خلاصه یافته‌های پژوهش

نقش تعديل‌گری تخصص حسابرس (فرضیه ع۷)		نقش تعديل‌گری کیفیت حسابرسی (فرضیه ۴ و ۵)		اثر همزمان جریان‌های اقلام نقدی و اقلام تعهدی بر قیمت سهام (فرضیه ۳ و ۲)		متغیرها
-	معکوس- معنادار	-	مثبت- معنادار	مثبت- معنادار	OCF	
-	مثبت- معنادار	-	مثبت- معنادار	معنادار نیست	ICF	اقلام نقدی
-	معنادار نیست	-	معنادار نیست	معنادار نیست	FCF	
معکوس- معنادار	-	معکوس- معنادار	-	معنادار نیست	CA	اقلام تعهدی
مثبت- معنادار	-	معکوس- معنادار	-	مثبت- معنادار	TA	
معنادار نیست	-	معنادار نیست	-	مثبت- معنادار	AGGA	

منابع

۱. ابراهیمی کردر، علی؛ سیدعزیز سیدی (۱۳۸۷). "نقش حسابرسان مستقل در کاهش اقلام تعهدی اختیاری". فصلنامه بررسی های حسابداری و حسابرسی، ۱۵ (۵۴)، ۱۶-۳.
۲. ابراهیمی کردر، علی؛ موسی قلندری (۱۳۹۵). "تأثیر تخصص حسابرس بر کیفیت سود و همزمانی قیمت سهام". فصلنامه بررسی های حسابداری و حسابرسی، ۲۳ (۲)، ۱۳۷-۱۵۴.
۳. احمدی، فایق و الهه گنجوی (۱۳۹۶). "بررسی نقش تعدیلی بیش ارزیابی حقوق صاحبان سهام بر رابطه بین کیفیت حسابرسی و اقلام تعهدی اختیاری در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران"، مهندسی مدیریت نوین، سال ششم، شماره اول و دوم، ۴۱-۵۰.
۴. جوکار، حسین؛ صالحی، نورالله و قدرت الله امام وردی (۱۳۹۷). "بررسی تأثیر کیفیت حسابرسی و سودمند بودن ارزش اطلاعات حسابداری افشاء شده شرکت‌ها بر قیمت بازار سهام"؛ فصلنامه بورس اوراق بهادار، شماره ۴، ۲۳-۵۸.
۵. علوی، مصوصه؛ یعقوب نژاد، احمد و فاضل محمدی نوهد (۱۳۹۸). "ویژگی‌های مؤسسه حسابرسی و مدیریت سود تعهدی و واقعی"؛ پژوهش‌های حسابداری مالی و حسابرسی؛ شماره ۴۴، ۳۲-۸۱.
۶. علوی طبری، سید حسین؛ منا پارسایی (۱۳۹۸). "رابطه کیفیت حسابرسی با شفافیت شرکتی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران"؛ پژوهش‌های حسابداری مالی و حسابرسی؛ شماره ۴۱، ۴۳-۶۸.
۷. محمدیان، زینب؛ حیدری، مهدی و پری چالاکی (۱۳۹۸). "بررسی تأثیر پیچیدگی و عدم اطمینان محیطی بر صحت پیش بینی سود مدیریت با تأکید بر کیفیت حسابرسی به عنوان متغیر میانجی"؛ پژوهش‌های حسابداری مالی و حسابرسی؛ شماره ۴۳، ۳۲-۸۱.
8. Ball, R. & Brown, P. (1968). "An Empirical Evaluation of Accounting Income Numbers". Journal of Accounting Research, 6, PP.159-178.
9. Boone, J., Khurana, I., & Raman, K. (2010). "Do the Big 4 and the Secondtier firms provide audits of similar quality? ". Journal of Accounting and Public Policy, 29, PP.330-352.
10. Callen, J. L., Mozaffar K. & Hai, L. (2013), "Accounting quality, stock price delay and future stock return", Contemporary Accounting Research, Vol. 30.
11. Dharan, Bala G. (2003). "Accruals Management with Financing and Investing Transactions". www.ruf.rice.edu/.../dharan-accruals Management with Financing and Investing Transactions-12-03.pdf [6 October 2009].

12. Dechow, P. M. (1994). "Accounting Earnings and Cash Flows as Measures of Firm Performance: The Role of Accounting Accruals". *Journal of Accounting and Economics*, 18 (1), PP.3-42.
13. Dechow, P. M., Sloan, R. G., and Sweeney, A. P. (1995), "Detecting Earnings Management". *Accounting Review*, 70 (2), PP.193-225.
14. Dopuch, N., Holthausen, R. & Leftwich, R. (1987). "Predicting audit qualifications with financial and market variables". *The Accounting Review*, 62, PP.431–455.
15. Hochberg, Yael. V. (2003). "Venture Capital and Corporate Governance in the NewPublic Firm". Electronic copy available at: <http://ssrn.com/id474542.pdf>
16. Ittonen, K. (2012). "Market reactions to qualified audit reports: research approaches". *Accounting Research Journal*, 25,PP. 8-24.
17. Jones, S. & Sharma, R. (2001). "The Impact of Free Cash Flow, Financial Leverage and Accounting Regulation on Earnings Management in Australia's". *Old and New Economics, Managerial Finance*, 27 (12), PP.19-38.
18. Gul, F. A., Kim, J. B. & Qiu, A. A. (2010). "Ownership Concentration, Foreign Shareholding, Audit Quality, and Stock Price Synchronicity: Evidence from China". *Journal of Financial Economics*, 95(3): PP.425-442.
19. Lambert, R. & Leuz, C. & Verrecchia, R. (2007). "Accounting information, disclosure, and the cost of capital". *Journal of Accounting Research*, (May), 31, PP.385–420.
20. Mark, A., Christopher, K. M., & Woon, K. (2009). "Auditor Quality and the Role of Accounting Information in Explaining UK Stock Returns". *Cardiff Economics Working Papers*.
21. Ma, Z., Wu, L., & Zhou, K. (2017). "Sentiment and Audit Quality". Working Paper.
22. Mohammadian, Z; Mehdi. H and Chalaki.P. (2018).Investigating the effect of environmental complexity and uncertainty on the accuracy of profit management forecast with emphasis on audit quality as a mediating variable; *The Financial accounting and auditing research*; No. 43; Pp. 32 - 81.(In Persian)
23. Nguyen Ngoc Thanh, V. (2013). "Determinants of Stock Price Synchronicity evidence from HoChiMinh city stock exchange. " Doctoral dissertation. Vietnam, International University HCMC).
24. Paula, A., & Francisco, A. (2016). "The change of auditor: The Portuguese case". Revisit de Contabilidad – Spanish Accounting Review, 19,PP. 181–186.
25. Public Oversight Board (POB, 1994). "Strengthening the Professionalism of the Independent Auditor". Stamford, CT: POB.
26. Persons, O. S. (2009). "Audit committee characteristics and earlier voluntary ethics disclosure among fraud and no-fraud firms". *International Journal of Disclosure and Governance*; 6(4), PP. 284-297.
27. Robu, M., & Robu, I (2015). "The influence of the audit report on the relevance of accounting information reported by listed Romanian companies ". *Procedia Economics and Finance*, 20, PP.562-570.
28. Scott, W.
29. R. (2012). "Financial accounting theory". Canada: Pearson Education. Ugwunta, D. O., Ugwuanyi, B. U., & Ngwa, CH. U. (2018). "Effect of audit quality on market price of firms listed on the Nigerian stock market", *Journal of Accounting and Taxation*, 10(6), PP.61-70.
30. Verrecchia, R. (1980), "The rapidity of price adjustments to information", *Journal of Accounting and Economics*, 2:PP.63-92.
31. Watkins, A. L., Hillison, W., & Morecroft, S. E. (2004). "Audit quality: A synthesis of theory and empirical evidence". *Journal of Accounting Literature*, 23, PP.153-193.

Investigating the trend of changes in the impact of accounting information on companies' stock prices with emphasis on the moderating role of auditor expertise and audit quality

Abstract

The main purpose of this study is to investigate the moderating role of audit quality and auditor expertise on the relationship between accounting information and stock prices .And the input model of Oroud and et al (2019) has been used to investigate this relationship. In this study, the size of the auditing firm is considered as a measure of audit quality, the tenure of the auditor is a measure of the auditor's expertise, and cash flows and accruals are a measure of accounting information. In the experimental study of this research, a sample consisting of 171 companies listed on the Tehran Stock Exchange for the period 1394 to 1398 was selected by screening method and analyzed by SPSS software. In this research, multiple regression model has been used for research tests. Findings show that, due to the intervention of the auditor's tenure and the size of the auditing firm, the relationship between operating cash flow, investment cash flow, discretionary accruals and total accruals with stock price is significant. But, there is no significant relationship between cash flow of financing and non-discretionary accruals with stock price. In summary, the research evidence showed that the size of the audit firm and the auditor's tenure moderate the relationship between accounting information and stock prices.

Keywords: Accounting information, Cash flows, Accruals, Auditor tenure, Size of auditing.