



Impact ownership structure and life cycle on the classification shifting with emphasis on board characteristics of directors in companies listed on the Tehran Stock Exchange

Vahid Hamzyani ¹ | Mohammad Kassyani²

Abstract

The present study aims to investigate the impact Ownership structure (institutional, public and private) and life cycle (growth, maturity and decline stages) on the change in classification shifting with emphasis on the characteristics (size and independence) of the board Accepted companies Stock market and Tehran Securities. The type of research is descriptive and applied. The present research sample includes 109 companies listed on the Tehran Stock Exchange in the period from 2021 to 2024. In order to test the research hypotheses, multiple regression was used using Eviews10 software. findings of the study indicate that companies with institutional, private and government ownership have a significant effect on the change in classification shifting, such that the independence and size of the board of directors play a moderating role in companies with institutional ownership, and in companies with private ownership, the large size of the board of directors will weaken the relationship. Also, in companies with government ownership, increasing the percentage of independent board members will reduce the intensity of this effect and will weaken the relationship. In the growth and maturity stages (life cycle), there is a significant effect on the change in classification shifting; the characteristics of the board of directors play a moderating role. However, in the decline stage (life cycle), no significant effect was found on the change in profit classification. The present study can be effective in the decision-making of investors and stakeholders of companies, because it can provide new evidence on how to use the change in classification as a new method of earnings management.

Keywords: ownership structure, life cycle, classification shifting, board characteristics.

1. Corresponding Author: M.A candidate in Accounting, azad university, khoy Branch, iran. vahid.hamzyani@gmail.com

2. Assistant Professor of Accounting, Department of Accounting, azad university, khoy Branch, iran mhdkas@gmail.com





دانشگاه جامع امام حسین (ع)



سال دوم
تابستان ۱۴۰۴
صص: ۴۶-۱۱

مقاله پژوهشی

تاریخ دریافت:

۱۴۰۲/۱۰/۲۱

تاریخ بازنگری:

۱۴۰۳/۰۴/۲۵

تاریخ پذیرش:

۱۴۰۳/۰۷/۱۸

تاریخ انتشار:

۱۴۰۳/۰۸/۰۱



مطالعات حسابرسی مطهر

تأثیر ساختار مالکیت و چرخه عمر بر تغییر طبقه‌بندی سود با تأکید بر ویژگی‌های هیئت‌مدیره در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

وحید حمزینی^۱ | محمد کسبانی^{۲*}

چکیده

این پژوهش باهدف بررسی تأثیر ساختار مالکیت (نهادی، دولتی و خصوصی) و چرخه عمر (مراحل رشد، بلوغ و افول) بر تغییر طبقه‌بندی سود با تأکید بر ویژگی‌های (اندازه و استقلال) هیئت‌مدیره که اهمیت نقش نظارتی آنها در شرکت تأثیرگذار می‌باشد، مورد بررسی قرار می‌گیرد. نوع پژوهش توصیفی، کاربردی می‌باشد و نمونه حاضر پژوهش شامل ۱۰۹ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در بازه زمانی ۱۳۹۹ الی ۱۴۰۲ است. به منظور آزمون فرضیه‌های پژوهش از رگرسیون چندگانه و با استفاده از نرم‌افزار Eviews10 استفاده گردیده است. یافته‌های پژوهش حاکی از آن است که شرکت‌ها با مالکیت‌های نهادی، خصوصی و دولتی بر تغییر طبقه‌بندی سود، تأثیر معناداری دارند؛ به گونه‌ای که استقلال و اندازه هیئت‌مدیره در شرکت‌های با مالکیت نهادی نقش تعدیل‌گری ایفا می‌کنند و در شرکت‌های با مالکیت خصوصی بزرگ‌بودن اندازه هیئت‌مدیره موجب تضعیف رابطه خواهد شد و همچنین در شرکت‌های دارای مالکیت دولتی با افزایش درصد اعضای مستقل هیئت‌مدیره از شدت این اثر کاسته و موجب تضعیف رابطه خواهد شد. در مراحل رشد و بلوغ (چرخه عمر) بر تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر معناداری وجود دارد که ویژگی‌های هیئت‌مدیره نقش تعدیل‌گری ایفا می‌کنند. اما در مرحله افول (چرخه عمر) تأثیر معناداری بر تغییر طبقه‌بندی سود یافت نشد. پژوهش حاضر می‌تواند در تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاران و ذی‌نفعان شرکت‌ها مؤثر واقع شود؛ چراکه می‌تواند شواهدی جدیدی در خصوص چگونگی استفاده از تغییر در طبقه‌بندی به‌عنوان شیوه نوین مدیریت سود ارائه دهد.

کلیدواژه‌ها: ساختار مالکیت؛ چرخه عمر؛ تغییر طبقه‌بندی سود؛ ویژگی‌های هیئت‌مدیره.

۱. نویسنده مسئول: دانشجوی کارشناسی ارشد حسابداری، دانشگاه آزاد واحد خوی، خوی، ایران vahid.hamzyani@gmail.com

۲. استاد و مدیر گروه حسابداری، دانشگاه آزاد واحد خوی، خوی، ایران.

ناشر: دانشگاه جامع امام حسین (ع) © نویسندگان

این مقاله تحت لیسانس آفرینندگی مردمی (Creative Commons License- CC BY) در دسترس شما قرار گرفته است.



مقدمه و بیان مسئله

بی شک یکی از بااهمیت‌ترین تحولات جهان صنعتی در قرن بیست و یکم، ظهور شرکت‌های سهامی و تفکیک مالکیت از مدیریت بود. در نتیجه این تحولات، شرکت‌های سهامی محل تجمع منافع ذی‌نفعان در شرکت‌ها شامل سهام‌داران، مدیران، اعتباردهندگان، کارکنان و سایر ذی‌نفعان شد و در پی آن بازار مالی سازمان‌یافته در اکثر کشورها به وجود آمد. با این همه تضاد منافع بین ذی‌نفعان در شرکت‌ها، مشکلات متعددی همچون مشکلات نمایندگی را به همراه داشته و بحث‌های متعددی را موجب شده که موضوع ساختار مالکیت از اصلی‌ترین آنها است. برای بیشتر سرمایه‌گذاران، اطلاعات سود عامل مهمی در تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاری محسوب می‌شود. عواقب ناشی از کاهش سود نادرست در بخش‌های مختلف تجاری؛ توسط مدیران، سرمایه‌گذاران و تنظیم‌کنندگان قابل درک است. بررسی ادبیات مبتنی بر مدیریت سود، بیانگر وجود رویکردهای متفاوت در اندازه‌گیری اختیار مدیریت در تعیین سود گزارش شده است. تکنیک‌های مدیریت سود نیز در حالت کلی به سه دسته مدیریت سود مبتنی بر اقلام تعهدی و مدیریت سود مبتنی بر فعالیت‌های واقعی و تغییر طبقه‌بندی سود تقسیم می‌شود. تغییر طبقه‌بندی سود اولین بار توسط مک و وی^۱ در سال ۲۰۰۶ مطرح شد. اولین شخصی بود که شواهد تجربی برای تغییر طبقه‌بندی در زمینه اقلام هزینه ایجاد کرد. وی دریافت که شرکت‌ها با بررسی رابطه بین سود اصلی و موارد خاص در کاهش سود، درگیر تغییر طبقه‌بندی برای افزایش سود اصلی می‌شوند. همچنین شرکت‌ها با تغییر دادن هزینه‌های عملیاتی به هزینه‌های غیرعملیاتی، سود عملیاتی یا سود اصلی شرکت را مورد دست‌کاری قرار می‌دهند. مزیت اصلی تغییر طبقه‌بندی این است که سود پایین را تغییر نمی‌دهد و بر خلاف اقلام تعهدی اختیاری و دستکاری فعالیت‌های واقعی بر ارزش شرکت در بلندمدت تأثیر نمی‌گذارد که این امر ممکن است نظارت حساب‌برسان و تنظیم‌کنندگان را محدود سازد (ملیکوو و همکاران^۲، ۲۰۱۸).

1-Mc vay

2-Malikov et al

هدف اصلی پژوهش

این پژوهش گامی در جهت شفاف تر شدن نقش ساختار مالکیتی و چرخه عمر شرکت در ارتباط با تغییر طبقه بندی سود با تأکید بر مکانیزم های هیئت مدیره در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران خواهد شد و باعث می شود تا سرمایه گذاران با اطمینان و اعتماد بالاتر جذب بورس شوند.

هدف فرعی پژوهش

- بررسی اثر مالکیت های (نهادی، دولتی و خصوصی) بر تغییر طبقه بندی سود
- بررسی اثر چرخه عمر مراحل (رشد، بلوغ و افول) شرکت ها بر تغییر طبقه بندی سود
- اثر اندازه هیئت مدیره بر رابطه بین مالکیت های (نهادی، دولتی و خصوصی) و تغییر طبقه بندی سود
- اثر استقلال هیئت مدیره بر رابطه بین مالکیت های (نهادی، دولتی و خصوصی) و تغییر طبقه بندی سود
- اثر اندازه هیئت مدیره بر رابطه بین چرخه عمر مراحل (رشد، بلوغ و افول) شرکت ها و تغییر طبقه بندی سود
- اثر استقلال هیئت مدیره بر رابطه بین چرخه عمر مراحل (رشد، بلوغ و افول) شرکت ها و تغییر طبقه بندی سود

باتوجه به کم بودن تحقیقات تجربی در خصوص مدیریت سود از طریق تغییر طبقه بندی سود در ایران و اهمیت این روش مدیریت سود و تفاوت های اساسی آن با روش مبتنی بر مدیریت اقلام تعهدی و رویدادهای واقعی، این پژوهش بر آن است که مشخص کند آیا شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تلاشی برای جلوگیری از مدیریت سودهای جانب دارانه انجام می دهند یا خیر؟ و اگر برای این مسئله اهمیتی قائل می شوند چه راهکاری را برای دستیابی به این هدف بر می گزینند؟ یعنی اگر مالکان شرکت ها از گروه های مختلفی مانند دولت، بانک ها، مؤسسات مالی و شرکت های دیگر تشکیل گردند، مدیریت سود آنها تغییر خواهند کرد؟ وجود کدام یک از این گروه های مختلف ساختار مالکیت مؤثرتر است؟ و همچنین مکانیسم ویژگی های هیئت مدیره از جمله (استقلال و اندازه) نقش تعدیلگری ایفا می کند یا خیر؟ از آنجا که یکی از بارزترین راهکارهای ثابت شده برای اعمال کنترل بر تغییر طبقه بندی سود در سطح جهانی تغییر در

ساختار مالکیت می‌باشد، تلاش می‌شود تا مشخص گردد. مشاهدات اخیر نشان می‌دهد عملکرد برخی از شرکت‌ها در طی چند سال گذشته و علی‌الخصوص در برخی از دوره‌ها دچار افت شده و نتوانسته است انتظارات سرمایه‌گذاران و سهام‌داران را برآورده کند. کاهش عملکرد شرکت‌ها می‌تواند از عوامل مختلفی نشئت گرفته باشد و همچنین چرخه‌های مختلف عمر شرکت‌ها باشد که باعث شده شرکت‌ها در آن دوران دچار افول عملکرد و بالطبع کاهش بازدهی شده باشند. از آنجایی که شرکت‌ها در مراحل عمر خود شرایط متفاوت عملیاتی را تجربه می‌کنند می‌توان انتظار داشت که انگیزه مدیران نیز در هر یک از مراحل چرخه عمر متفاوت باشد؛ بنابراین مدیریت بر سود شرکت‌ها احتمالاً تحت تأثیر چرخه عمر قرار می‌گیرد؛ لذا در این پژوهش سعی بر آن است مشخص کند شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران که در سه مرحله (رشد، بلوغ و افول) دسته‌بندی شده‌اند اثری روی تغییر طبقه‌بندی دارد؟ و همچنین مکانیسم ویژگی‌های هیأت‌مدیره از جمله (استقلال و اندازه) نقش تعدیلگری ایفا می‌کند یا خیر؟

مبانی نظری

ساختار مالکیت و تغییر طبقه‌بندی سود

موضوع اصلی در مباحث ساختار مالکیت مسئله نمایندگی است، چرا که تضاد منافع بین مدیران و سهام‌داران منجر به ایجاد هزینه‌های نمایندگی می‌شود. مالکیت پراکنده (غیرمتمرکز)، به این دلیل موجب بروز مسئله نمایندگی در شرکت‌ها می‌شود که توانایی و انگیزه‌های سهام‌داران برای کنترل کردن مدیریت ضعیف خواهد شد چرا که سهم آنها اندک است. علاوه بر این، سهام‌داران معمولاً در شرکت‌های مختلفی سرمایه‌گذاری می‌کنند تا ریسک را از طریق تنوع‌بخشیدن کاهش دهند. آنها در واقع به امید سودهای آتی، پرتفوی سهام خود سرمایه‌گذاری می‌کنند، نه به امید آینده بهتر یک شرکت خاص. به‌علاوه سهام‌داران پراکنده توانایی اینکه مدیریت را به طور اثربخش کنترل کنند، ندارند چرا که اطلاعات کافی و تخصص لازم به‌منظور اتخاذ تصمیمات صحیح را دارا نیستند. در مقابل، مالکیت متمرکز به‌صورت قابل‌توجهی در سهام‌داران عمده ایجاد انگیزه می‌کند و به‌موازات افزایش سهم آنها در شرکت، انگیزه‌های آنها نیز برای بهبود عملیات شرکت و کنترل مدیریت، بیشتر می‌شود. منافع کاملاً آشکاری در مالکیت متمرکز وجود دارد؛ اما بحث‌هایی نیز در مورد نکات منفی آن مطرح است. اول اینکه سهام‌داران

عمده به طور معمول ریسک‌گریز هستند. مالکیت پراکنده، قابلیت نقدشوندگی بهتر سهام را موجب می‌شود و ایجاد تنوع به منظور ریسک‌پذیری کمتر را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌کند. دوم اینکه وقتی کنترل بیش از طریق مالکیت متمرکز صورت می‌گیرد، ذی‌نفعان داخلی (مدیران و کارکنان) را از سرمایه‌گذاری‌های پرهزینه دلسرد می‌کند. سوم اینکه مالکیت متمرکز ممکن است سبب بروز مشکل نمایندگی به نحوی دیگر شود و آن اینکه تعارض و اختلاف بین سهام‌داران عمده و سهام‌داران جزء پدید آید. سهام‌داران عمده انگیزه‌های لازم را به منظور استفاده از معیارهای ارزیابی عملکرد در ساختارهای مختلف مالکیت موقعیت کنترلی خود خواهند داشت تا منافع خاص خود را با هزینه سهام‌داران جزء به دست آورند. (فضل‌زاده و همکاران، ۱۳۸۸) منظور از ساختار مالکیت، مشخص کردن بافت و ترکیب سهام‌داران یک شرکت و بعضاً مالک عمده نهایی سهام آن شرکت است. بسیاری از نظریه‌پردازان اقتصادی عقیده دارند که هر یک از انواع مالکیت نیز می‌تواند بر عملکرد شرکت‌ها تأثیرگذار باشد؛ لذا روش‌های کنترل عملکرد مدیران و عوامل مؤثر بر عملکرد آنها و همچنین شیوه اندازه‌گیری تأثیر هر یک از انواع مالکیت بر عملکرد شرکت‌ها، از جمله مسائلی است که مورد توجه و علاقه سهام‌داران، مدیران و محققان بسیار قرار گرفته است؛ لذا تعیین نوع ساختار مالکیت و ترکیب سهام‌داران شرکت، یک ابزار کنترل و اعمال حکمرانی در شرکت‌هاست. این بعد از حاکمیت در قالب ابعاد مختلف تعیین‌کننده نوع مالکیت شرکت نظیر توزیع مالکیت، تمرکز مالکیت، وجود سهام‌داران جزء، اقلیت عمده در ترکیب مالکیت شرکت و درصد مالکیت آنها قابل بررسی است. همچنین ترکیب سهام‌داری شرکت‌ها از الگوهای متفاوتی نظیر سهام‌داران حقوقی، مالکیت مدیریتی، سهام‌داران خصوصی و دولتی تبعیت می‌کند. ساختار مالکیت شرکت‌ها بر اساس میزان کنترل و نفوذ مالکان بر سیاست‌های اتخاذی شرکت همچنین میزان نفوذ مالکان و سهام‌داران بر عملکرد مدیریت به انواع مختلف تقسیم می‌شود. نوع اول مالکیت نهادی نقش با اهمیتی را در راهبری فعالیت‌های مدیران ایفا می‌کند و به دلیل سرمایه‌گذاری بلندمدت، سهام‌داران نهادی در شرکت تمایل زیادی به مصرف منابع برای تأثیرگذاری و نظارت در حوزه مدیریتی دارند. نوع دوم؛ مالکیت دولتی ممکن است اشاره به مالکیت و کنترل هر گونه دارایی‌ها، صنایع، شرکت‌ها در سطح ملی و منطقه‌ای در کشور داشته باشد و نیز شامل اموال شهرداری هم بشود. روند آوردن یک دارایی به مالکیت دولتی به نام

ملی‌سازی شهرت دارد. (گرگری و همکاران^۱، ۲۰۰۳). نوع سوم؛ در سال‌های اخیر به دلیل ناکارآمدی بنگاه‌های دولتی و کسری بودجه مستمر دولت، جهت‌گیری سیاست‌گذاری‌ها به سمت توسعه سرمایه‌گذاری بخش خصوصی تغییر یافته و قوانینی در این راستا تصویب شده است. برای نمونه، یکی از سیاست‌های کلی قانون (ماده ۵ برنامه هفتم توسعه) واگذاری آن دسته از فعالیت‌های بخش دولتی به بخش‌های تعاونی و خصوصی است که موجب کاهش هزینه‌ها می‌شود.

چرخه عمر و تغییر طبقه‌بندی سود

ارتباط رشد شرکت و سودآوری همواره مورد توجه مدیران و مالکان واحدهای تجاری بوده است و از دغدغه‌های اساسی تصمیم‌های این حوزه تلقی می‌شود. سودآوری از جمله شاخص‌های مهم اندازه‌گیری عملکرد واحدهای اقتصادی است که حاکی از توان شرکت در کسب منافع برای مالکان است. از طرف دیگر، رشد که منتج از جستجوی فرصت‌ها است، یکی از شاخصه‌های ارزیابی فعالیت شرکت است و استمرار آن منجر می‌شود بازار ریسک کمتری را برای شرکت در نظر بگیرد. این فرض اساسی وجود دارد که ارتباط بسیار نزدیکی بین رشد شرکت و سودآوری وجود دارد (جانگاو پارک^۲، ۲۰۱۱). رشد شرکت و ویژگیهای راهبردی حاکم بر سیاست‌های مدیریتی رشد و توسعه آن، تعیین‌کننده مرحله‌ای از چرخه عمر که شرکت در آن قرار دارد، است؛ چرخه‌ای که آغاز آن همراه با ظهور شرکت در بازار و پایان آن، افول شرکت است. هر یک از مراحل چرخه عمر شرکت، دارای مشخصه‌هایی است که می‌تواند بر رشد شرکت و سودآوری اثرگذار باشد. هیچ یک از موجودات زنده به‌عنوان مثال نباتات، جانوران و انسان‌ها، مستثنی از چرخه عمر نیستند و در طول چرخه عمر خود متولد شده، رشد کرده و به دوره پیری رسیده و در نهایت با مردن خود به پایان مراحل چرخه عمر می‌رسند. این موجودات زنده برای فائق آمدن به مشکلات هر مرحله، در مراحل مختلف عمر خود الگوهای رفتاری خاصی دارند. بر اساس تئوری چرخه عمر، واحدهای تجاری و شرکت‌ها به‌مانند بیشتر جانداران که روزی متولد می‌شوند، مراحل دوره‌های چرخه عمر از تولد، رشد تا مردن را تجربه می‌کنند که به این مراحل منحنی یا چرخه عمر می‌گویند. از یک سو، مشکلاتی در هر مرحله از چرخه عمر وجود دارد که مختص هر مرحله

1-Gregory et al
2-Janga and Park

است، از سویی دیگر، انتقال از هر مرحله به مرحله بعدی دارای مشکلات و مسائل فراوانی است که پیش روی موجودات قرار دارد که شرکت‌ها هم از این قاعده مستثنی نبوده و پیوسته در هر مرحله با مشکلاتی روبرو هستند که غالباً توسط نیروی داخلی نمی‌توان به این مشکلات فایق آمد و برای مرتفع نمودن این مشکلات نیاز است از خدمات حرفه‌ای افراد برون‌سازمانی بهره جست. بین شرکت‌هایی که در مرحله رشد هستند و شرکت‌هایی که در مرحله پیری هستند تفاوت‌های فاحشی وجود دارد. این تفاوت‌ها در مرحله تکامل پنهان است و در مرحله پیری نمایان می‌شود و در جهت حکمرانی بر فرهنگ سازمانی رشد می‌کند. اگر بنگاهی در دوره بلوغ قرار دارد و در بعضی مواقع مشخصات دوره رشد سریع را از خود نشان می‌دهد و در پاره‌ای موارد علائم دوره تکامل را، اما در بیشتر اوقات رفتارهای او نشان‌دهنده دوره بلوغ است. این امری عادی است. در هنگام بروز بحران و تشنج، فرهنگ سازمانی، متمایل به مراحل قبلی از چرخه عمر خود می‌گردد. هنگامی که احساس نشاط و قدرت می‌کند، علائم مراحل بعدی را آشکار می‌نماید. در عوارض بیماری نشانه‌ای از علاقه بنگاه به حرکت به سمت جلو مشاهده نمی‌گردد. درحالی که سعی می‌کنند از گذشته فاصله بگیرند، به دوره قبلی برمی‌گردند. به نظر می‌رسد آنها حرکت به سمت جلو و بازگشت به دوره قبل را با هم اشتباه گرفته‌اند و رفتاری را از خود بروز می‌دهند که احساس راحتی در آنها ایجاد نماید. معمولاً چنین رفتاری به این خاطر است.

ویژگی‌های هیئت‌مدیره و تغییر طبقه‌بندی سود

با رشد و گسترش سریع شرکت‌ها در سرتاسر جهان، مدیران حرفه‌ای پا به عرصه گذاشته و مسئولیت مدیریت و اداره کسب و کار را برعهده گرفتند. رمز موفقیت یک شرکت در گرو هدایت مطلوب آن است، به گونه‌ای که می‌توان ادعا کرد راز جاودانگی شرکت‌های معروف و خوش‌نام در برخورداری آنها از یک هیئت‌مدیره مؤثر و کارا نهفته است. (گراهام^۱، ۲۰۱۸) هیئت‌مدیره شرکت، قلب آن شرکت محسوب می‌شود پس باید همواره سالم و شاداب باشد و خوب تغذیه گردد. یکی از اصلی‌ترین دغدغه‌های شرکت‌های موجود در بازار بورس اوراق بهادار ایران شناسایی سازوکارهایی که بتواند به ایجاد معیارهای باقابلیت اتکا و کاهش تضاد منافع موجود بین ذی‌نفعان کمک نماید از اصلی‌ترین آنهاست. هیئت‌مدیره راهکاری جهت از بین بردن عدم تقارن

1. Graham

اطلاعاتی موجود بین مدیران و سهام‌داران، از طریق تعدیل تضاد منافع می‌باشد و یکی از مهمترین مکانیزم‌های آن بهبود ساختار هیئت مدیره می‌باشد. ویژگی‌های هیئت مدیره (استقلال و اندازه) می‌توانند فرصت‌های مدیریت سود را کاهش و در نتیجه کیفیت سود را افزایش دهند. (کانهندی، ۲۰۱۵) بیان می‌کند محافظت از ذی‌نفعان به‌ویژه سهام‌داران از طریق اعضای هیئت مدیره امکان‌پذیر است. زیرا وظیفه اصلی آنها نظارت بر مدیرعامل از جانب سهام‌داران است. او معتقد است اعتماد سهام‌داران در گرو اثربخشی هیئت مدیره است و اگر اعضای هیئت مدیره بتوانند اثربخش عمل نمایند، مشکلات نظریه نمایندگی مرتفع می‌شود. (جنسن و همکاران، ۲۰۰۴) و (دیورس و همکاران، ۲۰۰۷) نیز معتقدند مشکل نمایندگی ناشی از تضاد منافع است و یکی از راه‌های کاهش آن، همسو نمودن تابع مطلوبیت هر یک از دو طرف و نحوه تسهیم منافع و مخاطره بین آنها هست. در این بین، طرح‌های پاداش بلندمدت که به سهم کردن مدیران در مالکیت شرکت به طور واقعی یا شبیه‌سازی شده منجر می‌شود، انگیزه مدیران را افزایش داده و مشکلات نظریه نمایندگی را کاهش می‌دهد. بر اساس نظریه نمایندگی (جنسن و مک‌لینگ، ۱۹۷۶) در شرکت‌هایی که تفکیک مالکیت از مدیریت وجود دارد، تضاد منافع میان سهام‌داران (مالکین) و مدیران (نمایندگان) اجتناب‌ناپذیر است. مدیران ممکن است به دنبال منافع شخصی خود باشند، حتی اگر این منافع در تضاد با منافع سهام‌داران باشد. در این چارچوب، استقلال هیئت مدیره به‌عنوان یک سازوکار نظارتی معرفی می‌شود که قادر است هزینه‌های نمایندگی را کاهش داده و احتمال بروز رفتارهای فرصت طلبانه مدیران را کنترل کند. اعضای مستقل هیئت مدیره، به دلیل نداشتن منافع مستقیم در عملیات شرکت، قادر به نظارت بی‌طرفانه بر عملکرد مدیران هستند و بنابراین می‌توانند از تحریف در گزارشگری مالی، دست‌کاری سود، یا افشای ناقص اطلاعات جلوگیری کنند. استقلال هیئت مدیره به درجه‌ای از خودمختاری اعضای غیرموظف (غیراجرایی) از مدیریت اجرایی شرکت اشاره دارد. اعضای مستقل هیئت مدیره معمولاً افرادی هستند که ارتباط مالی، کاری یا خویشاوندی با شرکت و مدیرعامل ندارند، و وظیفه اصلی آنها نظارت بی‌طرفانه بر تصمیمات مدیریت است و اندازه هیئت مدیره به تعداد اعضای حاضر در هیئت مدیره شرکت اشاره دارد. این ویژگی یکی از اجزای کلیدی ساختار حاکمیت شرکتی است که می‌تواند تأثیر مستقیم و غیرمستقیمی بر کیفیت تصمیم‌گیری‌های راهبردی، اثربخشی نظارت، و شفافیت گزارشگری مالی

داشته باشد. هیئت مدیره بزرگ تر ممکن است منابع متنوع تری در اختیار داشته باشد و نظارت قوی تری اعمال کند؛ اما با افزایش تعداد اعضاء، مشکلاتی نظیر کندی تصمیم گیری، تعارض نظرات و کاهش انسجام نیز ممکن است بروز کند.

پیشینه پژوهش

جدول ۱. خلاصه پیشینه‌های داخلی

ردیف	نام نویسنده/سال	عنوان پژوهش	نتایج و یافته‌های پژوهش
۱	اسکندری و ساسانی (۱۴۰۳)	تأثیر ویژگی‌های هیئت مدیره بر تغییر طبقه‌بندی سود	یافته‌های این مطالعه نشان داد اندازه هیئت مدیره، تعداد جلسات هیئت مدیره، استقلال هیئت مدیره، تنوع جنسیتی هیئت مدیره بر تغییر طبقه‌بندی سود اثر معناداری دارد.
۲	جیران آسیا و غبور (۱۴۰۲)	تأثیر ساختار مالکیت بر مدیریت سود در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق	اثر منفی و معنادار مالکیت نهادی و دولتی بر مدیریت سود و همچنین اثر مثبت و معنادار مالکیت شرکی بر مدیریت سود
۳	حسینی (۱۴۰۲)	ویژگی‌های هیئت مدیره و اندازه شرکت بر مدیریت سود	بین اندازه هیئت مدیره، استقلال هیئت مدیره، سود شرکت‌ها ارتباط معکوس ولی معنی داری وجود دارد.
۴	بدیعی و همکاران (۱۴۰۲)	رابطه میان ساختار مالکیت با عملکرد مالی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار	اثر مثبت مالکیت نهادی بر عملکرد شرکت‌های نمونه می‌باشند. رابطه معنادار و منفی مالکیت دولتی بر عملکرد شرکت را نشان می‌دهند.
۵	بختیاری و ناصری (۱۴۰۲)	تأثیر چرخه عمر شرکت بر تغییر طبقه‌بندی سود و هزینه‌های عملیاتی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران	چرخه عمر شرکت بر هزینه‌های عملیاتی تأثیر معنی داری دارد. همچنین چرخه عمر شرکت بر تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر معنی داری دارد.
۶	چراغی نیا	تأثیر مالکیت دولتی و خصوصی	رابطه معناداری بین مالکیت دولتی و

جدول ۱. خلاصه پیشینه‌های داخلی

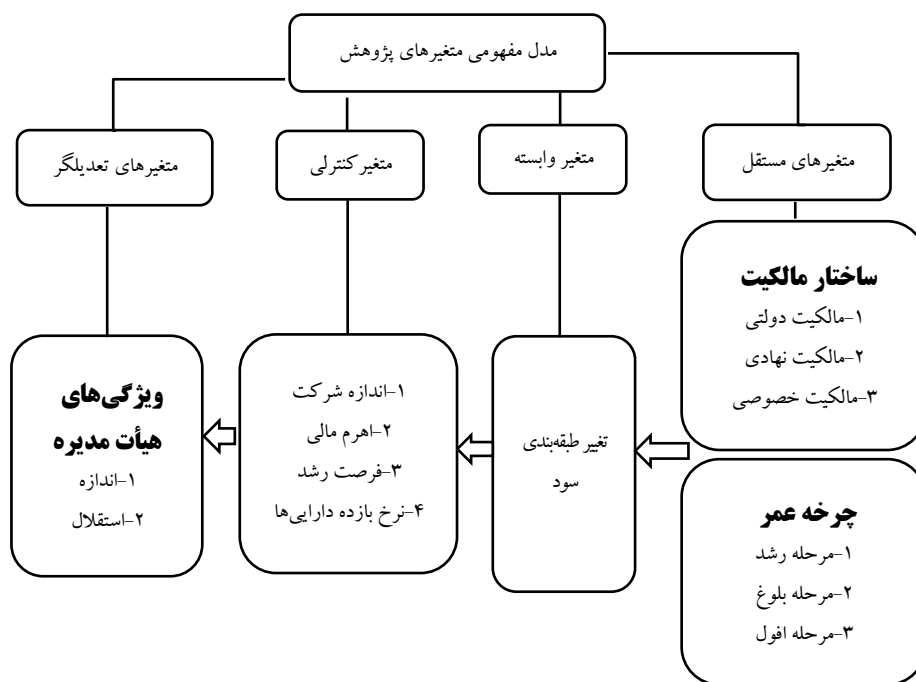
ردیف	نام نویسنده/سال	عنوان پژوهش	نتایج و یافته‌های پژوهش
	(۱۴۰۱)	را بر سطح افشای داوطلبانه اطلاعات	خصوصی و سطح افشای داوطلبانه اطلاعات شرکت‌ها مشاهده گردید.
۷	سجادی و همکاران (۱۴۰۱)	تأثیر ویژگی‌های هیئت‌مدیره بر رابطه بین ساختار مالکیت و تغییر طبقه‌بندی سود	بین سهام‌داران نهادی و دولتی تغییر در طبقه‌بندی سود رابطه منفی و معناداری وجود دارد و اندازه هیئت‌مدیره موجب تقویت این رابطه می‌شود. درحالی‌که استقلال هیئت‌مدیره بر این رابطه مؤثر نیست.
۸	اله وردی (۱۴۰۰)	تأثیر ویژگی‌های هیئت‌مدیره و ساختار مالکیت بر عملکرد پایدار مالی شرکت‌های پذیرفته شده بورس و اوراق بهادار تهران	مالکیت خانوادگی، مالکیت خصوصی و مالکیت نهادی و مالکیت دولتی، بر عملکرد پایداری مالی تأثیرگذار است. اندازه هیئت‌مدیره بر عملکرد پایداری مالی تأثیرگذار است. تعداد اعضای هیئت‌مدیره بر عملکرد پایداری مالی تأثیرگذار است. نسبت اعضای هیئت‌مدیره مستقل بر عملکرد پایداری مالی تأثیرگذار است.
۹	رضائی و همکاران (۱۴۰۰)	بررسی ابعاد اثربخشی هیئت‌مدیره بر طبقه‌بندی چرخه عمر در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران	ویژگی‌های اثربخش هیئت‌مدیره شامل، استقلال هیئت‌مدیره و درصد مالکیت مدیر بر طبقه‌بندی چرخه عمر شرکت تأثیر مثبت و معناداری دارند. در این بین، بیشترین تغییرات (مثبت) در مرحله بلوغ و کمترین تغییرات (مثبت) در مرحله افول شکل گرفته است.

جدول ۲. خلاصه پیشینه های خارجی

ردیف	نام نویسنده/سال	عنوان پژوهش	یافته‌ها و نتایج پژوهش
۱	میچاکلوا و همکاران (۲۰۲۲)	تأثیر چرخه عمر شرکت‌ها بر سطح کیفیت سود در شرکت‌های حمل‌ونقل	در دوره پیش از بحران، شرکت‌های حمل‌ونقل اروپایی به طور فرصت‌طلبانه با گزارش سودهای حسابداری به‌غیر از جریان نقدی، منافع کوتاه‌مدت را مطابق با الزامات مدیریت به دست آوردند.
۲	نگویان و همکاران (۲۰۲۲)	رابطه ساختار مالکیت و مدیریت درآمد کشور ویتنام	تمرکز مالکیت و مالکیت دولتی بر مدیریت سود تأثیر مثبت می‌گذارد. در مقابل مالکیت نهادی و مالکیت خصوصی بر مدیریت سود تأثیر منفی می‌گذارد.
۳	دورانا و همکاران (۲۰۲۱)	تأثیر چرخه عمر شرکت و ورشکستگی بر مدیریت سود	شرکت‌هایی که از نظر مالی دچار مشکل هستند، سود حسابداری گزارش شده را در مرحله مقدمه، کاهش و تا حدی در مرحله رشد کاهش می‌دهند.
۴	ابهاو و همکاران (۲۰۲۰)	رابطه بین چرخه عمر شرکت و تغییر طبقه‌بندی در صورت‌های مالی شرکت‌های سهامی	رابطه منفی معنادار بین چرخه عمر و هزینه‌هایی اصلی غیرمنتظره وجود دارد. جریان‌های نقدی رابطه منفی غیرمعنی‌داری با سودهای اصلی غیرمنتظره داشت.
۵	بویکری و همکاران (۲۰۲۰)	رابطه میان مالکیت دولتی و ارزش بازار شرکت‌های سهامی	شرکت‌های دولتی دارای ارزش بازار بالاتری نسبت به شرکت‌های غیردولتی می‌باشند.

ادبیات گسترده‌ای در مورد مباحث مدیریت بر سود وجود دارد که بر اساس آن اطلاعات حسابداری می‌تواند به روش‌های مختلف دست‌کاری شود تا عملکرد اقتصادی واقعی شرکت‌ها را پنهان کند. یکی از شکل‌هایی که از آن به‌عنوان روشی برای مدیریت بر سود یاد شده است تغییر طبقه‌بندی (سود و هزینه‌های عملیاتی) می‌باشد که در تحقیقات اخیر کمتر مورد بررسی قرار گرفته است. با توجه به پیشینه‌های داخلی و خارجی پژوهش ارائه شده می‌توان گفت در خصوص تأثیر حاکمیت شرکتی با ساختارهای مالکیتی (نهادی، دولتی و خصوصی) و چرخه عمر شرکت‌ها در مراحل (رشد، بلوغ و افول) بر مدیریت بر سود بروش (تغییر طبقه‌بندی سود) با تأکید بر ویژگی‌های هیئت‌مدیره مانند (اندازه و استقلال) پژوهش نظری و تجربی کافی وجود ندارد که بررسی پژوهش حاضر می‌تواند کمکی جهت رفع خلأ موجود در مبانی نظری و تجربی در این خصوص باشد.

مدل مفهومی پژوهش



فرضیه‌های پژوهش

به‌منظور نیل به اهداف پژوهش فرضیه‌های ذیل مورد آزمون قرار می‌گیرند:

- فرضیه اول: مالکیت نهادی بر تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر دارد.
- فرضیه دوم: مالکیت دولتی بر تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر دارد.
- فرضیه سوم: مالکیت خصوصی بر تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر دارد.
- فرضیه چهارم: چرخه عمر (مرحله رشد) بر تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر دارد.
- فرضیه پنجم: چرخه عمر (مرحله بلوغ) بر تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر دارد.
- فرضیه ششم: چرخه عمر (مرحله افول) بر تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر دارد.
- فرضیه هفتم: اندازه هیأت مدیره بر رابطه بین مالکیت نهادی و تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر دارد.

فرضیه هشتم: استقلال هیئت‌مدیره بر رابطه بین مالکیت نهادی و تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر دارد.
 فرضیه نهم: اندازه هیئت‌مدیره بر رابطه بین مالکیت دولتی و تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر دارد.
 فرضیه دهم: استقلال هیئت‌مدیره بر رابطه بین مالکیت دولتی و تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر دارد.
 فرضیه یازدهم: اندازه هیئت‌مدیره بر رابطه بین مالکیت خصوصی و تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر دارد.
 فرضیه دوازدهم: استقلال هیئت‌مدیره بر رابطه بین مالکیت خصوصی و تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر دارد.
 فرضیه سیزدهم: اندازه هیئت‌مدیره بر رابطه بین مرحله رشد (چرخه عمر) و تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر دارد.
 فرضیه چهاردهم: استقلال هیئت‌مدیره بر رابطه بین مرحله رشد (چرخه عمر) و تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر دارد.
 فرضیه پانزدهم: اندازه هیئت‌مدیره بر رابطه بین مرحله بلوغ (چرخه عمر) و تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر دارد.
 فرضیه شانزدهم: استقلال هیئت‌مدیره بر رابطه بین مرحله بلوغ (چرخه عمر) و تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر دارد.
 فرضیه هفدهم: اندازه هیئت‌مدیره بر رابطه بین مرحله افول (چرخه عمر) و تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر دارد.
 فرضیه هیجدهم: استقلال هیئت‌مدیره بر رابطه بین مرحله افول (چرخه عمر) و تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر دارد.

روش‌شناسی پژوهش

روش پژوهش

پژوهش حاضر از نوع توصیفی و پس‌رویدادی و از لحاظ هدف کاربردی می‌باشد. اطلاعات مربوط به متغیرهای شرکت‌های مورد بررسی، از بانک اطلاعاتی ره‌آورد نوین و کدال استخراج گردیده است. برای انجام آزمون فرضیه‌ها از رگرسیون چندگانه که مبتنی بر داده‌های پانل و ترکیبی از سری‌های مقطعی و زمانی بوده، استفاده شده است و همچنین از نرم‌افزار Excel و Eviews 10 جهت تجزیه و تحلیل داده‌ها در سطح اطمینان ۹۵ درصد استفاده گردیده است.

جامعه و نمونه آماری

جامعه آماری پژوهش شامل ۷۱۹ شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در بازه زمانی ۴ساله از سال ۱۳۹۹ الی ۱۴۰۲ است. روش نمونه‌گیری در این پژوهش از نوع غربالی می‌باشد. و به منظور غربال جامعه آماری، شرایط زیر اعمال شده است:

تعداد	شرایط غربالگری
۷۱۹	تعداد شرکت‌هایی که در سال‌های ۱۳۹۹ الی ۱۴۰۲ در بورس حضور داشتند
(۱۱۳)	تعداد شرکت‌هایی که سال مالی آنها منتهی به پایان ۲۹ اسفند نمی‌باشد

(۱۳۷)	بانک‌ها، مؤسسات مالی، شرکت‌های سرمایه‌گذاری مالی، هلدینگ و لیزینگ‌ها و...
(۶۱)	شرکت‌هایی که وقفه معاملاتی بیش از ۴ ماه دارند
(۱۹۱)	شرکت‌هایی که مجموعه صورت‌های مالی به طور کامل در دسترس نیست
(۱۰۸)	تعداد شرکت‌هایی که سال مالی خود را تغییر داده‌اند
۱۰۹	تعداد شرکت‌های دارای شرایط نمونه‌گیری

با اعمال محدودیت‌های فوق، حجم نمونه آماری برابر با ۱۰۹ شرکت است.

نحوه تفکیک شرکت‌ها به مراحل چرخه عمر

در این پژوهش تفکیک شرکت‌ها به مراحل چرخه عمر (رشد، بلوغ و افول) با استفاده از سه متغیر پیش گفته شده (رشد فروش، نسبت سود تقسیمی و سن شرکت) و مطابق با روش (پارک و چن، ۲۰۰۶) ابتدا متغیرهای رشد فروش، سن شرکت، نسبت سود تقسیمی برای هر سال شرکت محاسبه شده و در ادامه برای هر سال شرکت‌ها از سه متغیر استفاده شده و سعی می‌شود توسط پنجک‌های آماری در هر صنعت طبقه‌بندی گردند و به هر پنجک امتیازهایی از ۱ تا ۵ تعلق گیرد. در نتیجه، برای هر سال شرکت، نمره‌ای از ترکیب سه متغیر حاصل می‌شود. به ترتیب اگر مجموع نمرات اختصاص یافته بین ۱۵ و ۱۱، بین ۱۰ و ۶، بین ۵ و ۳ می‌توان متناسب با نمرات تعلق گرفته به هر سال شرکت را در مراحل رشد، بلوغ و افول قرارداد. در این پژوهش به دلیل غیرفعال بودن معامله (خرید و فروش) یا غیررسمی بودن شرکت‌های نوظهور در بورس اوراق بهادار تهران، چرخه عمر به سه مرحله رشد، بلوغ و افول انجام می‌پذیرد و از مرحله ظهور صرف نظر می‌شود. سال و مبنای تفکیک و طبقه‌بندی شرکت‌ها سال ۱۴۰۲ می‌باشد.

AGE: سن شرکت SG: رشد فروش DPR: سود تقسیمی

تعریف عملیاتی: برای محاسبه چرخه عمر شرکت از الگوی زیر استفاده می‌شود:

$$DPR\ t = \left(\frac{Dps\ t}{Eps\ t} \right) * 100 \quad SG\ t = \left(\frac{sale\ t - sale\ t-1}{sale\ t-1} \right) * 100$$

Sale: درآمد فروش

Dps: سود تقسیمی هر سهم

Eps: سود هر سهم

Age: تفاوت سال t و سال تأسیس شرکت

تعریف متغیرهای پژوهش

متغیر وابسته و نحوه محاسبه آنها

تغییر طبقه‌بندی سود (CS)^۱: این روش به شرکت‌ها اجازه می‌دهد تا سود خود را در دوره‌های مختلف به شکل مطلوب‌تری نشان دهند. بدون اینکه تغییری واقعی در عملکرد مالی آن رخ دهد. برای محاسبه به پیروی از (ثقفی و همکاران، ۱۳۹۷) به منظور اندازه‌گیری تغییر در طبقه‌بندی سود، از الگوی زیر استفاده می‌شود:

$$CE_t = \beta_0 + \beta_1 CE_{t-1} + \beta_2 ATO_t + \beta_3 WCA_{t-1} + \beta_4 WCA_t + \beta_5 \Delta SALE_t + \beta_6 NEG_ \Delta SALE_t + \epsilon_i$$

CE: سود اصلی که عبارت است از خالص درآمد عملیاتی منهای بهای تمام شده عملیاتی منهای هزینه‌های عمومی، فروش و اداری تقسیم بر خالص درآمد.

ATO: نسبت گردش خالص دارایی‌های عملیاتی که طی آن خالص دارایی‌های عملیاتی عبارت است از جمع دارایی‌های عملیاتی منهای بدهی‌های عملیاتی. دارایی‌های عملیاتی برابر است با جمع دارایی‌ها منهای کل بدهی منهای ارزش دفتری سهام عادی و ممتاز و سهم اقلیت.

WCA: سرمایه در گردش (برابر است با تغییر در دارایی‌های جاری و جریان وجوه نقد منهای تغییر در بدهی‌های جاری و حصة جاری بدهی‌های بلندمدت) تقسیم بر کل دارایی‌های شرکت.

$\Delta SALE_t$: درصد تغییر در درآمد نسبت به دوره گذشته

$NEG-\Delta SALE_t$: درصد کاهش در درآمدهای فروش و در صورت عدم کاهش برابر با صفر

Et: سود اصلی غیرمنتظره CS: تغییر طبقه‌بندی برابر است با باقیمانده: CE

متغیرهای مستقل و نحوه محاسبه آنها

۱- مالکیت دولتی (So): در صورتیکه درصد مالکیت مستقیم یا غیرمستقیم دولت و نهادهای دولتی، در شرکت بیش از ۵۰ درصد باشد متغیر عدد یک و در غیر این صورت صفر در نظر گرفته می‌شود.

۲- مالکیت نهادی (Iso)^۲: در صورتیکه بیش از ۵ درصد سهام در اختیار مالکان نهادی (شرکت‌ها، بانک‌ها، مؤسسات مالی و دیگر مالکان نهادی) باشد، به متغیر عدد یک و در غیر این صورت عدد صفر در نظر گرفته می‌شود.

1. Classification Shifting

2-State ownership

3-Institutional ownership

تأثیر ساختار مالکیت و چرخه عمر بر تغییر طبقه‌بندی سود با تأکید بر ویژگی‌های هیأت مدیره در شرکت‌های پذیرفته ...

۳- مالکیت خصوصی (PO)^۱: در صورتیکه افراد حقیقی یا حقوقی خصوصی مالک بیش از ۵۰ درصد سهام شرکت باشند. به متغیر عددیک و در غیر اینصورت عدد صفر در نظر گرفته می‌شود.

متغیر تعدیلگر و نحوه محاسبه آنها ویژگی‌های هیئت مدیره

۱- اندازه هیئت مدیره (BS)^۲: برابر است با تعداد اعضای هیئت مدیره

۲- استقلال هیئت مدیره (BI)^۳: برابر است با نسبت اعضای غیر موظف به کل اعضای هیئت مدیره

متغیرهای کنترلی و نحوه محاسبه آنها

۱- اندازه شرکت (SIZE): برابر است با لگاریتم نبری کل داراییهای شرکت

۲- اهرم مالی (LEV): برابر است با نسبت کل بدهی ها به کل دارایی های شرکت

۳- فرصت رشد (MB): نسبت ارزش بازار شرکت به ارزش دفتری آن

۴- نرخ بازده داراییها (ROA): نسبت سود عملیاتی شرکت به کل داراییهای شرکت

یافته‌های پژوهش

آماره‌های توصیفی متغیرهای پژوهش جدول شماره (۳) مورد بررسی نشان می‌دهد.

جدول ۳. آمار توصیفی متغیرها

شاخص‌های پراکندگی			شاخص‌های مرکزی		نماد	نام متغیرها
انحراف معیار	کمینه	بیشینه	میانگین	میان		
۰,۹۸۸	-۲,۸۳۵	۳,۶۳۱	۰,۰۰۲	۰,۰۰۱	Cs	تغییر طبقه‌بندی سود
۰,۷۸۷	۴,۶۷۰	۹,۷۷۰	۷,۰۸۰	۷,۲۰۷	Size	اندازه شرکت
۱,۱۰۹	۰,۵۸۷	۱۴,۱۷۷	۳,۷۰۹	۴,۵۵۴	Mb	فرصت رشد
۰,۵۲۰	۰,۱۲۰	۰,۹۴۶	۰,۴۸۵	۰,۵۱۴	Lev	اهرم مالی
۰,۱۶۸	۰,۲۰۰	۱,۲۵۰	۰,۶۰۰	۰,۶۶۶	Bi	استقلال هیئت مدیره
۰,۲۷۲	۴,۰۰۰	۶,۰۰۰	۵,۰۰۰	۵,۰۶۴	Bs	اندازه هیئت مدیره
۰,۹۸۹	-۲,۸۳۵	۳,۸۸۹	۶,۹۶۱	۵,۳۸۱	roa	نرخ بازده دارایی

- 1-Private ownership
2-Board size
3-Board Independence

جدول ۴. توزیع فراوانی متغیرهای مجازی ساختار مالکیت و چرخه عمر

کل مشاهدات	مشاهدات با صفر		مشاهدات با یک		نماد	نام متغیرها
	صفر	یک	صفر	یک		
۴۳۶	۲۰۸	۲۲۸	۲۰۸	۲۲۸	Iso	مالکیت نهادی
	۳۲۰	۱۱۶	۳۲۰	۱۱۶	So	مالکیت دولتی
	۳۴۴	۹۲	۳۴۴	۹۲	Po	مالکیت خصوصی
	۳۴۸	۸۸	۳۴۸	۸۸	Gs	مرحله رشد
	۲۲۴	۲۱۲	۲۲۴	۲۱۲	Ms	مرحله بلوغ
	۳۰۰	۱۳۶	۳۰۰	۱۳۶	Ds	مرحله افول

فراوانی متغیرها در جدول شماره ۴ نشان می‌دهد که در ساختار مالکیت شرکت‌های نمونه ۵۳٪ مالکیت نهادی، ۲۶٪ مالکیت دولتی و ۲۱٪ مالکیت خصوصی و از ۱۰۹ شرکت به ترتیب ۲۲،۲۹،۵۷ را مشمول می‌شود. و همچنین ۲۰٪ شرکت‌ها در مرحله رشد، ۴۸٪ شرکت‌ها در مرحله بلوغ و ۳۲٪ شرکت‌ها در مرحله افول قرار دارند و از ۱۰۹ شرکت به ترتیب ۳۴،۵۳،۲۲ را مشمول می‌شود.

جدول ۵. ضریب همبستگی

متغیرها	Cs	iso	so	po	ms	Gs	Ds	Siz
Cs	۱،۰۰۰							
iso	۰،۶۱۹	۱،۰۰۰						
so	۰،۰۵۴	۰،۰۵۴	۱،۰۰۰					
po	۰،۰۲۲	۰،۰۲۲	۰،۳۱۱	۱،۰۰۰				
ms	۰،۱۱۲	۰،۱۲۰	۰،۰۴۵	۰،۰۹۸	۱،۰۰۰			
Gs	۰،۱۷۵	۰،۰۶۸	۰،۰۹۱	۰،۱۶۲	۰،۴۸۹	۱،۰۰۰		
Ds	۰،۰۳۰	۰،۰۷۰	۰،۱۸۵	۰،۰۹۱	۰،۶۵۵	۰،۳۳۸	۱،۰۰۰	
Siz	۰،۰۰۹	۰،۰۳۹	۰،۱۰۶	۰،۰۵۳	۰،۰۴۹	۰،۰۹۲	۰،۱۳۲	۱،۰۰۰

جمالت پسماند دارای توزیع نرمال نیست: H_1

جدول ۶. نتایج آزمون جاک- برا

معناداری	آماره جاک - برا	نام متغیرها	معناداری	آماره جاک - برا	نام متغیرها
۰,۷۸۳	۰,۴۸۶	اندازه شرکت	۰,۷۶۸	۰,۵۲۶	تغییر طبقه بندی در سود
۰,۶۷۷	۰,۷۷۷	فرصت رشد	۰,۰۰۰	۷۲,۶۶۷	مالکیت نهادی
۰,۷۶۰	۰,۵۴۸	اهرم مالی	۰,۰۰۰	۱۴۵,۸۱۱	مالکیت دولتی
۰,۰۰۰	۵۱,۰۴۴	استقلال هیئت مدیره	۰,۰۰۰	۹۵,۵۰۰	مالکیت خصوصی
۰,۰۰۰	۲۰۱۲	اندازه هیئت مدیره	۰,۰۰۰	۷۲,۶۶۶	مرحله بلوغ
۰,۷۸۴	۰,۴۸۵	نرخ بازده دارایی	۰,۰۰۰	۱۶۱,۱۸۷	مرحله رشد
			۰,۰۰۰	۸۰,۵۶۱	مرحله افول

نتایج جدول شماره (۶) بیانگر احتمال آماره جاک- برا در متغیرها کمتر از ۰,۰۵ درصد حاکی از آن است که جملات باقیمانده نرمال نیست. در این راستا، باتوجه به حجم نمونه و قضیه حد مرکزی انحراف از فرض نرمال بودن بی اهمیت بوده و پیامدهای آن ناچیز می باشد. مادامی که اندازه نمونه کافی و بزرگ باشد، نقض فرض نرمال بودن، مشکلی در نتایج برازش ایجاد نمی کند.

آزمون مانایی

در این پژوهش برای تعیین پایایی متغیرهای پژوهش از آزمون فیشر استفاده شده است. نتایج جدول شماره (۷) بیانگر این است که متغیرهای مستقل و وابسته پژوهش در طی دوره پژوهش در سطح پایا هستند. زیرا مقدار سطح معناداری برای آزمون مذکور کمتر از ۰,۰۵ می باشد.

جدول ۷. نتایج آزمون فیشر (مانایی)

معناداری	نام متغیرها	معناداری	نام متغیرها
۰,۰۰۰	اندازه شرکت	۰,۰۰۰	تغییر طبقه بندی در سود
۰,۰۰۰	فرصت رشد	۰,۰۰۲	مالکیت نهادی
۰,۰۰۰	اهرم مالی	۰,۰۰۰	مالکیت دولتی
۰,۰۰۰	استقلال هیئت مدیره	۰,۰۰۰	مالکیت خصوصی
۰,۰۰۰	اندازه هیئت مدیره	۰,۰۰۳	مرحله بلوغ
۰,۰۰۰	نرخ بازده دارایی	۰,۰۰۱	مرحله رشد
		۰,۰۰۰	مرحله افول

آزمون واریانس ناهمسانی

یکی از فروض کلاسیک آزمون ناهمسانی واریانس می‌باشد. در این پژوهش برای بررسی از آزمون بروش - پاگان - گادفری استفاده شده است.

جدول ۸. نتایج آزمون بروش-پاگان - گادفری (ناهمسانی واریانس)

مدل (فرضیه)	آماره	معناداری	مدل (فرضیه)	آماره	معناداری
اول	۹,۴۹	۰,۰۰	دهم	۱۹,۶۰	۰,۰۰
دوم	۱۱,۵۲	۰,۰۰	یازدهم	۰,۸۰	۰,۵۸
سوم	۸,۱۳	۰,۰۰	دوازدهم	۱۸,۹۰	۰,۰۰
چهارم	۷,۵۲	۰,۰۰	سیزدهم	۲۱,۲۹	۰,۰۱
پنجم	۱۰,۹۳	۰,۰۰	چهاردهم	۰,۸۷	۰,۵۲
شش	۱۳,۵۹	۰,۰۰	پانزدهم	۱۸,۷۵	۰,۰۰
هفتم	۱۴,۵۱	۰,۰۰	شانزدهم	۱۱,۸۵	۰,۰۰
هشتم	۱,۱۷	۰,۳۱	هفدهم	۸,۱۵	۰,۰۳
نهم	۶,۴۶	۰,۰۰	هیجدهم	۱۰,۰۱	۰,۴۱

نتایج حاصل از جدول شماره (۸) بیانگر آن است که احتمال آماره مدل‌ها اکثراً کمتر از ۰,۰۵ درصد است که نشان می‌دهد بین متغیرهای پژوهش ناهمسانی وجود دارد. بنابراین باتوجه به وجود مشکل ناهمسانی واریانس در ۴ مدل (هشتم، یازدهم، چهاردهم و هیجدهم) با استفاده از برآورد رویکرد حداقل مربعات (GLS) تعمیم یافته است.

نتایج آزمون فرضیه‌های پژوهش

باتوجه به روابط موارد اشاره شده، الگوها و مدل‌های برازش شده بر اساس فرضیه‌ها اقتباس شده از ایلیفسن^۱ و همکاران (۲۰۲۰) و مدیولی^۲ و همکاران (۲۰۲۰) به منظور آزمون به شرح ذیل برآورد می‌شود:

نتایج فرضیه اول

$CS_{it} = \alpha_0 + \beta_1 ISO_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 MB_{it} + \beta_4 LEV_{it} + \beta_5 ROA_{it} + \epsilon_{it}$				
نام متغیر	ضریب	خطای استاندارد	آماره T	معناداری
مالکیت نهادی	-۰,۰۳۳	۰,۰۷۳	-۰,۴۵۲	۰,۰۴۱
اندازه شرکت	۰,۰۶۰	۰,۰۲۳	۲,۵۴۶	۰,۰۱۴

1. Eilifsen
2. Medioli

نتایج فرضیه اول

$$cs_{it} = \alpha_0 + \beta_1 iso_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 MB_{it} + \beta_4 LEV_{it} + \beta_5 ROA_{it} + \epsilon_{it}$$

معناداری	آماره T	خطای استاندارد	ضریب	نام متغیر	
۰,۰۰۰	۶,۱۲۳	۰,۰۵۱	۰,۳۱۷	فرصت رشد	
۰,۰۰۰	-۴,۳۱۶	۰,۰۲۴	-۰,۱۰۴	اهرم مالی	
۰,۰۰۳	۲,۹۰۸	۰,۰۰۰	۰,۰۰۱	نرخ بازده دارایی	
۵۶,۴۴۲	آماره F	۰,۰۰۰(۹,۳۲)	آماره چاو	۰,۵۰۵	ضریب تعیین
۰,۰۰۰	احتمال آماره F	۰,۰۰۰(۶,۸۷)	آماره هاسمن	۲,۰۵۰	دوربین واتسون

نتایج نشان می‌دهد مالکیت نهادی بر تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر منفی و معناداری دارد پس بنابراین فرضیه اول با سطح اطمینان ۹۵٪ تایید می‌شود و در بین متغیرهای کنترلی اهرم مالی تأثیر منفی و معنادار و همچنین اندازه شرکت، فرصت رشد و نرخ بازده دارایی تأثیر مثبت و معناداری دارند.

نتایج فرضیه دوم

$$cs_{it} = \alpha_0 + \beta_1 so_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 MB_{it} + \beta_4 LEV_{it} + \beta_5 ROA_{it} + \epsilon_{it}$$

معناداری	آماره T	خطای استاندارد	ضریب	نام متغیر	
۰,۰۴۹	۱,۷۵۷	۰,۰۵۷	۰,۱۳۳	مالکیت دولتی	
۰,۰۱۲	۲,۵۲۷	۰,۰۲۳	۰,۰۵۸	اندازه شرکت	
۰,۰۰۰	۶,۷۳۲	۰,۰۵۰	۰,۳۳۸	فرصت رشد	
۰,۰۰۰	-۴,۷۵۴	۰,۰۲۲	-۰,۱۰۷	اهرم مالی	
۰,۰۰۳	۲,۹۲۸	۰,۰۰۰	۰,۰۰۱	نرخ بازده دارایی	
۵۷,۱۷۰	آماره F	۰,۰۰۱(۹,۲۲)	آماره چاو	۰,۴۳۸	ضریب تعیین
۰,۰۰۰	احتمال آماره F	۰,۰۰۰(۵,۱۰)	آماره هاسمن	۱,۸۹۴	دوربین واتسون

نتایج نشان می‌دهد مالکیت دولتی بر تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر مثبت و معناداری دارد پس بنابراین فرضیه اول با سطح اطمینان ۹۵٪ تایید می‌شود. و در بین متغیرهای کنترلی اهرم مالی تأثیر منفی و معنادار و همچنین اندازه شرکت، فرصت رشد و نرخ بازده دارایی تأثیر مثبت و معناداری دارند.

نتایج فرضیه سوم

$$cs_{it} = \alpha_0 + \beta_1 po_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 MB_{it} + \beta_4 LEV_{it} + \beta_5 ROA_{it} + \epsilon_{it}$$

معناداری	آماره T	خطای استاندارد	ضریب	نام متغیر	
۰,۰۳۲	-۱,۱۴۵	۰,۰۷۹	-۰,۰۹۱	مالکیت خصوصی	
۰,۰۱۷	۲,۳۸۱	۰,۰۲۳	۰,۰۵۶	اندازه شرکت	

فرصت رشد	۰,۳۱۲	۰,۰۵۰	۶,۲۴۱	۰,۰۰۰
اهرم مالی	-۰,۰۹۸	۰,۰۲۴	-۴,۰۲۱	۰,۰۰۰
نرخ بازده دارایی	۰,۰۰۱	۰,۰۰۰	۲,۸۴۶	۰,۰۰۴
ضریب تعیین	۰,۴۶۴	آماره چاو	آماره F	۵۶,۳۱۷
دوربین واتسون	۱,۷۵۷	آماره هاسمن	احتمال آماره F	۰,۰۰۰

نتایج نشان می‌دهد مالکیت خصوصی بر تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر منفی و معناداری دارد پس بنابراین فرضیه اول با سطح اطمینان ۹۵٪ تایید می‌شود. دوربین متغیرهای کنترلی اهرم مالی تأثیر منفی و معنادار دارد. و همچنین اندازه شرکت، فرصت رشد و نرخ بازده دارایی تأثیر مثبت و معناداری دارند.

نتایج فرضیه چهارم				
$CS_{it} = \alpha_0 + \beta_1 GS_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 MB_{it} + \beta_4 LEV_{it} + \beta_5 ROA_{it} + \epsilon_{it}$				
نام متغیر	ضریب	خطای استاندارد	آماره T	معناداری
مرحله رشد	-۰,۳۴۶	۰,۰۵۵	-۶,۳۰۱	۰,۰۰۰
اندازه شرکت	۰,۰۴۳	۰,۰۳۰	۱,۴۳۸	۰,۱۵۱
فرصت رشد	۰,۲۳۶	۰,۰۳۵	۶,۷۳۴	۰,۰۰۰
اهرم مالی	-۰,۱۸۷	۰,۰۲۹	-۶,۴۱۵	۰,۰۰۰
نرخ بازده دارایی	۰,۰۰۱	۰,۰۰۰	۲,۱۸۳	۰,۰۲۹
ضریب تعیین	۰,۲۹۰	آماره چاو	آماره F	۲۵,۱۳۰
دوربین واتسون	۱,۷۲۲	آماره هاسمن	احتمال آماره F	۰,۰۰۰

نتایج نشان می‌دهد مرحله رشد (چرخه عمر) بر تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر منفی و معناداری دارد و همچنین در بین متغیرهای کنترلی، اهرم مالی دارای رابطه منفی و معنادار و متغیرهای بازده دارایی‌ها، و فرصت رشد با تغییر در طبقه‌بندی سود دارای رابطه مثبت و معناداری در سطح اطمینان ۹۵٪ هستند.

نتایج فرضیه پنجم				
$CS_{it} = \alpha_0 + \beta_1 MS_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 MB_{it} + \beta_4 LEV_{it} + \beta_5 ROA_{it} + \epsilon_{it}$				
نام متغیر	ضریب	خطای استاندارد	آماره T	معناداری
مرحله بلوغ	۰,۲۰۶	۰,۰۶۷	۳,۰۸۱	۰,۰۰۲

نتایج فرضیه پنجم					
$cs_{it} = \alpha_0 + \beta_1 MS_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 MB_{it} + \beta_4 LEV_{it} + \beta_5 ROA_{it} + \epsilon_{it}$					
معناداری	آماره T	خطای استاندارد	ضریب	نام متغیر	
۰,۰۰۴	۲,۸۴۸	۰,۰۲۳	۰,۰۶۵	اندازه شرکت	
۰,۰۰۰	۶,۶۸۹	۰,۰۴۹	۰,۳۳۳	فرصت رشد	
۰,۰۰۰	-۳,۷۰۲	۰,۰۲۵	-۰,۰۹۶	اهرم مالی	
۰,۰۰۴	۲,۸۴۸	۰,۰۰۰	۰,۰۰۱	نرخ بازده دارایی	
۶۴,۸۴۷	آماره F	۰,۰۰۰(۱۱,۳۳)	آماره چاو	۰,۵۰۰	ضریب تعیین
۰,۰۰۰	احتمال آماره F	۰,۰۰۰(۶,۱۰)	آماره هاسمن	۲,۰۵۱	دوربین واتسون

نتایج نشان می‌دهد مرحله بلوغ (چرخه عمر) بر تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر مثبت و معناداری دارد و همچنین در بین متغیرهای کنترلی، اهرم مالی دارای رابطه منفی و معنادار و متغیرهای بازده دارایی‌ها، اندازه شرکت و فرصت رشد با تغییر در طبقه‌بندی سود دارای رابطه مثبت و معناداری در سطح اطمینان ۹۵٪ دارند.

نتایج فرضیه ششم					
$cs_{it} = \alpha_0 + \beta_1 DS_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 MB_{it} + \beta_4 LEV_{it} + \beta_5 ROA_{it} + \epsilon_{it}$					
معناداری	آماره T	خطای استاندارد	ضریب	نام متغیر	
۰,۳۱۸	-۰,۹۹۸	۰,۰۶۳	-۰,۰۶۳	مرحله افول	
۰,۰۰۹	۲,۶۰۴	۰,۰۲۴	۰,۰۶۲	اندازه شرکت	
۰,۰۰۰	۶,۲۲۲	۰,۰۵۱	۰,۰۳۱۸	فرصت رشد	
۰,۰۰۰	-۳,۶۱۳	۰,۰۲۷	-۰,۰۹۸	اهرم مالی	
۰,۰۲۰	۲,۳۲۰	۰,۰۰۰	۰,۰۰۱	نرخ بازده دارایی	
۵۷,۰۱۰	آماره F	۰,۰۰۰(۹,۳۳)	آماره چاو	۰,۳۸۳	ضریب تعیین
۰,۰۰۰	احتمال آماره F	۰,۰۰۰(۸,۰۹)	آماره هاسمن	۱,۸۵۶	دوربین واتسون

نتایج نشان می‌دهد برای مرحله افول (چرخه عمر) بر تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر معناداری یافت نگردید. همچنین در بین متغیرهای کنترلی، اهرم مالی دارای رابطه منفی و معنادار و متغیرهای بازده دارایی‌ها، اندازه شرکت و فرصت رشد با تغییر در طبقه‌بندی سود دارای رابطه مثبت و معناداری در سطح اطمینان ۹۵٪ دارند.

نتایج فرضیه هفتم				
$CS_{it} = \alpha_0 + \beta_1 ISO_{it} + \beta_2 BS_{it} + \beta_3 BS * iso_{it} + \beta_4 SIZE_{it} + \beta_5 MB_{it} + \beta_6 LEV_{it} + \beta_7 ROA_{it} + \epsilon_{it}$				
معناداری	آماره T	خطای استاندارد	ضریب	نام متغیر
۰,۵۱۲	۰,۶۵۵	۰,۰۴۲	۰,۰۲۸	مالکیت نهادی
۰,۰۰۰	-۴,۲۷۵	۰,۰۸۳	-۰,۳۵۶	اندازه هیئت‌مدیره
۰,۱۰۳	۱,۶۳۲	۰,۱۲۳	۰,۲۰۲	اثرات هم‌زمان مالکیت نهادی و اندازه هیئت‌مدیره
۰,۰۴۷	۱,۹۹۱	۰,۰۲۹	۵,۰۰۸	اندازه شرکت
۰,۰۰۰	۵,۰۹۲	۰,۰۳۵	۰,۱۷۹	فرصت رشد
۰,۰۰۰	-۵,۴۱۶	۰,۰۳۳	-۰,۱۸۰	اهرم مالی
۰,۰۱۷	۲,۳۹۱	۰,۰۰۰	۰,۰۰۱	نرخ بازده دارایی
۱۳,۰۸۳	آماره F	۰,۰۰۰ (۳,۸۶۱)	آماره چاو	ضریب تعیین
۰,۰۰۰	احتمال آماره F	۰,۰۰۰ (۲,۹۳۲)	آماره هاسمن	دوربین واتسون

نتایج نشان می‌دهد اثرات هم‌زمان مالکیت نهادی و اندازه هیئت‌مدیره نشان می‌دهد که ترکیب این دو عامل مثبت اما معنادار نیست و برای متغیر تعدیلگر اندازه هیئت‌مدیره بر رابطه بین مالکیت نهادی و تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر معناداری یافت نگردید. همچنین در بین متغیرهای کنترلی، اهرم مالی دارای رابطه منفی و معنادار و متغیرهای بازده دارایی‌ها، اندازه شرکت و فرصت رشد با تغییر در طبقه‌بندی سود دارای رابطه مثبت و معناداری در سطح اطمینان ۹۵٪ دارند.

نتایج فرضیه هشتم				
$CS_{it} = \alpha_0 + \beta_1 ISO_{it} + \beta_2 BI_{it} + \beta_3 BI * Iso_{it} + \beta_4 SIZE_{it} + \beta_5 MB_{it} + \beta_6 LEV_{it} + \beta_7 ROA_{it} + \epsilon_{it}$				
معناداری	آماره T	خطای استاندارد	ضریب	نام متغیر
۰,۷۸۴	۰,۲۷۳	۰,۲۸۹	۰,۰۷۹	مالکیت نهادی
۰,۸۰۵	-۰,۲۴۶	۰,۲۶۲	-۰,۰۶۴	استقلال هیئت‌مدیره
۰,۵۸۸	-۰,۵۴۱	۰,۳۹۶	-۰,۲۱۴	اثرات هم‌زمان مالکیت نهادی و استقلال هیئت‌مدیره
۰,۲۲۸	۱,۲۰۷	۰,۰۴۹	۰,۰۶۰	اندازه شرکت
۰,۰۰۴	۲,۸۵۶	۰,۱۰۰	۰,۲۸۶	فرصت رشد
۰,۱۶۵	-۱,۳۸۸	۰,۰۶۳	-۰,۰۸۸	اهرم مالی
۰,۰۰۳	۲,۹۰۶	۰,۰۰۰	۰,۰۰۱	نرخ بازده دارایی
۱۶,۶۶۳	آماره F	۰,۰۰۰ (۶,۶۵۳)	آماره چاو	ضریب تعیین

دوربین واتسون	۲,۱۱۴	آماره هاسمن	۰,۰۰۰(۱,۱۱۵)	احتمال آماره F	۰,۰۰۰
---------------	-------	-------------	--------------	-------------------	-------

نتایج نشان می‌دهد اثرات هم‌زمان مالکیت نهادی و استقلال هیئت‌مدیره که تعامل میان این دو متغیر تأثیر معناداری بر تصمیمات سرمایه‌گذاری ندارد و برای متغیر تعدیلگر استقلال هیئت‌مدیره بر رابطه بین مالکیت نهادی و تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر معناداری یافت نگردید و در بین متغیرهای کنترلی، اهرم مالی و اندازه شرکت رابطه معناداری وجود ندارد و همچنین متغیرهای بازده دارایی‌ها و فرصت رشد با تغییر در طبقه‌بندی سود دارای رابطه مثبت و معناداری در سطح اطمینان ۹۵٪ دارند.

نتایج فرضیه نهم					
$CS_{it} = \alpha_0 + \beta_1 SO_{it} + \beta_2 BS_{it} + \beta_3 BS * SO_{it} + \beta_4 SIZE_{it} + \beta_5 MB_{it} + \beta_6 LEV_{it} + \beta_7 ROA_{it} + \epsilon_{it}$					
نام متغیر	ضریب	خطای استاندارد	آماره T	معناداری	
مالکیت دولتی	۰,۰۹۷	۰,۰۴۸	۲,۰۲۱	۰,۰۴۴	
اندازه هیئت‌مدیره	-۰,۳۶۶	۰,۰۷۶	-۴,۷۸۱	۰,۰۰۰	
اثرات هم‌زمان مالکیت دولتی و اندازه هیئت‌مدیره	-۰,۰۲۲	۰,۲۰۸	-۰,۱۰۶	۰,۹۱۵	
اندازه شرکت	۰,۰۲۷	۰,۰۲۹	۰,۹۲۲	۰,۳۵۶	
فرصت رشد	۰,۱۹۹	۰,۰۳۷	۵,۲۹۳	۰,۰۰۰	
اهرم مالی	-۰,۱۷۳	۰,۰۳۲	-۵,۳۵۸	۰,۰۰۰	
نرخ بازده دارایی	۰,۰۰۱	۰,۰۰۰	۲,۳۰۹	۰,۰۲۱	
ضریب تعیین	۰,۳۰۵	آماره چاو	۰,۰۰۰(۴,۳۶۵)	آماره F	۱۶,۱۳۱
دوربین واتسون	۱,۸۴۸	آماره هاسمن	۰,۰۰۰(۳,۰۰۳)	احتمال آماره F	۰,۰۰۰

نتایج نشان می‌دهد اثرات هم‌زمان اندازه هیئت‌مدیره با مالکیت دولتی نشان می‌دهد که بر عملکرد شرکت تأثیری ندارد. برای متغیر تعدیلگر اندازه هیئت‌مدیره بر رابطه بین مالکیت دولتی و تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر معناداری وجود ندارد. همچنین در بین متغیرهای کنترلی، اهرم مالی دارای رابطه منفی و معنادار و متغیرهای بازده دارایی‌ها و فرصت رشد با تغییر در طبقه‌بندی سود

دارای رابطه مثبت و معناداری در سطح اطمینان ۹۵٪ دارند. همچنین در اندازه شرکت و اندازه هیئت مدیره رابطه معناداری یافت نگردید.

نتایج فرضیه دهم					
$CS_{it} = \alpha_0 + \beta_1 SO_{it} + \beta_2 BI_{it} + \beta_3 BI * SO_{it} + \beta_4 SIZE_{it} + \beta_5 MB_{it} + \beta_6 LEV_{it} + \beta_7 ROA_{it} + \epsilon_{it}$					
معناداری	آماره T	خطای استاندارد	ضریب	نام متغیر	
۰,۰۰۰	۹,۱۱۰	۰,۰۶۸	۰,۶۲۳	مالکیت دولتی	
۰,۰۰۰	۴۰,۹۹۲	۰,۰۲۰	۰,۸۳۶	استقلال هیئت مدیره	
۰,۰۰۰	-۳۸,۵۶۵	۰,۰۱۶	-۰,۶۵۴	اثرات هم‌زمان مالکیت دولتی و استقلال هیئت مدیره	
۰,۰۰۰	۷۵,۴۹۸	۰,۰۰۰	۰,۰۳۷	اندازه شرکت	
۰,۰۰۰	۶۷,۲۷۷	۰,۰۰۴	۰,۳۰۲	فرصت رشد	
۰,۰۰۰	-۴,۶۳۹	۰,۰۳۱	-۰,۱۴۷	اهرم مالی	
۰,۰۰۰	۵۱,۸۴۱	۳,۳۱۰	۰,۰۰۱	نرخ بازده دارایی	
۹۶,۳۱۸	آماره F	۰,۰۰۰ (۷,۱۲)	آماره چاو	۰,۷۷۸	ضریب تعیین
۰,۰۰۰	احتمال آماره F	۰,۰۰۰ (۶,۱۱)	آماره هاسمن	۱,۹۶۶	دوربین واتسون

نتایج نشان می‌دهد برای متغیر تعدیلگر استقلال هیئت مدیره بر رابطه بین مالکیت دولتی و تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر منفی و معناداری وجود دارد. پس بنابراین فرضیه دهم با سطح اطمینان ۹۵٪ تأیید می‌شود که اثرات هم‌زمان مالکیت دولتی و استقلال هیئت مدیره بر تغییر در طبقه‌بندی سود منفی و معنادار است و همچنین در بین متغیرهای کنترلی، اهرم مالی دارای رابطه منفی و معنادار و متغیرهای بازده دارایی‌ها، فرصت رشد و اندازه شرکت با تغییر در طبقه‌بندی سود دارای رابطه مثبت و معناداری در سطح اطمینان ۹۵٪ دارند.

نتایج فرضیه یازدهم				
$CS_{it} = \alpha_0 + \beta_1 PO_{it} + \beta_2 BS_{it} + \beta_3 BS * PO_{it} + \beta_4 SIZE_{it} + \beta_5 MB_{it} + \beta_6 LEV_{it} + \beta_7 ROA_{it} + \epsilon_{it}$				
معناداری	آماره T	خطای استاندارد	ضریب	نام متغیر
۰,۰۰۰	۵,۴۲۹	۱,۳۵۳	۷,۳۵۰	مالکیت خصوصی

۰,۰۴۱	۲,۰۵۱	۰,۰۸۶	۰,۱۷۷	اندازه هیئت مدیره	
۰,۰۰۰	-۵,۰۷۲	۰,۲۸۴	-۱,۴۴۴	اثرات هم‌زمان مالکیت خصوصی و اندازه هیئت مدیره	
۰,۱۲۴	۱,۵۴۱	۰,۰۳۹	۰,۰۶۱	اندازه شرکت	
۰,۰۰۰	۶,۴۱۴	۰,۰۵۰	۰,۳۲۱	فرصت رشد	
۰,۰۳۰	-۲,۱۷۷	۰,۰۵۲	-۰,۱۱۵	اهرم مالی	
۰,۰۰۱	۳,۲۰۲	۰,۰۰۰	۰,۰۰۱	نرخ بازده دارایی	
۱۹,۲۰۸	آماره F	۰,۰۰۰(۹,۳۱)	آماره چاو	۰,۳۰۸	ضریب تعیین
۰,۰۰۰	احتمال آماره F	۰,۰۰۰(۴,۰۱)	آماره هاسمن	۲,۰۶۵	دوربین واتسون

نتایج نشان می‌دهد برای متغیر تعدیلگر اندازه هیئت مدیره بر رابطه بین مالکیت خصوصی و تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر منفی و معناداری وجود دارد و اثرات هم‌زمان مالکیت خصوصی و اندازه هیئت مدیره بر تغییر در طبقه‌بندی سود در سطح اطمینان ۹۵٪ منفی و معنادار است و در بین متغیرهای کنترلی، اهرم مالی دارای رابطه منفی و معنادار و متغیرهای بازده دارایی‌ها، فرصت رشد و با تغییر در طبقه‌بندی سود دارای رابطه مثبت و معناداری در سطح اطمینان ۹۵٪ دارند و همچنین در اندازه شرکت رابطه معناداری یافت نگردید.

نتایج فرضیه دوازدهم					
$cs_{it} = \alpha_0 + \beta_1 po_{it} + \beta_2 BI_{it} + \beta_3 BI * po_{it} + \beta_4 SIZE_{it} + \beta_5 MB_{it} + \beta_6 LEV_{it} + \beta_7 ROA_{it} + \epsilon_{it}$					
مغناداری	آماره T	خطای استاندارد	ضریب	نام متغیر	
۰,۹۹۶	-۰,۰۰۴	۰,۱۸۹	-۰,۰۰۰	مالکیت خصوصی	
۰,۴۳۳	-۰,۷۸۳	۰,۱۴۴	-۰,۱۱۳	استقلال هیئت مدیره	
۰,۵۵۱	-۰,۵۹۶	۰,۲۷۰	-۰,۱۶۱	اثرات هم‌زمان مالکیت خصوصی و استقلال هیئت مدیره	
۰,۲۳	۲,۲۷۵	۰,۰۲۳	۰,۰۵۴	اندازه شرکت	
۰,۰۰۰	۶,۱۸۴	۰,۰۵۰	۰,۳۱۰	فرصت رشد	
۰,۰۰۱	-۴,۱۰۲	۰,۰۲۴	-۰,۱۰۰	اهرم مالی	
۰,۰۰۵	۲,۸۱۳	۰,۰۰۰	۰,۰۰۱	نرخ بازده دارایی	
۴۲,۲۲۸	آماره F	۰,۰۰۰(۷,۳۳۴)	آماره چاو	۰,۵۰۲	ضریب تعیین
۰,۰۰۰	احتمال آماره	۰,۰۰۰(۵,۹۱۲)	آماره هاسمن	۱,۸۷۲	دوربین واتسون

	F			
--	---	--	--	--

نتایج نشان می‌دهد اثرات هم‌زمان مالکیت خصوصی با استقلال هیئت‌مدیره رابطه معناداری وجود ندارد. برای متغیر تعدیلگر استقلال هیئت‌مدیره بر رابطه بین مالکیت خصوصی و تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر معناداری یافت نگردید. همچنین در بین متغیرهای کنترلی، اهرم مالی دارای رابطه منفی و معنادار و متغیرهای بازده دارایی‌ها، فرصت رشد و با تغییر در طبقه‌بندی سود دارای رابطه مثبت و معناداری در تغییر طبقه‌بندی سود در سطح اطمینان ۹۵٪ دارند. و همچنین در اندازه شرکت رابطه معناداری یافت نگردید

نتایج فرضیه سیزدهم					
$CS_{it} = \alpha_0 + \beta_1 GS_{it} + \beta_2 BS_{it} + \beta_3 BS * GS_{it} + \beta_4 SIZE_{it} + \beta_5 MB_{it} + \beta_6 LEV_{it} + \beta_7 ROA_{it} + \epsilon_{it}$					
معناداری	آماره T	خطای استاندارد	ضریب	نام متغیر	
۰,۱۱۳	-۱,۵۸۷	۰,۱۴۵	-۰,۲۳۱	مرحله رشد	
۰,۵۹۶	۰,۵۲۹	۰,۱۳۱	۰,۰۶۹	اندازه هیئت‌مدیره	
۰,۴۱۶	۰,۸۱۳	۰,۱۵۶	۰,۱۲۷	اثرات هم‌زمان مرحله رشد و اندازه هیئت‌مدیره	
۰,۲۶۶	۱,۱۱۲	۰,۰۵۲	۰,۰۵۷	اندازه شرکت	
۰,۰۰۰	۳,۳۹۹	۰,۰۸۷	۰,۲۹۸	فرصت رشد	
۰,۰۴۹	-۱,۹۷۱	۰,۰۵۴	-۰,۱۰۷	اهرم مالی	
۰,۰۳۷	۲,۰۹۴	۰,۰۰۰	۰,۰۰۱	نرخ بازده دارایی	
۱۷,۲۹۴	آماره F	۰,۰۰۰ (۱۱,۱۶۷)	آماره چاو	۰,۲۸۵	ضریب تعیین
۰,۰۰۰	احتمال آماره F	۰,۰۰۰ (۳,۸۹۳)	آماره هاسمن	۲,۰۷۶	دوربین و اتسون

نتایج نشان می‌دهد اثرات هم‌زمان مرحله رشد (چرخه عمر) با اندازه هیئت‌مدیره نشان می‌دهد ترکیب این دو متغیر تأثیری بر تغییر طبقه‌بندی سود ندارد و برای متغیر تعدیلگر اندازه هیئت‌مدیره بر رابطه بین مرحله رشد (چرخه عمر) و تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر معناداری وجود ندارد. همچنین در متغیرهای کنترلی برای اندازه شرکت رابطه معناداری یافت نگردید و همچنین برای متغیرهای بازده دارایی‌ها و فرصت رشد رابطه مثبت و معناداری در تغییر طبقه‌بندی سود وجود دارد و برای متغیر اهرم مالی رابطه منفی و معناداری وجود دارد.

نتایج فرضیه چهاردهم					
$CS_{it} = \alpha_0 + \beta_1 GS_{it} + \beta_2 BI_{it} + \beta_3 BI * GS_{it} + \beta_4 SIZE_{it} + \beta_5 MB_{it} + \beta_6 LEV_{it} + \beta_7 ROA_{it} + \epsilon_{it}$					
معناداری	آماره T	خطای استاندارد	ضریب	نام متغیر	
۰,۵۲۴	-۰,۶۳۷	۰,۱۷۹	-۰,۱۱۴	مرحله رشد	
۰,۰۰۰	-۳,۵۱۴	۰,۰۳۰	-۰,۱۰۵	استقلال هیئت‌مدیره	
۰,۲۹۳	-۱,۰۵۲	۰,۲۵۰	-۰,۲۶۳	اثرات هم‌زمان مرحله رشد و استقلال هیئت‌مدیره	
۰,۰۰۰	۳,۴۱۱	۰,۰۱۶	۰,۰۵۷	اندازه شرکت	
۰,۰۰۰	۱۷,۲۳۹	۰,۰۱۷	۰,۲۹۹	فرصت رشد	
۰,۰۰۰	-۵,۷۶۴	۰,۰۲۰	-۰,۱۱۶	اهرم مالی	
۰,۰۰۰	۳,۵۱۴	۰,۰۰۰	۰,۰۰۱	نرخ بازده دارایی	
۱۷,۲۹۴	آماره F	۰,۰۰۰(۱۱,۱۶۷)	آماره چاو	۰,۲۸۵	ضریب تعیین
۰,۰۰۰	احتمال آماره F	۰,۰۰۰(۳,۸۹۳)	آماره هاسمن	۲,۰۷۶	دوربین واتسون

نتایج نشان می‌دهد اثرات هم‌زمان مرحله رشد (چرخه عمر) با استقلال هیئت‌مدیره نشان می‌دهد تأثیر معناداری وجود ندارد و برای متغیر تعدیلگر استقلال هیئت‌مدیره بر رابطه بین مرحله رشد (چرخه عمر) و تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر معناداری وجود ندارد. همچنین برای متغیرهای کنترلی اهرم مالی رابطه منفی و معناداری و برای متغیرهای اندازه شرکت، فرصت رشد و بازده دارایی‌ها در تغییر طبقه‌بندی سود رابطه مثبت و معناداری وجود دارند.

نتایج فرضیه پانزدهم					
$CS_{it} = \alpha_0 + \beta_1 MS_{it} + \beta_2 BS_{it} + \beta_3 BS * MS_{it} + \beta_4 SIZE_{it} + \beta_5 MB_{it} + \beta_6 LEV_{it} + \beta_7 ROA_{it} + \epsilon_{it}$					
معناداری	آماره T	خطای استاندارد	ضریب	نام متغیر	
۰,۰۰۵	۲,۷۸۶	۰,۰۷۲	۰,۲۰۲	مرحله بلوغ	
۰,۶۰۹	۰,۵۱۱	۰,۱۰۷	۰,۰۵۴	اندازه هیئت‌مدیره	
۰,۸۷۷	۰,۱۵۴	۰,۱۶۰	۰,۰۲۴	اثرات هم‌زمان مرحله بلوغ و اندازه هیئت‌مدیره	
۰,۰۰۷	۲,۷۰۷	۰,۰۲۴	۰,۰۶۵	اندازه شرکت	
۰,۰۰۰	۶,۶۲۳	۰,۰۵۱	۰,۳۴۰	فرصت رشد	

۰,۰۰۰	-۳,۷۹۴	۰,۰۲۶	-۰,۰۹۹	اهرم مالی	
۰,۰۰۵	۲,۸۲۷	۰,۰۰۰	۰,۰۰۱	نرخ بازده دارایی	
۴۶,۶۷۴	آماره F	۰,۰۰۰(۸,۶۰۸)	آماره چاو	۰,۶۱۳	ضریب تعیین
۰,۰۰۰	احتمال آماره F	۰,۰۰۰(۴,۰۰۳)	آماره هاسمن	۲,۰۷۳	دوربین واتسون

نتایج نشان می‌دهد اثرات هم‌زمان مرحله بلوغ (چرخه عمر) با اندازه هیئت مدیره نشان می‌دهد تأثیر معناداری وجود ندارد و برای متغیر تعدیلگر اندازه هیئت مدیره بر رابطه بین مرحله بلوغ (چرخه عمر) و تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر معناداری وجود ندارد. همچنین برای متغیرهای کنترلی اهرم مالی رابطه منفی و معنادار و برای متغیرهای اندازه شرکت، فرصت رشد و بازده دارایی در تغییر طبقه‌بندی سود رابطه مثبت و معناداری وجود دارند.

نتایج فرضیه شانزدهم					
$cs_{it} = \alpha_0 + \beta_1 Ms_{it} + \beta_2 BIs_{it} + \beta_3 BI * Ms_{it} + \beta_4 SIZE_{it} + \beta_5 MB_{it} + \beta_6 LEV_{it} + \beta_7 ROA_{it} + \epsilon_{it}$					
معناداری	آماره T	خطای استاندارد	ضریب	نام متغیر	
۰,۷۵۹	-۰,۳۰۵	۰,۲۹۵	-۰,۰۹۰	مرحله بلوغ	
۰,۶۱۲	-۰,۵۰۶	۰,۲۶۶	-۰,۱۳۵	استقلال هیئت مدیره	
۰,۲۶۱	۱,۱۲۵	۰,۳۹۶	۰,۴۴۵	اثرات هم‌زمان مرحله بلوغ و استقلال هیئت مدیره	
۰,۲۴۵	۱,۱۶۳	۰,۰۵۲	۰,۰۶۰	اندازه شرکت	
۰,۰۰۲	۳,۱۰۸	۰,۰۸۹	۰,۲۷۸	فرصت رشد	
۰,۰۸۳	-۱,۷۳۶	۰,۰۵۳	-۰,۰۹۳	اهرم مالی	
۰,۰۴۳	۲,۰۲۴	۰,۰۰۰	۰,۰۰۱	نرخ بازده دارایی	
۱۷,۲۱۹	آماره F	۰,۰۰۰(۸,۰۹۳)	آماره چاو	۰,۲۸۴	ضریب تعیین
۰,۰۰۰	احتمال آماره F	۰,۰۰۰(۴,۹۵۴)	آماره هاسمن	۱,۸۱۹	دوربین واتسون

نتایج نشان می‌دهد اثرات هم‌زمان مرحله بلوغ (چرخه عمر) با استقلال هیئت مدیره نشان می‌دهد تأثیر معناداری وجود ندارد و برای متغیر تعدیلگر استقلال هیئت مدیره بر رابطه بین مرحله بلوغ (چرخه عمر) و تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر معناداری وجود ندارد. همچنین بین متغیرهای

کنترلی اهرم مالی و اندازه شرکت در تغییر طبقه‌بندی با سود معنادار نیست و متغیرهای بازده دارایی و فرصت رشد رابطه مثبت و معناداری وجود دارد.

نتایج فرضیه هفدهم					
$CS_{it} = \alpha_0 + \beta_1 DS_{it} + \beta_2 BS_{it} + \beta_3 BS * DS_{it} + \beta_4 SIZE_{it} + \beta_5 MB_{it} + \beta_6 LEV_{it} + \beta_7 ROA_{it} + \epsilon_{it}$					
معناداری	آماره T	خطای استاندارد	ضریب	نام متغیر	
۰,۰۰۰	۱۴,۵۱۴	۰,۰۱۴	۰,۲۱۴	مرحله افول	
۰,۰۱۷	-۲,۳۷۹	۰,۰۸۷	-۰,۲۰۷	اندازه هیئت‌مدیره	
۰,۰۰۱	-۳,۲۶۸	۰,۱۰۷	-۰,۳۵۲	اثرات هم‌زمان مرحله افول و اندازه هیئت‌مدیره	
۰,۵۲۲	-۰,۶۴۰	۰,۰۲۳	-۰,۰۱۵	اندازه شرکت	
۰,۰۰۰	۳,۴۷۶	۰,۰۵۶	۰,۱۹۶	فرصت رشد	
۰,۰۰۰	۶,۰۷۳	۰,۰۳۴	۰,۲۰۹	اهرم مالی	
۰,۰۰۸	۲,۶۴۹	۰,۰۰۰	۰,۰۰۱	نرخ بازده دارایی	
۳۹,۶۱۹	آماره F	۰,۰۰۰ (۸,۸۱)	آماره چاو	۰,۴۵۳	ضریب تعیین
۰,۰۰۰	احتمال آماره F	۰,۰۰۰ (۳,۹۶)	آماره هاسمن	۱,۷۰۲	دوربین واتسون

نتایج نشان می‌دهد برای متغیر تعدیلگر اندازه هیئت‌مدیره بر رابطه بین مرحله افول (چرخه عمر) و تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر منفی و معناداری وجود دارد و اثرات هم‌زمان مرحله افول و اندازه هیئت‌مدیره بر تغییر در طبقه‌بندی سود در سطح اطمینان ۹۵٪ منفی و معنادار است و همچنین در بین متغیرهای کنترلی، برای اندازه شرکت سطح معناداری یافت نگردید و برای متغیرهای بازده دارایی‌ها، فرصت رشد و اهرم مالی با تغییر در طبقه‌بندی سود دارای رابطه مثبت و معناداری در سطح اطمینان ۹۵٪ وجود دارد.

نتایج فرضیه هیجدهم					
$CS_{it} = \alpha_0 + \beta_1 DS_{it} + \beta_2 BIS_{it} + \beta_3 BI * DS_{it} + \beta_4 SIZE_{it} + \beta_5 MB_{it} + \beta_6 LEV_{it} + \beta_7 ROA_{it} + \epsilon_{it}$					
معناداری	آماره T	خطای استاندارد	ضریب	نام متغیر	
۰,۰۰۰	۱۴,۵۱۴	۰,۰۱۴	۰,۲۱۴	مرحله افول	
۰,۰۱۷	-۲,۳۷۹	۰,۰۸۷	-۰,۲۰۷	استقلال هیئت‌مدیره	
۰,۰۰۱	۳,۲۶۸	۰,۱۰۷	۰,۳۵۲	اثرات هم‌زمان مرحله افول و	

				استقلال هیئت‌مدیره	
۰,۵۲۲	-۰,۶۴۰	۰,۰۲۳	-۰,۰۱۵	اندازه شرکت	
۰,۰۰۰	۳,۴۷۶	۰,۰۵۶	۰,۱۹۶	فرصت رشد	
۰,۰۰۰	۶,۰۷۳	۰,۰۳۴	۰,۲۰۹	اهرم مالی	
۰,۰۰۸	۲,۶۴۹	۰,۰۰۰	۰,۰۰۱	نرخ بازده دارایی	
۴۳,۱۱۶	آماره F	۰,۰۰۰(۶,۹۶)	آماره چاو	۰,۴۰۸	ضریب تعیین
۰,۰۰۰	احتمال آماره F	۰,۰۰۰(۳,۱۶)	آماره هاسمن	۱,۸۵۹	دوربین واتسون

نتایج نشان می‌دهد برای متغیر تعدیلگر استقلال هیئت‌مدیره بر رابطه بین مرحله افول (چرخه عمر) و تغییر طبقه‌بندی سود تأثیر مثبت و معناداری وجود دارد. این یافته‌ها نشان می‌دهد که اثرات هم‌زمان مرحله افول و استقلال هیئت‌مدیره بر تغییر در طبقه‌بندی سود در سطح اطمینان ۹۵٪ مثبت و معنادار است و همچنین در بین متغیرهای کنترلی، برای اندازه شرکت سطح معناداری یافت نگردید و برای متغیرهای بازده دارایی‌ها، فرصت رشد و اهرم مالی با تغییر در طبقه‌بندی سود دارای رابطه مثبت و معناداری وجود دارد.

نتیجه‌گیری و پیشنهادها

یافته‌های پژوهش حاضر نشان می‌دهد وجود تغییر طبقه‌بندی سود در شرکت‌های نمونه مورد بررسی از بورس اوراق بهادار تهران، ساختار مالکیت و مرحله رشد نیز بر این شیوه مدیریت سود مؤثر است. بطوریکه شرکت‌هایی که دارای مالکیت نهادی و خصوصی و در مرحله رشد (چرخه عمر) قرار دارند، موجب کاهش تغییر طبقه‌بندی سود و شرکت‌هایی که دارای مالکیت دولتی و در مرحله بلوغ (چرخه عمر) قرار دارند، موجب افزایش تغییر طبقه‌بندی سود می‌شوند. شرکت‌هایی که در مرحله افول (چرخه عمر) قرار دارند تأثیری بر تغییر طبقه‌بندی سود ندارند. یکی از مهم‌ترین مکانیسم‌های حاکمیت شرکتی، هیئت‌مدیره شرکت است. در این پژوهش استقلال و اندازه هیئت‌مدیره به‌عنوان بخشی از ویژگی‌های هیئت‌مدیره مورد بررسی قرار گرفته است. بر اساس یافته‌ها نشان می‌دهد، شرکت‌هایی که دارای مالکیت نهادی و در مراحل رشد و بلوغ (چرخه عمر) قرار دارند، استقلال و اندازه هیئت‌مدیره در آنها مؤثر نیست. شرکت‌هایی که دارای مالکیت دولتی هستند، استقلال هیئت‌مدیره موجب تضعیف رابطه آنها با تغییر طبقه‌بندی سود خواهد شد و اندازه هیئت‌مدیره در آن مؤثر نیست و شرکت‌هایی دارای مالکیت خصوصی

هستند، اندازه هیئت‌مدیره موجب تضعیف رابطه آنها با تغییر طبقه‌بندی سود خواهد شد و استقلال هیئت‌مدیره در آن مؤثر نیست و همچنین شرکت‌هایی که در مرحله افول (چرخه عمر) قرار دارند. استقلال و اندازه هیئت‌مدیره در دو موجب تضعیف رابطه آنها با تغییر طبقه‌بندی سود خواهد شد. یافته‌های پژوهش از نظر مفهومی با پژوهش‌های سجادی و همکاران (۱۴۰۱) و ثقفی و همکاران (۱۳۹۷) سازگار است. با توجه به یافته‌های پژوهش پیشنهادهای کاربردی به شرح ذیل قابل‌ارائه است:

- ۱- به نهادهای قانون‌گذار توصیه می‌شود که قوانین و مکانیسم‌های نظارتی متناسب با شیوه‌های نوین مدیریت سود نظیر تغییر طبقه‌بندی سود را تدوین نمایند. همچنین به حساب‌رسان و سرمایه‌گذاران توصیه می‌شود ریسک احتمال وجود مدیریت سود از طریق تغییر طبقه‌بندی سود شرکت‌ها توجه داشته باشند و به این منظور نوع مالکیت شرکت‌ها را مدنظر قرار دهند.
- ۲- سیاست‌گذاران و مدیران باید مالکیت نهادی را تشویق نمایند، زیرا این عامل به شفافیت و کنترل بهتر از طریق نظارت و کنترل موثر، رفتارهای فرصت‌طلبانه مدیریتی را محدود می‌کند و به بازار سرمایه کمک می‌کند و همچنین با تنظیم قوانین برای بهبود شفافیت در شرکت‌های دارای مالکیت خصوصی، از تاثیرات منفی آن جلوگیری کنند.
- ۳- پیشنهاد می‌شود سرمایه‌گذاران قبل از ورود به بازار سرمایه و انتخاب شرکت‌هایی برای سرمایه‌گذاری موارد ذیل را مورد توجه قرار دهند:
 - ۱-۳- سرمایه‌گذاران بایستی توجه داشته باشند شرکت‌های با مالکیت خصوصی ممکن است با ریسک‌های مرتبط با مدیریت غیر شفاف و کاهش نقد شوندگی مواجه شوند. و انتخاب شرکت‌هایی دارای مالکیت خصوصی که تعداد اعضای هیئت‌مدیره بیشتری دارند منطقی‌تر هست.
 - ۲-۳- در صورت انتخاب شرکت‌هایی با مالکیت دولتی برای سرمایه‌گذاری در شرایط اقتصادی ناپایدار بدلیل سیاست‌های حمایتی دولت از این شرکت‌ها که در برابر شوک‌های اقتصادی مقاوم‌تر هستند، گزینه کم‌ریسک‌تری برای سرمایه‌گذاران است. که بهتر است از شرکت‌هایی که هیئت‌مدیره مستقل، ساختار ساده و تعاملات مدیریتی شفاف‌تری دارند انتخاب شود.
 - ۳-۳- در صورت انتخاب شرکت‌هایی با مالکیت نهادی برای سرمایه‌گذاری، بایستی شرکت‌هایی که دارای اندازه بزرگ‌تری و عرضه‌های اولیه می‌تواند بازدهی بیشتری داشته باشند انتخاب شود.

۳-۴- بطور کلی شرکت‌هایی که اندازه بزرگتر، نرخ بازده دارایی و فرصت رشد بالاتری و اهرم مالی پایین‌تری داشته باشند برای سرمایه‌گذاران جذاب‌تر خواهد بود.

۳-۵- سرمایه‌گذاران بایستی به شرکت‌هایی توجه کنند که در مرحله رشد اولیه یا میانی قرار دارند، را انتخاب نمایند و شرکت‌های بالغ از نظر سرمایه‌گذاری جذاب هستند، اما تغییرات غیر معمول در سود این نوع شرکت‌ها دلیل داشتن جریان‌های نقدی پایدار با احتیاط بیشتری بررسی شود و استفاده از تحلیل‌های بلندمدت برای ارزیابی ارزش واقعی شرکت‌های بالغ ضروری است. چون در بلندمدت می‌تواند بر بازار تأثیر منفی بگذارد.

پیشنهادات برای پژوهش‌های آتی

- ۱- بررسی تأثیر تغییر طبقه‌بندی سود بر شفافیت اطلاعات مالی شرکت‌ها
- ۲- بررسی تأثیر تغییر طبقه‌بندی سود بر رفتار سرمایه‌گذاران و بازار سهام
- ۳- بررسی تغییر طبقه‌بندی سود و تأثیر آن بر ارزیابی سودآوری شرکت‌ها

محدودیت‌های پژوهش

- ۱- با توجه به تورم بالا در کشور ایران و عدم تهیه صورتهای مالی تعدیل شده بر اساس تورم، ممکن است این موضوع بر داده‌های پژوهش اثر داشته و در صورت تعدیل این اطلاعات نتایج متفاوتی به دست آید.
- ۲- داده‌های برخی از شرکت‌ها در پایگاه‌های اطلاعاتی موجود نبوده است. همچنین ممکن است در انجام محاسبات و گردآوری داده‌ها اشتباهاتی رخ داده باشد.
- ۳- با توجه به روش نمونه‌گیری مورد استفاده در این پژوهش، تعدادی از شرکت‌های عضو جامعه آماری به دلیل نداشتن برخی ویژگی‌های مورد نظر از نمونه آماری حذف شده‌اند، لذا در تعمیم نتایج حاصل از پژوهش به کلیه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، باید احتیاط لازم به عمل آید.

تقدیر و شکر

صمیمانه از داوران فرهیخته نشریه مطالعاتی حسابرسی مطهر که با رهنمودهای خود باعث ارتقای سطح مقاله گردیدند سپاسگزاری می‌شود.

فهرست منابع

- McVay, S. (2006), Earnings management using classification shifting: An examination of core earnings and special items”, *The Accounting Review*, 81(3), 501-31.
- Medioli, A., Azzali, S., Mazza, T. (2020), Ownership-motivated income shifting: evidence from European Multinational Groups, *Management Decision*, 58(12), 2621-2637.
- Eilifsen, A., Knivsflå, K.H. (2020). Core earnings management: How do audit firms interact with classification shifting and accruals management? *International Journal of Auditing*, 25(1), 142-165.
- Saghafi, A., Jamalian Pour, M. (2018). Classification Shifting Phenomenon in Earning Management. *Empirical Studies in Financial Accounting*, 14(57), 1-23. [In Persian].
- Osta, S. (2011). Investigating the relationship between Ownership Structure and Earning Management. *Journal of Financial Accounting Research*, 3(2), 93-106. [In Persian].
- Eskandari, Alireza and Sasani, Behnaz. (2024). The effect of board characteristics on profit classification. *Accounting and Management Perspectives*, 7(94), 52-71. [In Persian].
- Afshin ,Balaei Ahmad; ,Pariad Zaniar; ,Sajjadi(2023). of board of effect the Investigating profit and structure ownership between relationship the on characteristics directors .*Knowledge Accounting of Journal .change classification*13(1) ,167-184. [In Persian].
- einHoss Amir ,Ghayur Mojtaba; ,Asia Jeyran(2024). on structure ownership of effect The Quarterly .*Exchange Stock Tehran the on listed companies in management earnings* Volume .*Perspectives Management and Accounting of Journal*6 Issue ,13-80. [In Persian].
- Hamid ,Ayubi(2019). of classification the changing on cycle life the of cteffe the Studying Institute Educational Higher Tonekabon Aindegan ,*Accounting ,degree Master's profits* [In Persian].
- Nakano, M. and Nguyen, P. (2012), Board size and corporate risk taking: further evidence from Japan, *Corporate Governance: An International Review*,. 20 (4), 369-387
- Badiei, Milad; Ebrahimi Sarve Oliya, Mohammad Hassan & Sargolzaei, Mostafa (2023). The Effect of Ownership Structure on the Corporate Financial Performance in Tehran Stock Exchange: a Dynamic Panel Data Analysis. *Journal of Financial Management Perspective*, 13(42), 63 - 90. [In Persian].
- Abiahu, M. F. C., Egbunike, A., Francis, E., Amahalu, N., & Udeh, D. (2020). Corporate Life Cycle and Classification Shifting in Financial Statements: Evidence from Quoted Manufacturing Firms in Nigeria. Abiahu, MC, Egbunike, PA, Udeh, FN, Egbunike, FC & Amahalu, NN (2019). Corporate life cycle and classification shifting in financial

- statements: Evidence from quoted manufacturing firms in Nigeria. *Amity Business Review*, 20(2), 75-91. [In Persian].
- Goddard, J., P. Molyneux., and J. Wilson. (2004). Dynamics of Growth and Profitability in Banking. *Journal of Money, Credit & Banking*, 36:1069–1091.
- Bakhtiari, Masoud and Naseri Taheri, Fezeh, (2023), The impact of the company's life cycle on changing the classification of operating profits and costs, First International Conference on Management Capability, Industrial Engineering, Accounting and Economics, Babol, <https://civilica.com/doc/1690766>[In Persian].
- Rezaei, Yasser and Matoufi, Alireza and Pourdashi, Azita (2021) Board Characteristics and Integrated Life Cycle Classification of the Firms Listed on the Tehran Stock Exchange Using DeAngelo and Dickinson Models. *Journal of Financial Management Strategy* \ Vol. 9, No. 33, Summer 2021. 178-200. [In Persian].
- Fazalzadeh, Alireza and Mohammadzadeh, Parviz and Tahbaz Hendi, Ali (2009), "Investigating the Effect of Ownership Structure on the Performance of Companies Listed on the Tehran Stock Exchange by Industry", *Quarterly Journal of the Stock Exchange*, Year 2, Issue 7p. [In Persian].
- karami Masoud , nasr esfahani Alireza, daneshyar Fatemeh (2024), Investigating the effect of board attributes on the relationship between social responsibility and financial performance in companies listed on the Tehran Stock Exchange. *Journal of Motaher auditing studies*, 1(2)2024.71-91.[In Persian].
- Rajabian, Hassan, Shoghi, Mohammad. Investigating the effect of board of directors characteristics on dividend policy with emphasis on the moderating role of financial crisis in companies listed on the Tehran Stock Exchange. *Journal of Motaher auditing studies*, 1(2)2024.111-136.[In Persian].

www.rahavard365.com

www.tsetmc.com

www.codal.ir

