

مالکیت نهادی، هموارسازی سود و ریسک سقوط آتی قیمت سهام: هموارسازی به قصد تحریف یا انتقال اطلاعات؟

غلامرضا منصورفر

دانشیار مالی، گروه حسابداری، دانشکده مدیریت و اقتصاد، دانشگاه ارومیه

g.mansourfar@urmia.ac.ir

سهراب عبدی

دانش‌آموخته دوره کارشناسی ارشد حسابداری، دانشکده اقتصاد و مدیریت، دانشگاه ارومیه

abdi_sohrab33@yahoo.com

بهمن قادری

دانش‌آموخته دوره کارشناسی ارشد حسابداری، دانشکده اقتصاد و مدیریت، دانشگاه ارومیه (نویسنده مسئول)

bahman.ghaderi67@yahoo.com

چکیده

اقدامات مدیران در راستای نگهداشت اخبار بد و محرمانه در داخل شرکت از عوامل سقوط قیمت سهام است. از طرفی، هموارسازی سود به عنوان ابزاری برای انتقال اطلاعات محرمانه بوده و در نقطه مقابل، می‌تواند با انگیزه تحریف اطلاعات انجام گیرد. از این‌رو، هموارسازی سود تأثیری دو سویه بر ریسک سقوط قیمت سهام خواهد داشت. در این راستا، مالکیت نهادی نیز به عنوان عامل نظارتی درون سازمانی بر رفتار مدیران مؤثر بوده و می‌تواند رابطه بین هموارسازی سود با ریسک سقوط آتی قیمت را تحت تأثیر قرار دهد. بر همین اساس، پژوهش حاضر به بررسی رابطه هموارسازی سود و ریسک سقوط آتی قیمت سهام و اثر مالکیت نهادی بر این رابطه می‌پردازد. نمونه پژوهش مشتمل بر ۱۰۲ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال‌های ۱۳۸۱ الی ۱۳۹۴ است. برای آزمون فرضیه‌ها از الگوی رگرسیونی در حالت داده‌های ترکیبی استفاده شده است. نتایج نشان داد، هموارسازی سود احتمال ریسک سقوط آتی قیمت سهام را کاهش می‌دهد. همچنین نتایج نشان می‌دهد، مالکیت نهادی منجر به کاهش ریسک سقوط آتی قیمت سهام می‌شود ولی بر رابطه بین هموارسازی سود و ریسک سقوط آتی قیمت سهام، تأثیر ندارد.

واژگان کلیدی: هموارسازی سود، ریسک سقوط آتی قیمت سهام، مالکیت نهادی.

مقدمه

سرمایه‌گذاران در تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری، توجه ویژه‌ای به سود حسابداری دارند و با توجه به گزارشگری آن، انتظارات خود را نسبت به عملکرد فعلی و پیش‌بینی عملکرد آتی شرکت تعدیل نموده و اقدام به خرید و فروش یا نگهداری سهام می‌کنند که نتیجه آن تغییر قیمت سهام (بازده سهام) را در پی دارد (پترا^۱، ۲۰۰۷). بنابراین، با توجه به اهمیت سود در تصمیم‌گیری‌ها، مدیران انگیزه لازم برای دست‌کاری سود را پیدا می‌کنند. یکی از روش‌های مورد استفاده مدیران در رسیدن به سود هدف، هموارسازی است (وایلدا^۲ و همکاران، ۲۰۰۱). هموارسازی سود عبارت از تلاش مدیریت واحد تجاری برای کاهش نوسان‌های غیرعادی سود تا آن اندازه که اصول حسابداری و صلاحدید مدیریت اجازه داده

1. Petra

2. Wild et al.