**بررسی ارتباط بین تسعیر سپرده‌های ارزی و کیفیت سود در شرکت‌های پذیرفته در بورس اوراق بهادار تهران**

**چکيده**

**هدف:** هدف اصلی این پژوهش بررسی ارتباط تسعیر سپرده‌های ارزی و کیفیت سود در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است.

**روش‌شناسی:** اين تحقيق از نوع استقرایی و گذشته‌نگر و در حوزه تحقيقات اثباتي حسابداري مي‌باشد. برای آزمون فرضیه‌های پژوهش از الگوی رگرسیون خطی چندگانه استفاده گردیده است. برای اندازه‌گیری کیفیت سود از شاخص‌های هموارسازی سود، پایداری سود، کیفیت اقلام تعهدی سرمایه در گردش و اقلام تعهدی اختیاری استفاده شده است. جامعه آماری این پژوهش شامل 140 شرکت انتخاب شده به روش غربالگری طي بازه زماني 1390 الي 1395 در بورس اوراق بهادار تهران بوده است.

**یافته‌ها:** نتایج پژوهش نشان داد که بین تسعیر سپرده‌های ارزی و هموارسازی سود ارتباط منفی معنادار وجود دارد. همچنین، نتایج پژوهش نشان داد که تسعیر سپرده‌های ارزی، پایداری سود را کمتر کرده است. همچنین، نتایج پژوهش نشان داد هیچ رابطه معناداری بین تسعیر سپرده‌های ارزی و کیفیت اقلام تعهدی سرمایه در گردش وجود ندارد. به علاوه، یافته‌های پژوهش ارتباط معناداری بین تسعیر سپرده‌های ارزی و اقلام تعهدی اختیاری نشان نمی‌دهد.

**دانش‌افزایی:** ادبیات پیشین در حوزه مالی و اقتصادی، بیشتر به بررسی ارتباط نوسانات نرخ ارز با برخی شاخص‌های اقتصاد کلان مثل رشد اقتصادی کشور، نرخ تورم، میزان صادرات و واردات و میزان معاملات بازار سرمایه پرداخته‌اند. با این حال، شواهد تجربی قابل توجهی درباره ارتباط تسعیر سپرده‌های ارزی و کیفیت سود شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران وجود ندارد. در این پژوهش، محققین به این سؤال تجربی پاسخ می‌دهند و این شکاف را ادبیات مالی پر می‌کنند.

**واژه‌هاي کليدي:** تسعیر سپرده‌های ارزی، کیفیت سود، هموارسازی سود، پایداری سود، اقلام تعهدی اختیاری.

کد طبقه‌بندی موضوعی: M41, B22, F32, D51

**مقدمه**

در دنیای امروز، دامنه فعالیت و معاملات شرکت‌ها از محدوده مرزهای جغرافیایی فراتر رفته و مبادلات خارجی سهم قابل توجهی از عملیات بسیاری از شرکت‌های بزرگ را تشکیل داده و کسب درآمده‌های ارزی به دلیل کاهش ارزش پول ملی، از مهمترین برنامه‌های اقتصادی شرکت‌ها به شمار می‌رود. از اینرو، برنامه‌ریزی جهت کسب درآمدهای ارزی مستلزم درک اهمیت ارز در فعالیت‌های خارجی یک واحد اقتصادی، نحوه تسعیر سپرده‌های ارزی و ریسک نوسانات نرخ ارز است [1].

شرکت‌ها ممکن است مستقیماً (از طریق معاملات ارزی) یا از طریق عملیات خارجی (از طریق واحدهای فرعی یا شعب) خود به فعالیت‌های تجاری برون‌مرزی بپردازند. اگر یک شرکت در معاملاتی وارد می‌شود که مبنای آن واحد پول خارجی است، اما این معاملات باید در صورت‌هاب مالی شرکت‌های ایرانی به ریال گزارش شود. تسعیر سپرده‌های ارزی، فرايندي‌ است‌ كه‌ از طريق‌ آن‌، اطلاعات‌ مالي‌ مبتني بر ارز، برحسب‌ واحد پول‌ گزارشگري‌ بيان‌ شود. واژه‌ تسعير، گزارش‌ معاملات‌ منفرد ارزي‌ برحسب‌ واحد پول‌ گزارشگري‌ و همچنين‌ برگردان‌ يك‌ مجموعه‌ كامل‌ صورتهاي‌ مالي‌ تهيه‌ شده‌ بر حسب‌ ارز به‌ واحد پول‌ گزارشگري‌ را در بر مي‌گيرد (استاندارد حسابداری شماره 16، بند 7، ص 332).

نخستین مسئله در تسعیر سپرده‌های ارزی ممکن است این باشد که مبلغ مورد معامله (یا طلب و بدهی ارزی گزارش شده) با چه نرخی تسعیر شود و تفاوت حاصل از آن را چگونه باید گزارش کند [16]. در استانداردهای حسابداری ملی و بین‌المللی، رهنمودهایی برای تسعیر سپرده‌های ارزی تعیین شده است که می‌تواند این فرصت را برای مدیران ایجاد کند تا به دلیل انعطاف‌پذیری نرخ‌های ارز در تاریخ‌های مختلف (به ویژه نوسان شدید ارز در بازار پول ایران)، سود و زیان تسعیر اقلام ارزی را تحت تأثیر قرار داده و سود حسابداری را دستکاری نمایند. سود حسابداری به عنوان مهمترین منبع اطلاعاتی به دلیل قابلیت انعطاف ذاتی استانداردهای حسابداری، تفسیر و بکارگیری روش‌های حسابداری در بسیاری از موارد، تابع قضاوت و اعمال نظر مدیران می‌شود [10]. محققان معتقدند که دستکاری فرصت‌طلبانه سود حسابداری می‌تواند معیاری برای کیفیت پایین سود باشد [24، 14].

از طرفی، کارشناسان اقتصادی معتقدند که افزایش فعلی نرخ ارز (به ویژه پس از خروج آمریکا از برجام) بیشتر به نفع شرکت‌های بورسی بوده است زیرا این شرکت‌ها توانسته‌اند با دریافت ارز دولتی خرید‌های خارجی خود را انجام دهند و وجوه حاصل از صادرات خود را با نرخ ارز بازار به ریال تبدیل کنند و این رخدادها باید تاثیرات خود را به صورت شفاف بر سود حسابداری شرکت‌های پذیرفته شده در بازار سهام نشان دهند [7].

این پژوهش پیش‌بینی می‌کند که یکی از روش‌های احتمالی که مدیران شرکت‌ها برای دستکاری سود حسابداری مورد استفاده قرار می‌دهند، تسعیر اقلام ارزی با نرخ‌های متفاوت و گاه متفاوت از نرخ بازار است. همچنین، استفاده از رویه‌های مختلف مندرج در استانداردهای ملی (در ایران، استاندار حسابداری شماره 16 ایران) و بین‌المللی (IAS 21) به دلیل ذات انعطاف‌پذیری روش‌های حسابداری مندرج در استانداردها خواهد بود که این کار قابلیت اتکای سود حسابداری را کاهش می‌دهد و در نتیجه موجب کاهش کیفیت سود می‌شود [13].

هدف اصلي اين پژوهش، بررسي ارتباط تسعیر سپرده‌های ارزی و کیفیت سود است. مسئله اصلي اين پژوهش پاسخ به اين سؤال است که آيا رابطه معناداری بین وجود تسعیر سپرده‌های ارزی و کیفیت سود وجود دارد یا خیر؟ مطالعه حاضر با در نظر گرفتن 840 مشاهده سال-شرکت (140 شرکت طي 6 سال) به بررسي تجربي اين موضوع در شرکت‌هاي پذيرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخته است. نتايج پژوهش بيانگر اين موضوع است که نمي‌توان اين ادعا را رد کرد. به عبارت ديگر، در مجموع نتايج گواه آن است که در شرکت‌هايی که تسعیر سپرده‌های ارزی انجام شده است، کیفیت سود بالاتر بوده است.

مطالعه در زمينة تسعیر سپرده‌های ارزی و کیفیت سود به سه دليل ضرورت دارد: 1. مطالعات كافي در اين زمينه وجود ندارد و 2. عموما ریسک نوسانات نرخ ارز (به ویژه دلار) در ایران به دلیل شرایط نامطلوب فعلی اقتصاد ایران (از جمله رکود مطلق اقتصاد ایران) و شرایط سیاسی (همچون تحریم‌های کشورهای غربی و خروج آمریکا از برجام) و سایر شرایط مثل تورم بالا و کاهش فزاینده ارزش پول ملی، بالا است. 3. امروزه دستکاری سود در سطح بین‌الملل و ایران به یک پدیده مرسوم تبدیل شده است که این باعث کاهش کیفیت سود شده است. لذا، در ايران به شدت جاي خالي پژوهش‌هايي که به شناسایی عوامل متفاوت اثرگذار بر کیفیت سود بپردازد، احساس می‌شود که در این زمينه، پژوهش حاضر به بررسی ارتباط تسعیر سپرده‌های ارزی و کیفیت سود می‌پردازد که مطالعة چنداني در اين زمينه حداقل در ایران مشاهده نمي‌شود.

در ادامه ساختار مقاله به این شکل است که در بخش دوم به بررسی مبانی نظری و پیشینه پژوهش پرداخته شده است. در بخش سوم، به ارائه فرضیه‌های پژوهش پرداخته شد. در بخش چهارم به توصیف روش‌شناسی‌ پژوهش پرداخته می شود. این بخش خود شامل، نوع پژوهش، جامعه و نمونه آماری و مدل و متغیرهای پژوهش است. در بخش پنجم به بررسی یافته‌های پژوهش پرداخته شده است. این بخش خود شامل دو قسمت آمار توصیفی و آمار استنباطی است. در انتهای مقاله نیز بحث و نتیجه‌گیری ارائه شده است.

**مبانی نظری و پیشینه پژوهش**

کیفیت سود را می‌توان بیان صادقانه‌ی سود گزارش شده از سود اقتصادی دانست. منظور از بیان صادقانه، تطابق بین توصیف انجام شده و آن چیزی که ادعای آن را دارند، می‌باشد. یعنی کیفیت سود بالا نشان‌دهنده‌ی مفید بودن اطلاعات سود برای تصمیم‌گیری استفاده‌کنندگان و همچنین مطابقت بیشتر آن با سود اقتصادی می‌باشد. زمانی که سرمایه‌گذاران مطمئن شوند که کیفیت سود شرکت‌ها بالاست، آن‌ها در اوراق بهادار بیشتری سرمایه‌گذاری می‌کنند [5]. اما به دلیل آنکه افراد از اطلاعات در تصمیمات متفاوتی استفاده می‌کنند، امکان ارائه‌ی یک تعریف جامع از سود وجود ندارد. شیپر و وینسنت [33] کیفیت سود را با مفهوم سودمندی برای تصمیم و سود اقتصادی مرتبط می‌دانند. بال و شیوکومار [15] مفهوم کیفیت سود را سودمندی صورت‌های مالی برای سرمایه‌گذاران، اعتباردهندگان، مدیران و تمامی بخش‌های مرتبط با شرکت تعریف می‌کنند.

کیفیت سود را می‌توان بر اساس ویژگی‌های مختلف سود مانند هموار بودن، پایدار بودن، کیفیت اقلام تعهدی سرمایه در گردش و اقلام تعهدی اختیاری اندازه‌گیری نمود. با این حال، اختلاف‌نظرهای مختلفی در بین پژوهشگران در رابطه با چگونگی تفسیر این معیارها وجود دارد.

برخی از محققان کیفیت سود را از دیدگاه هموارسازی سود تعریف کرده‌اند. از دید آنها، هموارسازي سود عبارت است از تلاش مديريت واحد تجاري براي كاستن نوسانهاي غيرعادي سود، تا آن اندازه كه اصول حسابداري و صلاحديد مديريت اجازه داده باشند [27، 29]. لذا به نظر می‌رسد در هموارسازی سود، مدیریت با دستکاری سود، به دنبال کاهش نوسانات سود است. سود هموارتر، از کیفیت بالاتری برخوردار است. برخی دیگر از تحلیل‌گران مالی، کیفیت سود را از دید پایداری آن بررسی کرده‌اند. آنها کیفیت سود را به عنوان سود عادی و مستمر، تکرارپذیر و ایجاد‌کننده‌ی جریان‌های نقدی عملیاتی می‌دانند (پایداری سود)، آن‌ها معتقدند که کیفیت سود رقمی بین سود خالص گزارش شده و جریان‌های نقدی عملیاتی منهای ارقام غیرتکراری می‌باشد [17].

برخی از محققان دیگر، کیفیت سود را از دید کیفیت اقلام تعهدی سرمایه در گردش تعریف نموده‌اند. بر اساس مبانی نظری، هر چه اقلام تعهدی با جریان‌های نقدی مرتبط، اختلاف بیشتری داشته باشد، کیفیت این اقلام پایین‌تر بوده و سود از کیفیت کمتری برخوردار است [20، 32]. برخی دیگر از محققان نیز کیفیت سود را از دید اقلام تعهدی اختیاری تعریف نموده‌اند. اقلام تعهدي اختياري اقلامي است که مديريت بر آن‌ها کنترل دارد و مي‌تواند آن‌ها را به تاخير اندازد و يا حذف کند و يا ثبت و شناسايي آن‌ها را تسريع کند. از آن‌جايي كه اقلام تعهدي اختياري در اختيار و قابل اعمال نظر توسط مديريت است، از تعهدی‌‌هاي اختياري به عنوان شاخصي در كشف مديريت سود استفاده می‌شود [11]. هر قدر اقلام تعهدی اختیاری بیشتر باشد، احتمال تحریف سود بیشتر و کیفیت سود کمتر است [26].

تاکنون متخصصان مالی نتوانسته‌اند به یک محاسبه‌ی مستقل از سود که از نظر آن‌ها کیفیت لازم را دارا باشد، دست یابند. در این حالت، متخصصان مالی با انجام تعدیلات و اصلاحات مناسب، می‌توانند به یک دامنه که به شکل صحیح‌تر نشانگر کیفیت سود نسبت به سود خالص گزارش شده باشد، دست یابند. بنابراین مفهوم کیفیت سود، یک امر تعریف شده‌ی ثابت نیست که بتوان به آن دست یافت؛ بلکه مفهومی نسبی است که به ارتباط آن با دیدگاه‌ها و نگرش‌ها بستگی دارد.

ادبیات قبلی در حوزه مالی، بیشتر به بررسی ارتباط نوسانات نرخ ارز با برخی شاخص‌های اقتصاد کلان مثل رشد اقتصادی کشور، نرخ تورم، میزان صادرات و واردات و میزان معاملات بازار سرمایه پرداخته‌اند (برای مثال: عزیزنژاد و کمیجانی [7]، میبدی و کندی [12]). با این حال، شواهد تجربی زیادی درباره ارتباط تسعیر سپرده‌های ارزی و کیفیت سود شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران وجود ندارد. این پژوهش با هدف پر کردن این شکاف در ادبیات مالی صورت می‌پذیرد.

یک مشخصه اصلی که استانداردگذاران، محققان و متخصصان در ارزیابی خطرات ذاتی جریان‌های نقدی فعلی و آتی شرکت نمایان می‌سازند، اثرات تسعیر سپرده‌های ارزی است. برای مثال، استاندارد حسابداری شماره 16 ایران (حسابداری تسعیر ارز) شرکتها را الزام به شناخت معاملات ارزي‌ در زمان‌ شناخت‌ اوليه‌ براساس‌ نرخ‌ تسعير در تاريخ‌ انجام‌ معامله‌ به‌ ريال‌ ثبت‌ شود [8].

يك‌ واحد تجاري‌ مي‌تواند فعاليتهاي‌ خارجي‌ خود را به‌ دو طريق‌ انجام‌ دهد. واحد تجاري‌ ممكن‌ است‌ معاملاتي‌ به‌ ارز انجام‌ دهد يا داراي‌ عمليات‌ خارجي‌ باشد. براي‌ انعكاس‌ معاملات‌ ارزي‌ و عمليات‌ خارجي‌ در صورتهاي‌ مالي‌ واحد تجاري‌ بايد معاملات‌ ارزي‌ و صورتهاي‌ مالي‌ عمليات‌ خارجي‌ به‌ واحد پول‌ گزارشگري‌ (ريال‌) تسعير شود. موضوعات‌ اصلي‌ در حسابداري‌ معاملات‌ ارزي‌ و عمليات‌ خارجي‌ عبارت‌ از اين‌ است‌ كه‌ چه‌ نرخي‌ براي‌ تسعير بكار گرفته‌ شود و آثار مالي ‌ناشي از تغيير نرخ‌ ارز چگونه‌ در صورتهاي‌ مالي‌ شناسايي‌ شود. هدف‌ اين‌ است‌ كه‌ تسعير معاملات‌ ارزي‌ و عمليات‌ خارجي‌ به نحوي‌ صورت‌ گيرد كه‌ نتايج‌ آن‌ عموماً با آثار تغييرات‌ نرخ‌ ارز بر جريانهاي‌ وجوه‌ نقد واحد تجاري‌ و ارزش‌ ويژه‌ آن‌ هماهنگي‌ داشته‌ باشد واين‌ اطمينان‌ را ايجاد كند كه‌ صورتهاي‌ مالي‌ تصويري‌ مطلوب‌ از نتايج‌ عملكرد ارائه‌ مي‌دهد. همچنين‌، صورتهاي‌ مالي‌ تلفيقي‌، نتايج‌ مالي‌ و ارتباط‌ اقلام‌ را به گونه‌اي‌ كه‌ در صورتهاي‌ مالي‌ ارزي‌ قبل‌ از تسعير نشان‌ داده‌ شده‌ است‌، منعكس‌ كند.

مطابق با استاندارد حسابداری شماره 16، معاملات ارزی در زمان‌ شناخت‌ اوليه‌ براساس‌ نرخ‌ تسعير در تاريخ‌ انجام‌ معامله‌ به‌ ريال‌ ثبت‌ شود. در تاریخ ترازنامه، **اقلام‌ پولي‌ ارزي‌ بايد با استفاده‌ از نرخ‌ تسعير در تاريخ‌ ترازنامه‌ تسعير شود، اقلام‌ غير پولي‌ كه‌ به‌ بهاي‌ تمام‌ شده‌ تاريخي‌ برحسب‌ ارز ثبت‌ شده‌ است‌ بايد با استفاده‌ از نرخ‌ تسعير در تاريخ‌ انجام‌ معامله‌ تسعير شود، و اقلام‌ غيرپولي‌ كه‌ به‌ارزش‌ منصفانه‌ برحسب‌ ارز ثبت‌ شده‌ است‌ بايد با استفاده‌ از نرخ‌ تسعير در تاريخ‌ تعيين‌ ارزش‌ منصفانه‌ تسعير شود.**

**با توجه به دو نرخی بودن ارز در ایران، تعیین نرخ ارز برای تسعیر می‌تواند تأثیر قابل توجهی بر سود و زیان تسعیر ارز داشته باشد. به عنوان مثال، یک شرکت بورسی را در نظر بگیرید که در یک معامله ارزی، کالایی را به طور نسیه از خارج کشور خریداری کرده باشد. طبق استانداردهای حسابداری این شرکت باید معامله ارزی را به نرخ ارز در زمان معامله ثبت کند. این شرکت ممکن است در زمان خرید، معامله ارزی را به نرخ ارز دولتی یا نرخ ارز بازار ثبت کند و در پایان سال نیز این بدهی ارزی را با نرخ متفاوت ثبت کند. تمام این رویدادها می‌تواند اثر قابل توجهی بر میزان سود و زیان تسعیر ارز داشته باشد.**

از لحاظ نظری، رابطه بین تسعیر سپرده‌های ارزی و کیفیت سود را می‌توان اینگونه توصیف کرد که به دلیل ماهیت ذاتی انعطاف‌پذیری نرخ‌های ارز در ایران، تفسیر و بکارگیری روش‌های حسابداری تسعیر اقلام ارزی در بسیاری از موارد تابع قضاوت و اعمال نظر مدیران بوده است که از چه نرخی برای تسعیر اقلام ارزی استفاده کنند. این عمل می تواند بر حساب سود و زیان تسعیر ارز اثر معناداری داشته و سود حسابداری شرکت را مطابق با نظر و میل مدیران تحریف کند. این عمل در نهایت می تواند قابلیت اتکای سود را کاهش و کیفیت سود را کمتر کند.

آمانینگ و همکاران [13] در پژوهشی به بررسی ارتباط ریسک تسعیر نرخ ارز بر ارزش شرکت و کیفیت سود پرداختند. نتایج حاصل از این پژوهش نشان داد که ریسک تسعیر نرخ ارز بر ارزش شرکت‌ها اثر منفی دارد. شواهد پژوهش آنها نشان داد که ریسک تسعیر نرخ ارز بر سود شرکت اثر منفی داشته و کیفیت سود را کاهش داده است.

تامارا و همکاران [31] در پژوهشی با عنوان تاثیر فشار زمانی بر کیفیت سود: بررسی موارد تسریع شده (تحت فشار) به بررسی ارتباط بین فشار زمانی وارد شده بر حسابرس و کیفیت سود پرداخته‌اند. نتایج پژوهش آن‌ها نشان می‌دهد که اعمال فشار زمانی بر حسابرسان می‌تواند تاثیر منفی بر کیفیت سود داشته باشد که فشار زمانی می‌تواند به عنوان یک معیار برای کیفیت حسابرسی پایین مطرح باشد. در پژوهشی مشابه، لامبرت و همکاران [25] نشان دادند که با فشار زمانی حسابرسی بیشتر، کیفیت سود کاهش یافته است.

لو و همکاران [27] به بررسی ارتباط بین سود سهام پرداخت شده به سهامداران و کیفیت سود در شرکت‌های چینی پرداختند. نتایج پژوهش نشان می‌دهد که آن قسمت از سود شرکت که به عنوان سود سهام به سهامداران پرداخت می‌شود دارای پایداری بیشتری می‌باشد. همچنین در این قسمت از سود، کیفیت اقلام تعهدی نیز بالاتر می‌باشد. یافته‌های این پژوهش بیانگر این نکته است که سود سهام پرداخت شده به سهامداران بر کیفیت سود شرکت تاثیر مثبت دارد و می‌تواند کیفیت سود شرکت را ارتقا بخشد.

مارتینز و همکاران [28] به بررسی رابطه بین نوسان‌پذیری بازده سهام و نرخ تسعیر ارز پرداختند. آن‌ها دریافتند که ارتباط معناداری بین تغییرات نرخ تسعیر ارز و بازدهیِ شرکت‌ها وجود ندارد.

لنوکس و همکاران [26] به انجام پژوهشی با عنوان اثر تعدیلات حسابرسی بر کیفیت سود: بر اساس شواهد به دست آمده از کشور چین پرداختند. نتایج به دست آمده در این پژوهش، چهار نتیجه‌ی کلیدی را به دنبال داشته است. اول اینکه، تعدیلات حسابرسی باعث می‌شود که میزان هموار بودن و پایداری سود افزایش یابد. دوم اینکه، تعدیلات حسابرس منجر می‌شود تا کیفیت اقلام تعهدی افزایش یابد. سوم اینکه، تعدیلات حسابرسی اثر منفی بیشتری بر اقلام تعهدی علامت‌دار نسبت به قدرمطلق اقلام تعهدی دارد و چهارم اینکه، تعدیلات حسابرسی، تاثیر معناداری بر میزان عدم پیوستگی در توزیع سود در حدود صفر (سود و زیان‌های اندک) ندارد.

سامانتا و گلکا [30] تاثیر نوسانات نرخ تسعیر ارز بر بازدهی بازار سهام را مورد بررسی قرار دادند. نتایج حاصل از پژوهش آن‌‌ها حاکی از این است که هیچ رابطه معناداری بین تاثیر نوسانات نرخ تسعیر ارز بر بازدهی بازار سهام وجود ندارد.

چانگ و همکاران [16] در پژوهشی به بررسی ارتباط ریسک تغییرات نرخ ارز و مدیریت سود پرداختند. شواهد پژوهش آنها هیچ رابطه معناداری بین ریسک تغییرات نرخ ارز و مدیریت سود از طریق اقلام تعهدی نشان نمی‌دهد.

طالع‌زاری و عبدلی [4] به بررسی اثر کوته‌بینی مدیریت بر کیفیت سود شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. نتایج نشان داد که افزایش در کوته‌بینی مدیریت موجب کاهش کیفیت سود و میزان سرمایه‌گذاری شرکت می‌شود.

مهرانی و همکاران [10] به بررسی ارتباط بین قدرت مدل‌های پیش‌بینی درماندگی مالی و کیفیت سود شرکت‌های بورسی پرداختند. نتایج مطالعه نشان می‌دهد شرکت‌های درمانده در مقایسه با شرکت‌های سالم، کیفیت سود پایین‌تری دارند. همچنین، با افزایش شاخص‌های کیفیت سود، احتمال مواجهه با درماندگی مالی کاهش می‌یابد و افزودن شاخص‌های کیفیت سود به مدل اولیۀ مبتنی بر شاخص‌های مالی، قدرت پیش‌بینی‌کنندگی آن را افزایش می‌دهد.

کیانی و همکاران [9] به انجام مطالعه‌ای با عنوان بررسی رابطه تسعیر ارز با بازدهی سهام و سودآوری آتی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. نتایج پژوهش نشان داد که بین سود و زیان ارز و اندوخته ارزی شرکت با بازده سهام و سودآوری آتی؛ ارتباط مستقیم و معناداری وجود دارد و ارتباط تغییرات ارزی با بازده سهام و سودآوری آتی؛ معکوس و معناداری می‌باشد.

عباس‌زاده و عارفی [6] مطالعه‌ای با عنوان مروری بر کیفیت سود و طبقه‌بندی معیارهای سنجش آن پرداختند. نتایج بررسی آنان نشان می‌دهد که اگرچه مفهوم کیفیت سود واضح به نظر می‌‌آید، اما اندازه‌گیری آن در عمل مشکل است. از طرفی امکان ارائه تعریف واحد و جامعی برای کیفیت سود وجود ندارد، زیرا افراد از رقم سود گزارش شده در تصمیمات متفاوتی استفاده می‌کنند.

خدامرادی و همکاران [3] به بررسی اثر تغییرات نرخ تسعیر ارز و تورم با بازدهیِ سهام شرکت‌های فعال در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. نتایج مطالعه آنان حاکی از وجود رابطه تاخیری مثبت بین نوسانات نرخ تسعیر ارز و بازدهی سهام بوده است. همچنین آنان دریافتند که بین نرخ تورم و بازدهی واقعی سهام، رابطه معکوس وجود دارد.

جعفری و کفاش‌پور [2] به بررسی رابطه بین تسعیر نرخ ارز و تورم با ریسک سیستماتیکِ سهام با تاکید بر هموارسازیِ سود در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. یافته‌های پژوهش وجود هموارسازی و رابطه بین متغیرهای مستقل و بازده سهام در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار را تایید نمود. نتیجه‌ی اصلی پژوهش حاکی از آن است که علی‌رغم وجود رابطه معنادار بین نرخ ستعیر ارز و نرخ تورم در شرکت‌های غیرهموارسازِ سود با بازده سهام، از نظر رابطه بین نرخ تسعیر ارز و نرخ تورم با بازده سهام بین این دو گروه از شرکت‌ها تفاوت معنی‌داری وجود ندارد.

**فرضیه‌های پژوهش**

در راستای پاسخ به سؤال اصلی پژوهش، فرضیه‌های زير تدوين و آزمون گرديده است:

فرضیه اول: بین تسعیر سپرده‌های ارزی و هموارسازی سود ارتباط معناداری دارد.

فرضیه دوم: بین تسعیر سپرده‌های ارزی و پایداری سود ارتباط معناداری دارد.

فرضیه سوم: بین تسعیر سپرده‌های ارزی و کیفیت اقلام تعهدی سرمایه در گردش ارتباط معناداری دارد.

فرضیه چهارم: بین تسعیر سپرده‌های ارزی و اقلام تعهدی اختیاری ارتباط معناداری دارد.

**روش‌شناسی پژوهش**

اين تحقيق از نوع تحقيقات شبه تجربي در حوزه تحقيقات اثباتي حسابداري مي‌باشد و از حيث هدف، از نوع تحقيقات کاربردي مي‌باشد. روش پژوهش حاضر از نوع استقرايي و پس رويداردي (با استفاده از اطلاعات گذشته) و روش آماري آن همبستگي مي‌باشد. اطلاعات واقعي و حسابرسی شده شرکتها به صورت تلفيقي و به وسيله الگوي رگرسيون چندگانه تابلویی مورد بررسي قرار گرفته است. اطلاعات مزبور از نرم‌افزار ره‌آورد نوین و سایت کدال استخراج و با اطلاعات صورت‌هاي مالي تطبيق يافت و براي آماده‌سازي اطلاعات، از صفحه گسترده اکسل و جهت تجزيه و تحليل اطلاعات از نسخه 9 نرم افزار EVIEWS استفاده گرديد.

**جامعه آماری پژوهش**

جامعه آماري مورد نظر در اين تحقيق، شرکتهاي پذيرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طي دوره زماني 1390 تا 1395، مي‌باشند. شرايط زير براي انتخاب جامعه آماری به روش غربالگری لحاظ گردیده است:

1. تاريخ پذيرش آنها در بورس قبل از سال 1390 و تا پايان سال 1395 نيز در فهرست شرکتهاي بورسي باشند.

2. اطلاعات مورد نياز آنها در دسترس باشد و سهام آنها مورد معامله مستمر قرار گرفته باشد.

3. به منظور افزايش قابليت مقايسه پايان سال مالي آنها منتهي به پايان اسفندماه باشد و در طي دوره مورد بررسي تغيير سال مالي نداده باشند.

با توجه به شرايط ذكر شده، 140 شركت در دوره زماني 1390 تا 1395 به عنوان جامعه آماری انتخاب شد. در مجموع تعداد 840 مشاهده (سال- شرکت) مورد آزمون قرار گرفته شده است.

**مدل و متغيرهاي پژوهش**

پیرو پژوهش آمانینگ و همکاران [13]، گلور و همکاران [22] و کیم و لو [23] از مدل‌های رگرسیونی به روش رگرسیون تعمیم یافته (EGLS) برای آزمون فرضیه‌های پژوهش استفاده شده است:

مدل (1)

که در این مدل، تعریف عملیاتی متغیرهای پژوهش به صورت زیر ارائه شده است:

**متغیر وابسته و نحوه محاسبه آن**

1- کیفیت سود (): در این پژوهش شاخص‌های کیفیت سود متغیر وابسته هستند که در این پژوهش از چهار شاخص زیر استفاده شده است:

الف) هموارسازی سود: در این پژوهش برای محاسبه هموارسازی سود از روش ایکل [19] استفاده شده است. ایکل بیان می‌دارد: 1- سود تابع خطی از فروش است. 2- نسبت هزینه‌های متغیر به فروش ثابت است. 3- هزینه‌های ثابت هیچ‌گاه از یک دوره به دوره بعد کاهش نمی‌یابد. 4- فروش ناخالص تنها به صورت واقعی و عمدی قابل هموار شدن است نه به صورت مصنوعی. ایکل [19] با توجه به مفروضات ذکر شده نتیجه می‌گیرد که هموارسازی سود، زمانی صورت گرفته است که ضریب تغییرات فروش بیشتر از ضریب تغییرات سود باشد. طبق این الگو، شرکتی به عنوان هموارساز شناخته می‌شود که نسبت ضریب پراکندگی تغییرات یک دوره بر ضریب پراکندگی تغییرات یک دوره فروش کوچکتر از یک باشد. الگوی مذکور به صورت زیر است:

رابطه (1)

در رابطه فوق:

: ضریب تغییرات، تغییرات سود (نسبت انحراف معیار تغییرات سود به میانگین تغییرات سود)،

: ضریب تغییرات، تغییرات فروش (نسبت انحراف معیار تغییرات فروش به میانگین تغییرات فروش).

ب) پایداری سود: در این پژوهش، پیرو پژوهش فرانکل و لیتو [21] برای اندازه گیری پایداری سود از رابطه بین سود جاری و سود آتی را به صورت زیر استفاده می‌شود:

مدل (2)

که در آن:

: سود خالص پس از کسر مالیات شرکت i در سال t؛

: سود خالص پس از کسر مالیات شرکت i در سال t-1؛

در مدل (2)، α1 (شیب خط) ضریب پایداری سود استو هر چه α1 به عدد 1 نزدیک تر باشد،یعنی سود پایدار تر است. میزان پایداری سود برای هر شرکت به طور جداگانه برآورد شده است.

ج) کیفیت اقلام تعهدی سرمایه در گردش:در این پژوهش برای محاسبه کیفیت اقلام تعهدی سرمایه در گردش از مدل اقلام تعهدی دیچاو و دیچو [18] استفاده شده است:

 مدل (3)

که در آن:

: تغییر در اقلام تعهدی سرمایه در گردش شرکت i در سال t نسبت به سال t-1. تغییر در اقلام تعهدی سرمایه در گردش برابر است با؛ تغییر در دارایی‌های جاری به جز وجه نقد و سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت منهای تغییر در بدهی‌های جاری به جز بدهی‌های کوتاه‌مدت بهره‌دار (وام‌های بانکی).

: خالص جریان وجوه نقد عملیاتی شرکت i در سال t-1؛

: خالص جریان وجوه نقد عملیاتی شرکت i در سال t؛

: خالص جریان وجوه نقد عملیاتی شرکت i در سال t+1؛

کلیه متغیرها براساس متوسط ارزش دارایی‌ها در پایان سال همگن شده‌اند.

پس از برآورد مدل (3) برای کلیه سال-شرکتها براساس هر صنعت و محاسبه ضرایب تا ، قدر مطلق مقادیر باقیمانده خطا نمایانگر کیفیت اقلام تعهدی است. هر قدر این مقدار کمتر باشد، یعنی کیفیت اقلام تعهدی بالاتر و سود باکیفیت‌تر است.

د) اقلام تعهدی اختیاری: یکی دیگر از شاخص‌های اندازه‌گیری کیفیت سود، مقدار اقلام تعهدی اختیاری (مدیریت سود) است. هر قدر این مقدار بالاتر باشد، یعنی مدیریت سود (دستکاری فرصت‌طلبانه سود) بیشتر و سود کم کیفیت است. برای اندازه گیری اقلام تعهدی اختیاری مدل های مختلفی وجود دارد که از بین آنها مدل جونز تعدیل شده که دارای اعتبار بیشتری است، استفاده خواهد شد. در الگوی یاد‌شده در اولین قدم ارتباط مجموع اقلام تعهدی برای یک دوره زمانی مشخص که به دوره رویداد معروف است با متغیر‌های فروش، ناخالص اموال و ماشین‌آلات و تجهیزات به شرح زیر برآورد می‌شود:

= α1 () + α2 () + α3 () + εit  مدل (4)

که در آن:

TAit : معرف مجموع اقلام تعهدی است که برابر است با خالص جریان وجوه نقد عملیاتی پس از کسر سود خالص.

Ai(t-1): مجموع دارایی‌های شرکت در سال قبل‌،

ΔREVit‌: تفاوت فروش سال جاری نسبت به سال قبل،

PPEit: اموال‌، ماشین آلات و تجهیزات ناخالص و

εit: خطای برآورد و 1α‌، 2α‌ و 3α پارامتر‌‌های خاص شرکت است.

پس از تخمین پارامتر‌‌های الگوی شماره (4) شامل 1α‌، 2α‌ و 3α ‌، اقلام تعهدی غیراختیاری (NDA) برای دوره رویداد 1390 تا 1395 به شرح زیر محاسبه می‌گردند:

NDAit = α1 ()+ α2 ()+ α3 () رابطه (2)

در رابطه فوق ΔRECit معرف تغییر در خالص حساب‌های دریافتنی سال جاری نسبت به سال قبل است‌.

در مرحله آخر اقلام تعهدی اختیاری (DAit) به شرح زیر محاسبه می‌شود:

DAit =  - NDAit  رابطه (3)

لازم است که از مقدار اقلام تعهدی اختیاری محاسبه شده (جز خطای بدست آمده) در مرحله آخر قدر مطلق گرفته شود. استفاده از خود اقلام تعهدی اختیاری بدون قدر مطلق گرفتن از آنها به عنوان شاخص مدیریت سود (اقلام تعهدی اختیاری)، صحیح نیست زیرا اعداد بالاتر از صفر هم نشان دهنده مدیریت سود هستند و اعداد پایین تر از صفر هم همین طور. لذا قدر مطلق این مقادیر، مدیریت سود را به نحو صحیح انعکاس می دهد.

**متغیر مستقل و نحوه محاسبه آن**

در این پژوهش، تسعیر سپرده‌های ارزی () تنها متغیر اصلی و مستقل پژوهش خواهد بود که در اینجا برای اندازه‌گیری آن از یک متغیر مجازی استفاده شده است. اگر شرکت i در سال t دارای سپرده‌های ارزی بوده و آنها را به یکی از رویه‌های توسیه شده در استاندارد حسابداری شماره 16 تسعیر کرده باشد عدد یک و در غیر این صورت صفر است.

**متغیر کنترلی و نحوه محاسبه آن**

1- اهرم مالي (): در اين تحقيق از نسبت بدهي‌ها به ارزش دفتري دارايي‌ها به عنوان معيار اندازه‌گيري اهرم مالي استفاده شده است.

2- نرخ بازده دارايي‌ها (): در اين تحقيق براي محاسبه شاخص سودآوري از نسبت سود خالص به ارزش دفتري دارايي‌ها استفاده شده است.

3- نسبت ارزش بازار به دفتري حقوق صاحبان سهام (): برابر است با نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام و معیار اندازه‌گیری رشد شرکت است.

4- اندازه شرکت (): متغیر اندازه‌گیری رشد شرکت که در اين تحقيق، براي سنجش آن از لگاريتم طبيعي ارزش دفتري دارايي‌هاي شرکت استفاده شده است.

5- درصد مالکيت سهامداران نهادي (): مالکان نهادي عبارت است از شرکتهاي سرمايه‌گذاري، بانک‌ها، شرکتهاي تأمين سرمايه، هلدينگ‌ها، صندوق‌هاي سرمايه‌گذاري و .... است. درصد مالکيت سهامداران نهادي با مراجعه به يادداشت‌هاي پيوست صورت‌هاي مالي و ترکيب مالکيت سهامداران بدست آمده است.

6- متغير مجازي زيان شرکت (): اگر شرکت مورد بررسي زيان ده باشد اين متغير برابر يک است و در غير اين صورت صفر است.

7- جريان وجوه نقد عملياتي (): در اين تحقيق از نسبت وجوه نقد عملياتي به ارزش دفتري دارايي‌ها براي اندازه‌گيري جريان وجوه نقد عملياتي استفاده شده است.

8- عمر شرکت (): در اين تحقيق از لگاريتم طبيعي عمر شرکت از تاريخ تأسيس براي اندازه‌گيري عمر شرکت استفاده شده است.

9- نرخ رشد تولید ناخالص داخلی (): متغیر نمایانگر خوش بینی یا بدبینی مدیریت درباره آینده و عبارت است نرخ رشد تولید ناخالص داخلی در سال t که اطلاعات مربوط به نرخ تورم از منابع اطلاعاتی بانک مرکزی و وزارت امور اقتصاد و دارایی استخراج خواهد شد.

10- نرخ تورم سالیانه (): متغیر نمایانگر خوش بینی یا بدبینی مدیریت درباره میزان نقدینگی جامعه و عبارت است نرخ تورم در سال t که اطلاعات مربوط به نرخ تورم از منابع اطلاعاتی بانک مرکزی و وزارت امور اقتصاد و دارایی استخراج خواهد شد.

**یافته‌های پژوهش**

**آمار توصیفی**

نتایج آمار توصیفی متغیرهای پژوهش در نگاره (1) آورده شده است كه بيانگر پارامترهاي توصيفي براي هر متغير به صورت مجزاست. مهمترين شاخص مركزي ميانگين است.

**نگاره 1. نتايج آمار توصيفي متغيرهاي تحقيق**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| متغير | نماد | ميانگين | ميانه | انحراف معيار | کمترين | بيشترين |
| هموارسازی سود | Smoothing Earnings | 132/1 | 124/1 | 011/4 | 316/7- | 194/11 |
| پایداری سود | Sustainability Earnings | 333/0 | 313/0 | 426/0 | 389/0- | 248/1 |
| کیفیت اقلام تعهدیِ سرمایه در گردش | Accruals Quality | 072/0 | 073/0 | 044/0 | 004/0 | 123/0 |
| اقلام تعهدی اختیاری (مدیریت سود) | Discretionary Accruals | 112/0 | 085/0 | 089/0 | 001/0 | 281/0 |
| تسعیر سپرده‌های ارزی | Currency Exchange | 884/0 | 1 | 319/0 | 0 | 1 |
| اهرم مالي | LEV | 656/0 | 669/0 | 194/0 | 201/0 | 955/0 |
| نرخ بازده دارايي‌ها | ROA | 081/0 | 072/0 | 163/0 | 461/0- | 625/0 |
| نسبت ارزش بازار به ارزش دفتري حقوق صاحبان سهام | MTB | 823/2 | 356/2 | 854/1 | 526/0 | 387/6 |
| اندازه شرکت | SIZE | 218/14 | 099/14 | 329/1 | 215/11 | 633/18 |
| درصد مالکيت سهامداران نهادي | Instown | 362/0 | 281/0 | 314/0 | 0 | 981/0 |
| متغير مجازي زيان شرکت | LOSS | 201/0 | 0 | 401/0 | 0 | 1 |
| جريان وجوه نقد عملياتي | CFO | 101/0 | 094/0 | 123/0 | 429/0- | 558/0 |
| عمر شرکت | AGE | 646/3 | 761/3 | 356/0 | 708/2 | 174/4 |
| نرخ رشد تولید ناخالص داخلی | GDPG | 02016/0 | 02/0 | 06483/0 | 068/0- | 125/0 |
| نرخ تورم سالیانه (درصد) | INF | 533/20 | 550/18 | 323/10 | 9 | 700/34 |

**منبع: یافته‌های پژوهش**

میانگین متغیر هموارسازی سود شرکت‌های نمونه تقریباً 132/1، میانه آن 124/1 و انحراف معیار آن 011/4 می‌باشد که دارای حداقل 316/7- و حداکثر 194/11 می‌باشد. فاصله بالای میانگین از انحراف معیار متغیر هموارسازی سود مبین این است که برخی شرکتها به طور گسترده‌ای به دنبال سود هموار هستند. میانگین (انحراف معیار) متغیر پایداری سود شرکت‌های نمونه تقریباً 333/0 (426/0) می‌باشد. فاصله کم میانگین از انحراف معیار متغیر پایداری سود مبین این است که اکثر شرکت‌ها به دنبال دستیابی به سود پایدار هستند. میانگین متغیر کیفیت اقلام تعهدی سرمایه در گردش شرکتهای مورد بررسی، 072/0 و میانه ای حدود 073/0 دارد که انحراف معیار آن 044/0 و دارای حداقل و حداکثر 004/0 و 123/0 هستند. این نشان می‌دهد که میزان کیفیت اقلام تعهدی سرمایه در گردش به طور متوسط حدود 7% (متوسط دارایی ها) بوده است. میانگین (انحراف معیار) متغیر اقلام تعهدی اختیاری شرکتهای نمونه تقریباً 112/0 (082/0) می‌باشد. این نشان می‌دهد که میزان اقلام تعهدی اختیاری در شرکتهای مورد بررسی حدود 11% (از دارایی‌های اول دوره) بوده است.

ميانگين تسعیر سپرداه‌های ارزی تقريباً 384/0 و ميانه‌اي در حدود 884/0 دارد. مقدار انحراف معيار آن 319/0 بوده، حداقل و حداکثر مقدار آن به ترتيب 0 و 1 است. میانگین (انحراف معیار) نسبت ارزش دفتری به بازار حقوق صاحبان سهام تقریباً 823/2 (854/1) می‌باشد. این نشان می‌دهد که به طور میانگین، میزان ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام در شرکتهای مورد بررسی حدود 282 درصد ارزش بازار آنها بوده است. همچنین میانگین متغیر اهرم مالی حدود 65 درصد است. این نشان می دهد که به طور متوسط حدود 65 درصد از ساختار دارایی های شرکت‌ها از بدهی تشکیل شده است.

**نتایج حاصل از آزمون فرضیه‌های‌ پژوهش**

برای آزمون فرضيه پژوهش از رگرسيون خطی چندگانه استفاده شده است. به منظور اطمينان از تفسير روابط رگرسيوني، فرضيه‌هاي زير بنايی رگرسيون مورد استفاده در اين تحقيق، مورد بررسي قرار گرفت. اولین شرط استفاده از رگرسیون این است که توزیع خطاها باید دارای توزیع نرمال با میانگین صفر باشد. در هنگام استفاده از روش رگرسیون، نرمال بودن جملات پسماند در مدل برازش شده از اهمیت به سزایی برخوردار می‏باشد. زمانی که اندازه نمونه به میزان کافی بزرگ باشد و سایر فروض کلاسیک رگرسیون نیز برقرار باشند، انحراف از فرض نرمال بودن معمولا بی اهمیت و پیامدهای آن ناچیز است. در شرایط مذکور، با توجه به قضیه حد مرکزی می‌توان دریافت که حتی اگر باقیمانده ها نرمال نباشند، آماره های آزمون به طور مجانبی از توزیع های مناسب پیروی می‌کنند، بدون تورش هستند و از کارایی برخوردارند.

براي بررسي عدم وجود خود همبستگی متغيرهاي مستقل از آماره دوربین – واتسون استفاده شده است. مقدار اين آماره بين 0 تا 4 تغيير مي‌كند. اگر همبستگي بين مانده­هاي متوالي وجود نداشته باشد، مقدار آماره بايد نزديك 2 شود. اگر مقدارآماره نزديك به صفر شود، نشان دهنده همبستگي مثبت بين باقيمانده‌ها و اگر نزديك به 4 شود، نشان دهنده همبستگي منفي بين باقيمانده هاي متوالي است. به طوركلي اگر آماره دوربین-واتسون بین 5/1 و 5/2 قرار گیرد، می‌توان فرض عدم وجود همبستگی بین خطاهای مدل را پذیرفت. همانطور که در نگاره‌های 3 تا 6 مشاهده می‌شود، آماره دوربین – واتسون در هر 4 مدل، بین 5/1 و 5/2 است.

برای بررسی هم‌خطی بین متغیرهای مستقل از عامل تورم واریانس استفاده شد. هر چه پراکندگی کم باشد اطلاعات مربوط به متغیر کم بوده و مشکلاتی در استفاده از رگرسیون ایجاد می‌شود. عامل تورم واریانس نیز معکوس پراکندگی بوده و هر چقدر افزایش یابد باعث می‌شود واریانس ضرایب رگرسیون افزایش یافته و رگرسیون را برای پیش‌بینی نامناسب می‌سازد. تجربيات عملي حاكي از اين است كه اگر عامل تورم واریانس (VIF) بزرگتر از عدد 5 باشد، مبین وجود يك اخطار احتمالي است و درصورتی که بزرگتر از 10 باشد، يك اخطار جدي را يادآور مي‌شود و حكايت از آن دارد كه ضرايب رگرسيوني مربوطه به علت هم‌خطي چندگانه به صورت ضعيفي برآورد شده‌اند. وقتي پراکندگی نزديك به صفر است، همبستگي چندخطي بالايي وجود دارد و انحراف استاندارد رگرسيون متورم خواهد شد. نتایج این آزمون در نگاره‌های 3 تا 6 ارائه شده است که نتایج آن نشان می‌دهد که این فرض در تمام مدل‌ها برقرار است.

**نگاره 2. نتايج آزمون چاو و بروش پاگان**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| نتایج آزمون چاو | | | | نتایج آزمون بروش پاگان | | | |
| مدل |  | آماره | سطح معناداري |  | آماره | سطح معناداري | نتیجه آزمون |
| مدل (1) پژوهش- حالت اول | Period F | 644/0 | 665/0 | Period  None | 686/0 | 407/0 | روش تلفیقی (Pooled) |
| مدل (1) پژوهش- حالت دوم | Period F | 275/0 | 926/0 | Period  None | 967/2 | 085/0 | روش تلفیقی (Pooled) |
| مدل (1) پژوهش- حالت سوم | Period F | 489/0 | 784/0 | Period  None | 145/2 | 143/0 | روش تلفیقی (Pooled) |
| مدل (1) پژوهش-حالت چهارم | Period F | 207/1 | 304/0 | Period  None | 998/1 | 157/0 | روش تلفیقی (Pooled) |

**منبع: یافته‌های پژوهش**

براي انتخاب مدل تحليل داده، داده‌ها می توانند به صورت سري زمانی، مقطعی یا ترکیبی باشند. با توجه به اینکه داده‌هاي این پژوهش از نوع ترکیبی (پنل) می‌باشند، باید مشخص شود که از نوع تابلویی هستند یا تلفیقی؟ بدین منظور از آزمون چاو و آزمون بروش پاگان استفاده می‌شود. در این دو آزمون، براي آن دسته از مشاهداتی که احتمال آزمون آنها بیشتر از 5% باشد یا به عبارتی دیگر آماره آزمون آنها کمتر از آماره جدول باشد، از روش تلفیقی استفاده می‌شود که معمولا نتایج حاصل از این دو آزمون با یکدیگر سازگار می‌باشند. از سوی دیگر، براي مشاهداتی که احتمال آزمون آنها کمتر از 5% است، براي تخمین مدل از روش تابلویی استفاده خواهد شد. روش تابلویی خود با استفاده از دو مدل "اثرات تصادفی" و "اثرات ثابت" می‌تواند انجام گیرد. براي تعیین اینکه از کدام مدل استفاده شود، از آزمون هاسمن استفاده می‌شود. مشاهداتی که احتمال آزمون آنها کمتر از 5% است از مدل اثرات ثابت و مشاهداتی که احتمال آزمون آنها بیشتر از 5% است از مدل اثرات تصادفی براي تخمین مدل استفاده می‌شود (با توجه به اینکه الگوی استفاده شده در این پژوهش از نوع تلفیقی (Pooled) می‌باشند، بنابراین نیازی به انجام آزمون هاسمن به منظور انتخاب مدل اثرات ثابت یا اثرات تصادفی نداریم، زیرا با توجه به نتایج حاصل از آزمون چاو و آزمون بروش پاگان، در این پژوهش الگویِ اثرات مشترک (مقید) بر الگوی اثرات ثابت و تصادفی برتری دارد و بدین ترتیب نیازی به انجام آزمون هاسمن نمی‌باشد.

نتایج این آزمون­ها در نگاره (2) ارائه شده است. همانطور که مشاهده مي شود، با توجه سطح معناداري بدست آمده که بیشتر از 5 درصد است، نتايج حاکي از آن است که برای مدل (1) در هر چهار حالت از روش تلفیقی استفاده گردیده است.

فرضیه اول پژوهش به این صورت مطرح شد که "‌بین تسعیر سپرده‌های ارزی و هموارسازی سود ارتباط معناداری دارد". نتایج حاصل از آزمون‌های آماری فرضیه اول پژوهش در نگاره (3) آورده شده است. در نگاره (3) ضریب متغیر تسعیر سپرده‌های ارزی (CurrencyExchangeit) 444/0- می‌باشد و آماره t آن نیز معادل 861/2- است که در سطح (004/0) معنادار است و از آنجا که کمتر از خطای پیش‌بینی (5%) است، معناداری متغیر مستقل در سطح اطمینان بیش از 95% تأیید می‌شود. به عبارتی، تسعیر سپرده‌های ارزی در شرکت، میزان هموارسازی سود را کاهش داده و به طور منفی با کیفیت سود در ارتباط است. لذا فرضیه اول پژوهش در جهت منفی تأیید می‌شود.

**نگاره 3. نتايج آزمون‌ آماري فرضيه‌ ‌اول پژوهش**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Earnings Qualityit= β0 + β1CurrencyExchangeit + β2LEVit + β3ROAit + β4MTBit + β5SIZEit + β6Instownit+ β7LOSSit+β8CFOit+ β9AGEit+ β10GDPGit+ β11INFit + εit | | | | | |
| متغیر وابسته (معیار اندازه گیری کیفیت سود): هموارسازی سود | | | | | |
| متغير | ضريب | انحراف معیار خطا | آماره t | سطح معناداري | VIF |
| مقدار ثابت | 038/4 | 986/0 | 094/4 | 000/0 | - |
| CurrencyExchangeit | 444/0- | 155/0 | 861/2- | 004/0 | 073/1 |
| LEVit | 282/0- | 331/0 | 853/0- | 394/0 | 375/1 |
| ROAi | 092/0 | 341/0 | 271/0 | 786/0 | 216/1 |
| MTBit | 06/0- | 031/0 | 956/1- | 051/0 | 167/1 |
| SIZEit | 104/0- | 051/0 | 061/2- | 039/0 | 151/1 |
| Instownit | 339/0 | 165/0 | 051/2 | 041/0 | 141/1 |
| LOSSit | 123/1- | 165/0 | 774/6- | 000/0 | 287/1 |
| CFOit | 043/0 | 436/0 | 101/0 | 919/0 | 092/1 |
| AGEit | 102/0- | 169/0 | 604/0- | 545/0 | 037/1 |
| GDPGit | 017/0- | 011/0 | 573/1- | 115/0 | 521/2 |
| INFit | 012/0- | 007/0 | 753/1- | 08/0 | 586/2 |
| ضريب تعيين تعديل شده | 143/0 | | آماره F | 237/10 | |
| آماره دوربين واتسون | 934/1 | | سطح معناداري | 000/0 | |

**منبع: یافته‌های پژوهش**

فرضیه دوم پژوهش به این صورت مطرح شد که "‌بین تسعیر سپرده‌های ارزی و پایداری سود ارتباط معناداری دارد".نتایج حاصل از آزمون‌های آماری فرضیه دوم پژوهش در نگاره (4) آورده شده است. در نگاره (4) ضریب متغیر تسعیر سپرده‌های ارزی (CurrencyExchangeit) 051/0- می‌باشد و آماره t آن معادل 345/5- است که در سطح (000/0) معنادار است و از آنجا که کمتر از خطای پیش‌بینی (5%) است، معناداری متغیر مستقل در سطح اطمینان بیش از 95% تأیید می‌شود. به عبارتی، در جامعه آماریِ مورد بررسی، تسعیر سپرد‌های ارزی، پایداری سود را کاهش داده و به طور منفی با کیفیت سود در ارتباط است. لذا فرضیه دوم پژوهش در جهت منفی تأیید می‌شود.

**نگاره 4. نتايج آزمون‌ آماري فرضيه‌ دوم پژوهش**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Earnings Qualityit= β0 + β1CurrencyExchangeit + β2LEVit + β3ROAit + β4MTBit + β5SIZEit + β6Instownit+ β7LOSSit+β8CFOit+ β9AGEit+ β10GDPGit+ β11INFit + εit | | | | | |
| متغیر وابسته (معیار اندازه گیری کیفیت سود): پایداری سود | | | | | |
| متغير | ضريب | انحراف معیار خطا | آماره t | سطح معناداري | VIF |
| مقدار ثابت | 415/0 | 044/0 | 323/9 | 000/0 | - |
| CurrencyExchangeit | 051/0- | 009/0 | 345/5- | 000/0 | 073/1 |
| LEVit | 029/0- | 016/0 | 763/1- | 078/0 | 375/1 |
| ROAi | 065/0 | 017/0 | 794/3 | 0002/0 | 216/1 |
| MTBit | 004/0- | 001/0 | 357/3- | 0008/0 | 167/1 |
| SIZEit | 031/0- | 002/0 | 766/11- | 000/0 | 151/1 |
| Instownit | 207/0 | 009/0 | 987/20 | 000/0 | 141/1 |
| LOSSit | 014/0 | 009/0 | 468/1 | 142/0 | 287/1 |
| CFOit | 031/0 | 024/0 | 273/1 | 203/0 | 092/1 |
| AGEit | 076/0 | 009/0 | 249/8 | 000/0 | 037/1 |
| GDPGit | 0006/0- | 0005/0 | 158/1- | 247/0 | 521/2 |
| INFit | 0008/0- | 0003/0 | 411/2- | 016/0 | 586/2 |
| ضريب تعيين تعديل شده | 191/0 | | آماره F | 401/9 | |
| آماره دوربين واتسون | 816/1 | | سطح معناداري | 000/0 | |

**منبع: یافته‌های پژوهش**

فرضیه سوم پژوهش به این صورت مطرح شد که "بین تسعیر سپرده‌های ارزی و کیفیت اقلام تعهدی سرمایه در گردش ارتباط معناداری دارد". نتایج حاصل از آزمون‌های آماری فرضیه سوم پژوهش در نگاره (5) آورده شده است. در نگاره (5) ضریب متغیر تسعیر سپرده‌های ارزی (CurrencyExchangeit) 003/0- می‌باشد و آماره t آن معادل 491/0- است که با توجه به سطح معناداری (623/0) و خطای پیش‌بینی بالاتر از 5% ، معناداری متغیر مستقل در سطح اطمینان 95% رد می‌شود. این نتیجه نشان می‌دهد که تسعیر سپرده‌های ارزی، میزان کیفیت اقلام تعهدی سرمایه در گردش را تحت تأثیر قرار نمی‌دهد. لذا فرضیه فرعی سوم پژوهش رد می‌شود.

**نگاره 5. نتايج آزمون‌ آماري فرضيه‌ سوم پژوهش**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Earnings Qualityit= β0 + β1CurrencyExchangeit + β2LEVit + β3ROAit + β4MTBit + β5SIZEit + β6Instownit+ β7LOSSit+β8CFOit+ β9AGEit+ β10GDPGit+ β11INFit + εit | | | | | |
| متغیر وابسته (معیار اندازه گیری کیفیت سود): کیفیت اقلام تعهدی سرمایه در گردش | | | | | |
| متغير | ضريب | انحراف معیار خطا | آماره t | سطح معناداري | VIF |
| مقدار ثابت | 094/0 | 033/0 | 859/2 | 004/0 | - |
| CurrencyExchangeit | 003/0- | 006/0 | 491/0- | 623/0 | 073/1 |
| LEVit | 014/0- | 011/0 | 269/1- | 204/0 | 375/1 |
| ROAi | 038/0 | 011/0 | 271/3 | 001/0 | 216/1 |
| MTBit | 0002/0 | 001/0 | 259/0 | 795/0 | 167/1 |
| SIZEit | 001/0- | 001/0 | 994/0- | 321/0 | 151/1 |
| Instownit | 014/0- | 006/0 | 246/2- | 025/0 | 141/1 |
| LOSSit | 029/0 | 004/0 | 936/5 | 000/0 | 287/1 |
| CFOit | 016/0 | 015/0 | 158/1 | 247/0 | 092/1 |
| AGEit | 003/0 | 005/0 | 542/0 | 587/0 | 037/1 |
| GDPGit | 0003/0- | 0004/0 | 753/0- | 451/0 | 521/2 |
| INFit | 0001/0- | 0002/0 | 591/0- | 555/0 | 586/2 |
| ضريب تعيين تعديل شده | 115/0 | | آماره F | 455/6 | |
| آماره دوربين واتسون | 075/2 | | سطح معناداري | 000/0 | |

**منبع: یافته‌های پژوهش**

فرضیه چهارم پژوهش به این صورت مطرح شد که "بین تسعیر سپرده‌های ارزی و اقلام تعهدی اختیاری ارتباط معناداری دارد". نتایج حاصل از آزمون‌های آماری فرضیه چهارم پژوهش در نگاره (6) آورده شده است. در نگاره (6) ضریب متغیر تسعیر سپرده‌های ارزی (CurrencyExchangeit) 011/0 می‌باشد و آماره t آن معادل 154/1 است که با توجه به سطح معناداری (248/0) و خطای پیش‌بینی بالاتر از 5% ، معناداری متغیر مستقل در سطح اطمینان 95% رد می‌شود. این نتیجه نشان می‌دهد که تسعیر سپرده‌های ارزی، میزان اقلام تعهدیِ اختیاری را تحت تأثیر قرار نمی‌دهد. لذا فرضیه فرعی چهارم پژوهش نیز رد می‌شود.

**نگاره 6. نتايج آزمون‌ آماري فرضيه‌ چهارم پژوهش**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Earnings Qualityit= β0 + β1CurrencyExchangeit + β2LEVit + β3ROAit + β4MTBit + β5SIZEit + β6Instownit+ β7LOSSit+β8CFOit+ β9AGEit+ β10GDPGit+ β11INFit + εit | | | | | |
| متغیر وابسته (معیار اندازه گیری کیفیت سود): اقلام تعهدی اختیاری | | | | | |
| متغير | ضريب | انحراف معیار خطا | آماره t | سطح معناداري | VIF |
| مقدار ثابت | 021/0- | 047/0 | 452/0- | 651/0 | - |
| CurrencyExchangeit | 011/0 | 009/0 | 154/1 | 248/0 | 073/1 |
| LEVit | 005/0 | 018/0 | 294/0 | 768/0 | 375/1 |
| ROAi | 013/0- | 021/0 | 639/0- | 522/0 | 216/1 |
| MTBit | 001/0- | 002/0 | 821/0- | 412/0 | 167/1 |
| SIZEit | 002/0 | 002/0 | 694/0 | 487/0 | 151/1 |
| Instownit | 001/0 | 012/0 | 155/0 | 876/0 | 141/1 |
| LOSSit | 049/0 | 009/0 | 438/5 | 000/0 | 287/1 |
| CFOit | 053/0- | 026/0 | 073/2- | 038/0 | 092/1 |
| AGEit | 014/0 | 008/0 | 792/1 | 073/0 | 037/1 |
| GDPGit | 0003/0- | 0008/0 | 466/0- | 641/0 | 521/2 |
| INFit | 001/0 | 0005/0 | 233/3 | 001/0 | 586/2 |
| ضريب تعيين تعديل شده | 091/0 | | آماره F | 531/6 | |
| آماره دوربين واتسون | 743/1 | | سطح معناداري | 000/0 | |

**منبع: یافته‌های پژوهش**

**بحث و نتیجه‌گیری**

به دلیل شکل انعطاف‌پذیر نرخ‌های ارز در ایران (به ویژه دلار)، تحلیل و اعمال روش‌های حسابداری تسعیر اقلام ارزی در بسیاری از موارد تابع قضاوت و اعمال نظر مدیران بوده است که از چه نرخی برای تسعیر اقلام ارزی استفاده کنند. این رویه می‌تواند بر حساب سود و زیان تسعیر ارز اثر معناداری داشته و سود حسابداری شرکت را مطابق با نظر و میل مدیران تغییر دهد. این عمل در نهایت می تواند قابلیت اتکای سود را به دلیل عمل فرصت‌طلبانه مدیران کاهش و کیفیت سود را پایین آورد.

هدف این پژوهش بررسی تأثیر تسعیر سپرده‌های ارزی بر معیارهای اندازه‌گیری کیفیت سود در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال مالی 1390 تا 1395 می‌باشد. در این پژوهش برای سنجش کیفیت سود از چهار متغیر هموارسازی سود، پایداری سود، کیفیت اقلام تعهدی سرمایه در گردش استفاده شده است. همچنین، در این پژوهش در مقایسه با پژوهش آمانینگ و همکاران [13] و پژوهش چانگ و همکاران [16] به بررسی ارتباط تسعیر سپرده‌های ارزی با کیفیت سود پرداخته شده است در حالی که پژوهش‌های یاد شده صرفا به بررسی ارتباط تغییرات نرخ ارز با کیفیت سود پرداخته است که تحقیق فعلی کامل‌تر به نظر می‌رسد.

نتایج حاصل از آزمون فرضیه اول پژوهش نشان داد که انجام تسعیر سپرده‌های ارزی در شرکت، میزان هموارسازی سود را کاهش داده و به طور منفی با کیفیت سود در ارتباط است. این نتیجه نشان می‌دهد که مدیران شرکت‌ها از تسعیر اقلام و حساب‌های ارزی شرکت با نرخ‌های متفاوت ارز، قادرند تا سود شرکت را دستکاری و هموارسازی سود را کاهش می‌دهند. این نتایج با پژوهش آمانینگ و همکاران [13] نیز مطابقت دارد. نتایج حاصل از آزمون فرضیه دوم نشان داد که انجام تسعیر سپرده‌های ارزی در شرکت با پایداری سود ارتباط منفی داشته و کیفیت سود را کمتر می‌کند. این نتیجه نیز مبین این مهم است که به دلیل انعطاف‌پذیری روش‌های حسابداری تسعیر اقلام ارزی و همچنین نوسانات بالای نرخ ارز در ایران، مدیران شرکت‌ها این قدرت را دارند تا با تسعیر سپرده‌های ارزی با نرخ‌های متفاوت، به صورت فرصت‌طلبانه عمل کرده و سود شرکت را تحریف کنند. این نتایج با پژوهش آمانینگ و همکاران [13] نیز مطابقت دارد.

نتایج حاصل از آزمون فرضیه سوم نشان داد که تسعیر سپرده‌های ارزی ارتباط معناداری با کیفیت اقلام تعهدی سرمایه در گردش ندارد. همچنین، یافته‌های حاصل از آزمون فرضیه چهارم نشان داد که تسعیر حساب‌های ارزی، ارتباط معناداری با اقلام تعهدی اختیاری ندارد. این نتایج نشان می‌دهد که مدیران از تسعیر اقلام ارزی به عنوان یک قلم تعهدی برای دستکاری سود استفاده نمی‌کنند. به عبارتی، مدیران شرکت‌ها نمی‌توانند با تسعیر اقلام ارزی، میزان اقلام تعهدی شرکت را تحت تأثیر قرار داده و سود را تحربف کنند. این نتایج با پژوهش چانگ و همکاران [16] مطابقت دارد.

با توجه به نتایج پژوهش به مدیران (در تصمیمات ارزی خود) و سهامداران (در تصمیمات سرمایه‌گذاری خود) پیشنهاد می‌شود که به این مهم توجه داشته باشند که تسعیر بالای اقلام و حساب‌های ارزی و استفاده از نرخ‌های متفاوت می‌تواند هموارسازی سود و پایداری سود را کاهش داده و کیفیت سود را پایین آورد. همچنین، به مدیران پیشنهاد می‌شود که حداقل با تصویب یک رویه استاندارد در بکارگیری نرخ‌های ارز در هنگام تسعیر سپرده‌های ارزی، تا حد ممکن ریسک نوسان ارز را کاهش دهند تا به یک سود پایدارتر و هموارتر دست‌ یابند. همچنین به حسابرسان پیشنهاد می‌شود در حسابرسی اقلام درآمدی، به تسعیر سپرده‌های ارزی توجه ویژه ای داشته باشند زیرا به نظر می‌رسد که شرکت‌هایی که دارای تسعیر سپرده‌های ارزی هستند، سود ناپایدار دارند. همچنین، مدیران و سرمایه‌گذاران به این مهم توجه داشته باشند که انجام یا عدم انجام تسعیر سپرده‌های ارزی بر کیفیت اقلام تعهدی و مدیریت سود تعهدی اثر معناداری ندارد و حساب‌های ارزی را نمی‌توان به عنوان یک قلم تعهدی در نظر گرفت.

به محققان پیشنهاد می‌شود تا برای پژوهش‌های آتی به بررسی تأثیر نوسانات ارزی بر کیفیت سود شرکت‌ها بپردازند. همچنین، به علاقمندان پیشنهاد می‌شود تا به به بررسی ارتباط تسعیر اقلام ارزی و مدیریت سود از طریق اقلام واقعی بپردارند. همچنین، با توجه به اینکه میزان تسعیر اقلام ارزی در صنایع مختلف متفاوت است (برای مثال، شرکت‌های وابسته با صنایع پتروشیمی به دلیل صادرات بالاتر، دارای حساب‌های ارزی بیشتری هستند)، پژوهش حاضر به تفکیک هر صنعت به صورت مجزا صورت پذیرد.

**منابع و مأخذ**

1. بابازاده، محمد، فرشید فرخ‌نژاد و محمد آقابابایی. (1391). اثرات کوتاه‌مدت و بلندمدت تغییرات نرخ ارز بر سودآوری ارزی بانک‌ها در قالب الگوی تصحیح خطای برداری. *پژوهشکده پولی و بانکی*، سال 4، شماره 9، صص 225-205.
2. جعفری، حبیبه و روح الله کفاش پور. (1392). بررسی رابطه بین نرخ تسعیر ارز و نرخ تورم با ریسک سیستماتیک سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار با تاکید بر هموار سازی سود (مطالعه موردی: بورس اوراق بهادار تهران)". *دومین کنفرانس ملی حسابداری، مدیریت مالی و سرمایه‌گذاری، گرگان*، انجمن علمی و حرفه ای مدیران و حسابداران گلستان.
3. خدامرادی، سعید، سیداحمد حسینی و ذبیح‌الله داوودآبادی. (1393). بررسی اثر تغییرات نرخ تسعیر ارز و تورم بر بازدهی سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. *دوماهنامه علمی- پژوهشی دانشگاه شاهد*، شماره 50، صص 80-61.
4. طالع‌زاری، سمیه و محمدرضا عبدلی. (1396). بررسی اثر کوته‌بینی مدیریت بر کیفیت سود شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. *حسابداری مدیریت*، شماره 34، صص 57-68.
5. طاهری‌نیا، مسعود، محسن رشیدی و زهرا فضل‌الهی. (1396). بررسی تأثیر پرداخت خمس بر کیفیت سود معادن پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. *بررسی‌های حسابداری*، شماره 14، صص 116-97.
6. عباس‌زاده، محمدرضا و سولماز عارفی اصل. (1394). مروری بر مفهوم کیفیت سود و طبقه‌بندی معیارهای سنجش آن. *پژوهش‌های حسابداری*، شماره 17، صص 31-49.
7. عزیزنژاد، صمد و اکبر کمیجانی. (1396). تغییرات نرخ ارز و اثر آن بر نوسانات متغیرهای منتخب اقتصاد کلان در ایران. *پژوهش‌های اقتصادی*، دوره 17، شماره 1، صص 143-121.
8. کمیته تدوین استانداردهای حسابداری ایران. (1396). *استانداردهای حسابداری ایران*. انتشارات سازمان حسابرسی، تهران.
9. کیانی، علی، زهره حاجیها و عاطفه نوروزی. (1395). *بررسی رابطه تسعیر ارز با بازدهی سهام و سودآوری آتی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران*. پایان‌نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه آزاد علوم تحقیقات تهران.
10. مهرانی، ساسان، یحیی کامیابی و فرزاد غیور. (1396). بررسی ارتباط بین قدرت مدل‌های پیش‌بینی درماندگی مالی و کیفیت سود شرکتهای بورسی. *بررسی‌های حسابداری و حسابرسی*، دوره 24، شماره 1، صص 126-103.
11. مشايخي، بيتا، ساسان مهراني، کاوه مهراني و غلامرضا کرمي.(1384). نقش اقلام تعهدي اختياري در مديريت سود شرکتهاي پذيرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. *بررسي‌هاي حسابداري و حسابرسي*، شماره 42، صص 74-61.
12. میبدی، علی و علی اکبر شوره. (1390). تأثیر تغییرات نرخ ارز بر قیمت کالاهای صادراتی کشورهای جنوب و جنوب شرق آسیا. *اقتصاد کاربردی*، سال دوم، شماره 6، صص 112-93.
13. Bhattacharya, U., Daouk, H & Welker , M. (2003). The world priceofearnings opacity . *The Accounting Review,* 78, 641–678.
14. Amaning, F.O., Akomeah, M.O., Larbi-Siaw, O. (2017). The Effect of Exchange Rate Risk on Company Value and Earnings quality, *Journal of Arts and Social Sciences*,Vol. 14, No. 8(2), Pp. 25-45
15. Ball, R., & Shirakomar, L. (2005). Earnings quality in UK private firms: Comparative loss recognition timeliness, *Journal of accounting and economics*, 39 (1): 83-125.

1. [Chang](https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0378426613001507" \l "!), F.W., [Hsin](https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0378426613001507" \l "!), C.W., [Hsin](https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0378426613001507#!), S.R. (2013). A re-examination of exposure to exchange rate risk: The impact of earnings management and currency derivative usage, [*Journal of Banking & Finance*](https://www.sciencedirect.com/science/journal/03784266)*,* Vol 13, pp. 3243-3257.
2. Dechev, I., Graham, J., Harvey , G . R., & Rajgopal. S. (2013). Earnings quality: Evidence from the field. *Article in press.*
3. Dechow, P. & Dichev, I. (2002). The quality of accruals and earnings: The role of accrual estimation errors. *The Accounting Review*. 77, 35-59.
4. Eckel, N. (1981). The income smoothing hypothesis revisited, *Abacus*, 17(1), 28-40.
5. Francis, J., R. Lafond, P. Olsson, P and & K. Schipper. (2004). Costs of equity and earnings attributes. *The Accounting Review*, 79 (4), 967-1010.
6. Frankel, R & Litov, L. (2009). Earnings persistence. *Journal of Accounting and Economics,* 47: 182-190.
7. Glover, S.M, Hansen, J.C and Seidel, T.A *(2015). The Effect of Deadline Imposed TimePressure on Audit Quality.* Ssrn. February 6, 2015.
8. Kim, R., Luo, W. (2016). Customer concentration and earnings management: Evidence from the Sarbanes–Oxley Act, *Electronic copy available at:* [*https://ssrn.com/abstract=2970368*](https://ssrn.com/abstract=2970368)*.*
9. Leuz, C., Nanda, D & Wysocki, P. (2003). Earnings management and investor protection: Aninternational comparison. *Journal of financial economics*, 35 (69): 505-527.
10. Lambert, T., Jones, K., Brazel. J., Showalter, D. (2017). Audit time pressure and earnings quality: An examination of accelerated filings, *Accounting, Organizations and Society*, Vol. 58 . PP 20-45.
11. Lennox, C., Wu, X and Zhang, T. (2015). The effect of audit adjustments on earnings quality: Evidence from China, *Journal of Accounting and Economics*, Vol. 25, No. 2, PP.165-182.
12. Lu, D., Sifei, L and Mingqing, L. (2017). Dividends and earnings quality: Evidence from china, *International Review of Economices & finance,* Vol. 48, No. 3, PP. 255-263.
13. Martines, I., Solano, A and pedro, O. (2015). Foreign Exchange Exposure on the Spainsh Stock market: Source of Risk and Hedging, *working Paper* ,University Murcia, spain.
14. McNichols, M. (2010). Discussion of The Quality of Accruals and Earnings: The Role of Accruals Estimation Errors, *The Accounting Review*, Vol. 77 (Supplement), PP. 61–9.
15. Samanta, K and Golka ,G .(2014). Dynamic Relation ship between Exchange rate and Stock Prices –Acase for India ,*working Paper* ,NSE Institute,India.
16. Tamara, L.A., Keith, L. J., Joseph, F . B and Scott, D. S. (2017). Audit time pressure and earning quality: An examination of accelerated filings, Accounting*, Organizations and society*, Vol. 55, No. 8, PP. 50-66.
17. Thomas, A., Frank, H and Jeffrey , P. (2015). Evidence that the zero- earnings discontinuity has disappeared, *Journal of Accounting and Economics,* Vol. 6, No. 3, PP. 117-132.
18. Schipper, K. and Vincent, L. (2003). Earnings Quality. *Accounting Horizons*, Vol. 17, PP. 97-111.

**Investigating the Relationship between Currency** **Deposits Exchange and Earnings Quality in Listed Companies in Tehran Stock Exchange**

**Abstract**

**Purpose**: The main purpose of this research is to investigate the relationship between the currency deposits exchange and earnings quality in listed companies in Tehran Stock Exchange.

**Methodology**: This research is a deductive and retrospective study in the field of accounting positive research. To test the hypothesis of the research, has been used multiple linear regression model. To measure the earnings quality, to measure the earnings quality, has been used of indicators of earnings smoothing, earnings sustainability, accruals quality of working capital and discretionary accruals. The statistical population of this study consisted of 140 companies selected by screening method in the Tehran Stock Exchange between 2011 and 2016.

**Findings**: The results of this study showed that there is a significant negative correlation between the currency deposits exchange and earnings smoothing. Also, the results of the study showed that the appreciation of currency deposits exchange reduced the earnings sustainability. Also, the results of the research showed that there is no significant relationship between the currency deposits exchange and accruals quality of working capital. In addition, the research findings do not show a significant relationship between the currency deposits exchange and discretionary accruals.

**Originality/ Innovation**: Previous literature in the financial and economic field has focused on the correlation between exchange rate fluctuations and some macroeconomic indicators, such as economic growth, inflation, exports and imports, and the volume of capital market transactions. However, there is no significant empirical evidence regarding the relationship between the currency deposits exchange and the earnings quality of companies admitted to the Tehran Stock Exchange. In this research, researchers answer this empirical question and fill this gap with financial literature.

**Key words:** Currency deposits exchange, Earnings quality, Earnings smoothing, Earnings sustainability, Discretionary accruals.

**JEL Classification:** M41, B22, F32, D51