

بررسی تأثیر دقت و چسبندگی سود بر پاداش هیئت مدیره

سید علی واعظ *

امیرحسین منتظر حجت **

رحیم بنابی قدیم ***

تاریخ دریافت: ۱۳۹۶/۰۴/۲۰

تاریخ پذیرش: ۱۳۹۶/۰۷/۳۰

چکیده

برنامه‌های پاداش برای کاهش مشکلات نمایندگی ناشی از جدایی مالکیت از مدیریت است، از این رو یکی از شاخص‌های مهم سنجش برنامه‌های پاداش، دقت سود گزارش شده و چسبندگی سود با پاداش است که در این پژوهش برای دقت سود از مدیریت اقلام تعهدی، دست‌کاری فعالیت‌های واقعی، محافظه‌کاری شرطی، تطابق درآمد و هزینه و دقت پیش‌بینی جریان‌های نقدی به‌عنوان متغیر جایگزین استفاده شده است. به‌منظور آزمون فرضیه‌ها از داده‌های ۱۲۱ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال‌های ۱۳۸۷ تا ۱۳۹۴، استفاده شده و داده‌های مذکور با استفاده از رگرسیون چند متغیره به روش تحلیل داده‌های ترکیبی مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفته‌اند. نتایج نشان می‌دهند پاداش نسبت به سود گزارش شده دارای چسبندگی بوده و اقلام تعهدی غیرعادی افزایشی و محافظه‌کاری شرطی برخلاف نتایج مورد انتظار و تطابق درآمد و هزینه و دقت پیش‌بینی جریان‌های نقدی مطابق با انتظار

*استادیار گروه حسابداری، دانشگاه شهید چمران اهواز، اهواز، ایران (نویسنده مسئول)

E-mail: sa.vaez@scu.ac.ir

** استادیار گروه علوم اقتصادی - اقتصاد سنجی کاربردی، دانشگاه شهید چمران اهواز، اهواز، ایران

E-mail: a.hojat@scu.ac.ir

*** دانشجوی دکتری حسابداری، دانشگاه شهید چمران اهواز، اهواز، ایران

E-mail: rahim.bonabi@yahoo.com

پژوهش، تأثیر مثبت معنی‌دار بر پاداش داشته و دست‌کاری سود از طریق فعالیت‌های واقعی افزایشی تأثیر منفی معنی‌داری بر پاداش دارند.

واژه‌های کلیدی: پاداش هیئت مدیره، دقت سود، محافظه‌کاری شرطی، مدیریت سود، تطابق درآمد و هزینه.

۱- مقدمه

معمولاً اجزای تشکیل دهنده حقوق و پاداش مدیران بر اساس دو معیار سنجش عملکرد یعنی سود خالص و قیمت سهام مبتنی است. بر اساس مبانی نظری پاداش می‌توان پیش‌بینی کرد که درصد هر یک از این شاخص‌ها در برنامه حقوق و پاداش مدیران به سه عامل نسبی دقت^۱ و حساسیت^۲ و نیز افق زمانی^۳ بستگی دارد که مدیر تصمیم خود را در آن محدوده اتخاذ می‌نماید (پارسائیان، ۱۳۸۸: ۷۹-۸۵). اگر سود خالص به نحوی محاسبه شود که بتواند عملکرد مدیریت را به طور دقیق نشان دهد یا به عبارتی اثر سایر عوامل خارج از کنترل در آن کم باشد و تنها از تلاش مدیر اثر پذیرد و نسبت به فعالیت‌های مدیر حساسیت لازم را داشته باشد، آنگاه می‌توان از سود خالص در ارزیابی عملکرد مدیر بهره جست. وظیفه حسابداری و گزارشگری مالی در کاهش خطر اخلاقی نیز ارائه یک شاخص ارزیابی عملکرد دقیق و حساس است (مهرانی و همکاران، ۱۳۹۴: ۲۵۷-۲۵۴). بر اساس مبانی نظری پاداش (پارسائیان، ۱۳۸۸: ۷۹-۸۵)، مقصود از دقت، انحراف معیار سنجش عملکرد و مقصود از حساسیت، نرخ یا درصدی است که ارزش مورد انتظار این معیار سنجش در برابر کار یا تلاش مدیر واکنش نشان می‌دهد. بنابراین هرچه قدر مقدار جنجال‌آفرینی در سود خالص کمتر و حساسیت آن در مقابل کار یا تلاش مدیر بیشتر باشد، در یک قرارداد مطلوب، نسبت سود خالص به قیمت سهام، بیشتر خواهد بود (پارسائیان، ۱۳۸۸: ۷۹-۸۵). از طرفی دیگر، بر اساس پژوهش‌های انجام شده قبلی، معیارهای سنجش عملکرد در برنامه‌های پاداش، بیشتر مبتنی بر اقلام تعهدی است (ریتاتا و کومرا^۴، ۲۰۱۶) زیرا اقلام تعهدی سبب افزایش مفید بودن سود حسابداری در ارزشیابی سهام و انعقاد قرارداد با اعتباردهندگان و مدیران، می‌شود (کازان^۵، ۲۰۱۶). با این حال به دلیل انعطاف موجود در استانداردهای حسابداری و اختیار مدیران در گزینش رویه‌های حسابداری، بکارگیری اقلام تعهدی و در نتیجه سود خالص به‌عنوان شاخص پاداش دهی در برنامه‌های پاداش، سبب انگیزش مدیران

1. Precise
2. Sensitivity
3. Time horizon
4. Raithatha & Komera
5. Kazan

برای مدیریت افزایشی سود در نتیجه؛ کاهش محافظه کاری و در نهایت کاهش کیفیت سود می شود (بیجانچی و چن^۱، ۲۰۱۵). اگرچه معیارهای مبتنی بر حسابداری یعنی سود حسابداری، معیار بهتری در برنامه های پاداش است و دقت بیشتری دارند؛ زیرا مستقل از نوسانات و اختلالات برون سازمانی خارج از کنترل مدیر است، با این حال برای دستیابی به اهداف برنامه های پاداش، باید مبتنی بر اصول و استانداردهای حسابداری و در نتیجه، فارغ از دست کاری و مدیریت سود و انگیزه های فرصت طلبانه ای باشند که سبب کاهش دقت سود می شوند (پاندهر و پتک^۲، ۲۰۱۴؛ زکریا^۳، ۲۰۱۲). براساس تئوری نمایندگی، می توان یک قرارداد پاداشی طراحی کرد که مشکلات مربوط به تضاد منافع و عدم تقارن اطلاعاتی بین مدیران و مالکان را کاهش دهد. در این راستا قراردادهای پاداش مبتنی بر عملکرد، برای حذف و یا حداقل برای کاهش تضاد موجود بین مدیران و مالکان طراحی شده است. بنابراین قراردادهایی که به درستی تنظیم شوند، فراهم کننده انگیزه هایی برای مدیران برای حداکثر کردن تلاش های خود و همسویی منافع خود با مالکان می باشند. در نتیجه با توجه به اهداف برنامه های پاداش در قالب تئوری نمایندگی، معیار سنجش عملکرد مورد استفاده باید دارای شاخص های دقت در اندازه گیری باشد. بنابراین مسئله مهم این است که وقتی قرار است که از سود خالص به عنوان دستاورد مدیریت در طول سال مالی، برای پاداش دهی وی استفاده شود، لازم است شاخص ها و مفاهیمی از سود مورد توجه قرار گیرند که مستقل از نوسانات و اختلالات برون سازمانی خارج از کنترل مدیر باشد و فارغ از دست کاری و مدیریت سود باشند به عبارتی دقت بیشتری داشته باشند (زکریا، ۲۰۱۲). بنابراین هدف و سوال اساسی پژوهش حاضر در این راستا این است که (۱) با توجه به اینکه در ایران، پاداش بر اساس سود خالص گزارش شده و تغییرات آن است، آیا پاداش نسبت به سود، حالت چسبندگی دارد؟ (۲) آیا در برنامه های پاداش مدیران به عواملی که دقت سود را تحت تاثیر قرار می دهند (مدیریت افزایشی سود از طریق اقلام تعهدی، دست کاری فعالیت های واقعی افزایشی سود، محافظه کاری شرطی، تطابق درآمد و هزینه و دقت پیش بینی جریان های نقدی)، توجه و اعتنای کافی می شود؟ و اینکه پاداش با کدام یک از ویژگی های پیش گفته قرابت بیشتری دارد؟ در ادامه، به بررسی مبانی نظری و آزمون فرضیه های مرتبط با سوالات پژوهش، پرداخته شده است.

-
1. Bianchi & Chen
 2. Pandher & Pathak
 3. Zakaria

۲- مبانی نظری پژوهش

اگر پاداش، تناسبی با عملکرد واقعی مدیران نداشته باشد نه تنها سبب افزایش ارزش شرکت نشده بلکه ابزاری برای انتقال ثروت خواهد بود. عوامل متعددی می‌تواند سبب عدم کارایی قراردادهای طرح‌های پاداش شود که یکی از مهم‌ترین آنها فقدان معیار صحیح سنجش عملکرد و دقت مربوط به آن است. با توجه به اینکه از اعداد و گزارش‌های حسابداری برای انعقاد قرارداد-های پاداش استفاده می‌شود، برای نمونه اقلام تعهدی به عنوان عامل موثر در انعقاد قراردادهای اعتباردهندگان و مدیران به حساب می‌آید (کازان، ۲۰۱۶)، بنابراین این فرصت برای مدیران وجود دارد که با اعمال انتخاب‌های حسابداری و دست آویز قرار دادن این مشخصه‌ها از طریق مدیریت اقلام تعهدی، دست‌کاری فعالیت‌های واقعی و محافظه‌کاری، در صدد تامین منافع شخصی خود باشند که هر کدام کارایی قراردادهای تحت تأثیر قرار می‌دهند (بیجانچی و چن، ۲۰۱۵). بنابراین در نظام پاداش دهی لازم است صرفاً شاخص حسابداری گزارش شده معیار پاداش دهی نباشد بلکه بر اساس آنچه که از مبانی نظری پاداش قابل استنباط است، این شاخص سنجش عملکرد باید دارای دقت در اندازه‌گیری باشد. با توجه به اینکه در ایران پاداش و تغییرات آن تابعی از سود و تغییرات آن است، باید انتظار داشت که پاداش، تابعی خطی از سود خالص باشد و درصد افزایش پاداش مدیران در ازای افزایش سود، برابر با درصد کاهش پاداش مدیران در ازای کاهش همان میزان سود باشد. به دلایل زیر این رابطه همیشه برقرار نیست: ۱) اگر پاداش پرداختی به مدیران بر اساس عملکرد واقعی و صحیح آنها نباشد، نتایج پژوهش‌ها نشان می‌دهد سیستم فعلی پاداش متناسب با عملکرد واقعی مدیران نیست و پاداش بر مبنای عملکرد واقعی مدیران پرداخت نمی‌شود (سجادی و زارع زاده، ۱۳۹۰). بنابراین در ایران مدیران برای دریافت پاداش، نیازی به تغییر شایان توجه در سود شرکت ندارند و بر مبنای روند و عرف معمول، حتی اگر سود شرکت کاهش یابد باز هم پاداش خود را دریافت می‌کنند (پورزمانی و طرازیان، ۱۳۹۵). بنابراین چه بسا با توجه به این که در قانون تجارت، فقط عنوان شده است که پاداش معادل درصدی از سود خالص است، تعیین درصد مورد نظر در شرکت‌ها می‌تواند به گونه‌ای باشد که با اینکه سود نسبت به سال قبل کمتر شده است ولی درصد مورد نظر نسبت به سال قبل (حد اکثر تادرسدی از سود تقسیمی همان سال) افزایش یابد تا جبران کاهش در سود را داشته باشد. بنابراین می‌توان گفت یکی از دلایل چسبندگی پاداش^۱، پرداخت‌های بدون توجه به عملکرد واقعی، غیر متناسب با عملکرد و غیر کارشناسانه است، ۲) دیگر دلیل چسبندگی پاداش می‌تواند

1 Bonus stickiness

پایداری موقت اقلام تعهدی غیرعادی منفی در مقایسه با اقلام تعهدی غیرعادی مثبت باشد (ماتسوموتو، ۲۰۰۲ و بورگستهلر و ایمس، ۲۰۰۳). زیرا به دلیل بکارگیری محافظه‌کاری، اخبار نامساعد (برای مثال زیان)، سریعتر و بطور یکجا گزارش می‌شوند و درحالی که اخبار مساعد (برای مثال سود) دیرتر و در طول زمان گزارش خواهند شد (ورچیا، ۲۰۰۶). بنابراین به دلیل تصور عدم پایداری اخبار نامساعد به شکل اقلام تعهدی غیرعادی، کاهش پاداش برای این گونه کاهش سود، کمتر خواهد بود (دچو، ۲۰۰۶). (۳) دیگر دلیل چسبندگی پاداش را می‌توان چسبندگی هزینه‌ها دانست. در حوزه دانش حسابداری و امور مالی، زمانی که بحث ارتباط بین پاداش و عملکرد در چارچوب تئوری قراردادهای مطرح می‌شود، رفتار هزینه‌ها مهم تلقی می‌شود (هامبورگ و ناسو، ۲۰۱۰). بر اساس نتایج پژوهش‌های قبلی، رفتار هزینه‌ها می‌تواند بر میزان پاداش مدیران تأثیر بگذارد و همچنین مبانی پاداش‌های وضع شده در شرکت‌های ایرانی از تقارن برخوردار نمی‌باشد؛ لذا، می‌توان گفت که در شرکت‌های ایرانی از مدیران به‌طور کورکورانه از طریق پاداش حمایت می‌شود (فخاری و رضانی، ۱۳۹۵). مطابق یکی از فرضیه‌های ارائه شده، چسبندگی هزینه‌ها نتیجه تصمیمات آگاهانه مدیران است. هنگامی که فروش کاهش می‌یابد، برخی از مدیران این کاهش را موقتی تصور کرده و انتظار بازگشت فروش به سطح قبلی را در آینده نزدیک دارند. بنابراین در تصمیمی آگاهانه، منابع مربوط به فعالیت‌های عملیاتی را در دوره‌های کاهش فروش حفظ می‌کنند. در مقابل باوجود آنکه حفظ منابع اضافی در دوره‌های کاهش فروش، به تحمل هزینه‌های بیشتر و در نتیجه کاهش سود دوره جاری منجر می‌شود، موجب کاهش هزینه‌ها و افزایش سود در بلندمدت می‌شود (اندرسون^۴ و همکاران، ۲۰۰۷). بنابراین در اثر رفتار سنجیده مدیران، انتظار می‌رود مدیران در دوره جاری این حق را برای خود محفوظ نگه دارند که بابت حفظ منابع مربوط به فعالیت‌های عملیاتی و صرفه جویی در هزینه‌های سال‌های آتی، با وجود کاهش سود، پاداش بیشتری در دوره جاری دریافت کنند که سبب چسبندگی پاداش می‌شود. بنابر مطالب پیش گفته، چسبندگی پاداش بیانگر سودهای غیرواقعی، برخورد نامتقارن با اخبار خوب و بد و همچنین رفتار هزینه‌ها است که از دید تئوری قرارداد و تئوری نمایندگی، دقت سود گزارش شده به‌عنوان محور اصلی پاداش را تحت تأثیر قرار می‌دهند.

1. Verrecchia

2. Dechow

3. Homburg and Nasev

4. Anderson

۲-۱- دقت سود و عوامل آن

اغلب طرح‌ها و قراردادهای پاداش فعلی مبتنی بر سود حسابداری است و طرح پاداشی که صرفاً به سود حسابداری توجه دارد، کمتر به ایجاد ارزش کمک می‌کند (نمازی و سیرانی، ۱۳۸۳: ۶۵-۹۴). منظور از دقت سود به عنوان معیار سنجش عملکرد، این است که معیار سنجش عملکرد (سود)، ناشی از فعالیت‌های واقعی، مستقل از نوسانات و اختلالات برون سازمانی خارج از کنترل مدیر باشد و فارغ از دست‌کاری و مدیریت سود و انگیزه‌های فرصت‌طلبانه‌ای باشد که سبب اختلال در سنجش عملکرد و کاهش دقت سود می‌شوند (زکریا، ۲۰۱۲؛ پارسائیان، ۱۳۹۰: ۳۱۸-۳۰۸؛ پاندیرو پتک، ۲۰۱۴). نوسان، اختلالات و تغییرات بیشتر سود، در نتیجه دقت پایین سود، با ریسک بالاتر همراه است و معلول عوامل متعددی است. هر چند عوامل مختلفی ممکن است بر دقت ونوسانات یا اختلالات سود تأثیر گذار باشند؛ اما براساس پژوهش‌های گذشته (برای نمونه؛ دیچو و تانگ^۱، ۲۰۰۸؛ دانلسون^۲ و همکاران، ۲۰۱۱)، عوامل اقتصادی و نحوه عمل حسابداری دو دلیل اصلی آن هستند. شرکت‌ها در محیط اقتصادی فعالیت می‌کنند. شوک‌های اقتصادی و مانند آن، که به صورت خارج از کنترل شرکت‌ها هستند؛ سود واحد تجاری و در نتیجه دقت آن را تحت تأثیر قرار می‌دهد. عوامل حسابداری که عمدتاً در خصوص شیوه و نحوه شناسایی درآمدها و هزینه‌ها و به تبع سود واحد اقتصادی است؛ می‌تواند بر این سازوکار تأثیر گذار باشد. ناگفته پیداست که عواملی چون "اصل مقابله هزینه‌ها با درآمدها" و متعاقب آن مشکلات پیرامون "تخصیص هزینه‌ها به دوره‌های مالی"، "شناسایی درآمدها"، "اعمال اختیار در انتخاب روش‌ها و دست‌کاری واقعی فعالیت‌ها"، "محافظه‌کاری حسابداری" و موارد مشابه، مهمترین عواملی هستند که می‌توانند در محاسبه سود، دقت گزارشگری آن و رابطه بین سودهای گذشته و آینده، تأثیرگذار باشند و رابطه بین آنها را دچار نوسان و اختلال سازند (دیچو و تانگ، ۲۰۰۸؛ دانلسون و همکاران، ۲۰۱۱)، که این وضعیت سبب افزایش عدم اطمینان، عدم کارایی قراردادها و سوگیری‌های رفتاری شده و در نتیجه باعث ایجاد اشتباهاتی در پیش‌بینی سرمایه‌گذاران از یک طرف و کاهش ثروت مالکان از طرف دیگر خواهد شد (شات^۳، ۲۰۱۱).

۲-۱-۱- مدیریت سود

مدیریت سود افزایشی، سبب ایجاد اختلال در اندازه‌گیری سود و در نتیجه کاهش دقت سود خواهد شد. مدیریت سود کاهشی نیز بر همین منوال است ولی اثر مدیریت سود کاهشی در سال

1. Dichev & Tang

2. Donelson

3. Schutt

یا سال‌های بعد مورد دخالت قرار می‌گیرد. بنابراین عامل تاثیرگذار در تعیین پاداش مدیران از بُعد دقت در سال جاری نخواهد بود بلکه همین اثر را در سال بعد خواهد داشت. بنابراین مدیریت سود از طریق اqlام تعهدی اختیاری مثبت^۱ در دوره جاری به دلیل اینکه سبب اختلال در سنجش عملکرد شده و ناشی از اقدامات فرصت طلبانه مدیریت در راستای انتقال ثروت از سهامداران است، شاخص معکوس دقت سود می‌باشد (ماتسوموتو، ۲۰۰۲، بورگسته‌لر و ایمیس، ۲۰۰۳؛ دیفاند و پارک^۲، ۲۰۰۱؛ لیانگ^۳، ۲۰۱۴). دیدگاه پذیرفته شده در مطالعات دستکاری سود، قراردادهای صریح و ضمنی بین ذی‌نفعان و شرکت است که می‌تواند به مدیران انگیزه‌های گوناگونی برای دستکاری اطلاعات مالی بدهد (کردستانی و تاتلی، ۱۳۹۵). ازاینرو با توجه به نتایج پژوهش‌های انجام شده (گانی، ۲۰۱۰؛ رویچودوری^۴، ۲۰۰۶؛ بارتو و همکاران، ۲۰۰۲؛ ماتسوموتو، ۲۰۰۲)، مبنی بر اینکه دست‌کاری فعالیت‌های واقعی افزایشی سود چه به صورت کارا و چه بصورت فرصت-طلبانه، موجب کاهش دقت سود گزارش شده می‌شود و چه بسا سبب تحمیل ریسک به شرکت و در نتیجه مالکان آن و نیز تاثیرگذاری منفی بر ارزش شرکت می‌شود، انتظار بر کاهش پاداش به ازای دست‌کاری فعالیت‌های واقعی مثبت^۵ به عنوان شاخص معکوس دقت سود است.

۲-۱-۲- محافظه‌کاری شرطی

گزارش‌های مالی در ایران به طور کلی تمایلی به محافظه‌کاری ندارند و این عدم تمایل از طریق اqlام تعهدی که تأثیرپذیری بیشتری از تصمیمات مدیریت دارند اعمال می‌شود (رحمانی و صدیقی، ۱۳۹۲). با توجه به نتایج پژوهش‌های قبلی می‌توان گفت محافظه‌کاری، قابلیت اتکای سود را به دلیل کاهش عدم تقارن اطلاعاتی، افزایش می‌دهد (ابراهیمی و احمدی مقدم، ۱۳۹۴). در نتیجه به دلیل جلوگیری از رفتارهای فرصت طلبانه مدیران در گزارشگری سود، دقت سود گزارش شده بیشتر خواهد شد. بنابراین از این جهت، محافظه‌کاری شرطی شاخص مستقیم دقت سود است (آی‌نگر و زامپلی، ۲۰۱۲؛ واتز^۶، ۲۰۰۳). از طرفی شناسایی سریع تر و به هنگام‌تر رویدادهای کاهنده سود و در مقابل عدم شناخت رویدادهای افزایشی سود می‌تواند منجر به شناسایی بخشی از هزینه‌های دوره‌های آتی در دوره جاری گردد. این امر به نوبه خود می‌تواند از دقت سود کاسته و هزینه اخذ تصمیمات نادرست را بر سرمایه‌گذاران بالفعل و بالقوه تحمیل

1 Positive discretionary accruals

2. DeFond & Park

3. Liang

4 . Roychowdhury

5 Positive real activity manipulation

6. Watts

کند. بنابراین از این جهت محافظه کاری شرطی، شاخص معکوس دقت سود خواهد بود (پیک^۱ و همکاران، ۲۰۰۷).

۲-۱-۳- تطابق در آمد و هزینه

تطابق به دو صورت قوی یا ضعیف صورت می گیرد. در تطابق کامل، همه هزینه ها به طور مستقیم قابل ردیابی با درآمدهای خاص خود هستند و این امر باعث کاهش نوسان سود و بازده و افزایش پایداری سود و در نتیجه افزایش دقت سود می شود و تطابق ضعیف باعث کاهش سودآوری اقتصادی، کاهش دقت سود و نیز افزایش عدم اطمینان و سوگیری های رفتاری شده و در نتیجه باعث ایجاد اشتباهاتی در پیش بینی سرمایه گذاران خواهد شد (شات^۲، ۲۰۱۱). بنابراین یکی از عوامل حسابداری، که بر نوسان پذیری و اختلال سود و در نتیجه دقت سود موثر است؛ تطابق ضعیف است. تطابق ضعیف عمدتاً ناشی از : الف) عوامل غیر قابل اجتناب تجاری، ب) موارد مرتبط با اختیار مدیریت در گزارشگری مالی و ج) قواعد و اصول حسابداری است (دیچو و تانگ، ۲۰۰۸؛ دانلسون و همکاران، ۲۰۱۱). از اینرو انتظار بر این است که شرکت های با تطابق بیشتر به عنوان شاخص مستقیم دقت سود، پاداش بیشتری داشته باشند (دیچو و تانگ، ۲۰۰۸؛ شات، ۲۰۱۱).

۲-۱-۴- دقت پیش بینی جریان های نقدی

اهمیت پیش بینی جریان های نقدی به این دلیل است که در هر واحد اقتصادی، بازتاب تصمیم گیری مدیریت در برنامه های کوتاه مدت و بلندمدت و طرح های سرمایه گذاری و تامین مالی خواهد بود. بدون پیش بینی جریان های نقدی، قضاوت و تصمیم گیری و انتخاب مناسب ترین راه کار، ممکن نیست. بی ثباتی سود، نشان دهنده بی ثباتی محیط عملیاتی شرکت است و انتظار بر این است که بی ثباتی جریان های نقد با بی ثباتی سود، بیشتر شود و سبب خطای بیشتر مدل های تعهدی در پیش بینی جریان های نقدی شود (یودر^۳، ۲۰۰۶). در این راستا یکی از شاخص های دقت اطلاعات مالی، توانایی اجزای سود تعهدی حسابداری (تحت شرایط انعطاف پذیری و اختیار عمل در انتخاب از میان رویه ها و برآوردهای حسابداری) برای پیش بینی جریان های نقدی مورد انتظار آینده است، بنابراین بالا بودن دقت و توان پیش بینی کنندگی اجزای تعهدی از شاخص های تعیین محتوای اطلاعاتی و همچنین محتوای اطلاعاتی عایدات حسابداری، کیفیت گزارشگری مالی و بنابراین شاخص مستقیم دقت سود است (بارث و همکاران، ۲۰۰۱؛ کوهن^۴، ۲۰۰۴). در این

1. Paek
2. Schutt
3. Yoder
4. Cohen

راستا انتظار می‌رود شرکت‌های با دقت بالای پیش‌بینی جریان‌های نقدی، دارای دقت سود بیشتر و در نتیجه پاداش بیشتری باشند

۳- پیشینه تجربی پژوهش

۳-۱- پیشینه خارجی

سانشین و همکاران (۲۰۱۶)، با بررسی عوامل موثر بر پاداش مدیران، قبل و بعد از درماندگی مالی نشان دادند که طی دوره های بحران مالی، معمولاً برنامه‌های پاداش، مبتنی بر جریان نقدی بوده است تا موجب انگیزش مدیریت برای مدیریت نقدینگی شود بنابراین در این وضعیت، دقت سود و تغییرات آن کمترین سهم را در برنامه‌های انگیزشی مدیران خواهند داشت.

کازان (۲۰۱۶)، با بررسی اثر پاداش بر عملکرد نشان داد که اقلام تعهدی سبب بهبود سودمندی سود حسابداری در ارزشیابی سهام و انعقاد قرارداد با اعتبار دهندگان و مدیران، از طریق بهبود تغییرات موقت در جریان‌های نقدی عملیاتی و جریان های نقد آزاد می‌شود.

ریتاتا و کومرا (۲۰۱۶)، با بررسی رابطه بین پاداش و عملکرد شرکت‌ها نشان دادند که معیارهای سنجش عملکرد در برنامه‌های پاداش مدیران، بیشتر مبتنی بر اقلام تعهدی است تا اقلام نقدی. که این نتایج بیانگر نقش مفید سود تعهدی در کارایی قراردادهای و کاهش مشکلات نمایندگی بین مالک و مدیر است.

بیجانچی و چن (۲۰۱۵)، با بررسی رابطه بین پاداش و عملکرد، نشان دادند که بر اثر مدیریت افزایشی سود، میزان محافظه‌کاری مشروط در شرکت‌ها کاهش می‌یابد که به معنای این است که سودهای شرکت‌های پیش‌گفته دارای دقت سود پایینی هستند.

شوتا^۱ (۲۰۱۲) با بررسی رابطه پاداش و محافظه‌کاری به این نتیجه رسیدند که محافظه‌کاری حسابداری با میزان پاداش مدیران رابطه منفی دارد و این رابطه در موسساتی که پاداش، مضرب بزرگی از سود می باشد، بیشتر است یعنی محافظه‌کاری سبب کاهش دقت سود، در نتیجه کاهش پاداش می‌شود.

آینگر وزامپلی^۲ (۲۰۱۲) با مطالعه چگونگی تأثیر محافظه‌کاری حسابداری بر رابطه بین پاداش مدیران اجرایی و سود حسابداری نشان داد که، محافظه‌کاری حسابداری بطور قابل توجهی رابطه بین تغییرات در سودها و تغییرات در پاداش را افزایش می دهد که نشانگر توجه کافی به محافظه‌کاری در برنامه‌های پاداش است.

1. Shota

2. Iyengar & Zampelli

راج و تیلور^۱ (۲۰۱۱) با بررسی نقش محافظه‌کاری در کیفیت گزارشگری نشان دادند که محافظه‌کاری حسابداری، موجب مدیریت سود می‌شود و در نتیجه موجب کاهش دقت سود، اما از طرف دیگر آن‌ها به این نتیجه رسیدند که محافظه‌کاری موجب کاهش عدم تقارن اطلاعاتی^۲ و بهبود شفافیت افشاء^۳ اطلاعات صورت‌های مالی می‌شود یعنی موجب افزایش دقت سود می‌شود. تاناساکا^۴ و همکاران (۲۰۱۱) با بررسی پاداش بازار برای دستیابی به سودهای پیش‌بینی شده، به این نتیجه رسید که توسل به مدیریت سود واقعی برای دستیابی به آستانه‌های سود در طول همان سال توسط مشارکت‌کنندگان بازار، مورد جریمه واقع می‌شود یعنی بازار، دقت سود گزارش شده را شناسایی و نسبت به آن واکنش نشان می‌دهد.

۳-۲- پیشینه داخلی

بر اساس پژوهش پورزمانی و طرازیان (۱۳۹۵)، در ایران مدیران برای دریافت پاداش، نیازی به تغییر شایان توجه در سود شرکت ندارند و بر مبنای روند و عرف معمول، حتی اگر سود شرکت کاهش یابد باز هم پاداش خود را دریافت می‌کنند که نشانگر عدم توجه کافی به دقت سود در برنامه‌های پاداش است.

فخاری و رضانی (۱۳۹۵)، با مطالعه ارتباط رفتار هزینه‌ها و تغییرات پاداش هیئت مدیره به این نتیجه رسیدند که رفتار هزینه‌ها می‌تواند بر میزان پاداش مدیران تأثیر بگذارد و همچنین مبنای پاداش‌های وضع شده در شرکت‌های مورد بررسی از تقارن برخوردار نمی‌باشد؛ لذا، می‌توان گفت که در شرکت‌های ایرانی بدون توجه به دقت سود از مدیران به‌طور کورکورانه از طریق پاداش حمایت می‌شود.

حیدری و رنجبری (۱۳۹۴) با بررسی تأثیر پاداش هیأت‌مدیره بر پیش‌بینی سود، نشان دادند که که سود سال جاری و پاداش پرداخت شده به هیأت‌مدیره در پیش‌بینی سود آتی نقش مهمی دارند که حاکی از دقت سود در پیش‌بینی عملکرد آتی است.

سجادی و زارع زاده (۱۳۹۰)، رابطه بین طرح‌های پاداش مدیران و معیارهای اقتصادی ارزیابی عملکرد را مورد بررسی قرار دادند. نتایج به دست آمده حاکی از این است که فاکتورهای اقتصادی ارزیابی عملکرد شرکت‌ها در تعیین پاداش هیأت‌مدیره حایز اهمیت است که این امر باعث می‌شود مدیران توجه خود را به شرکت و در جهت منافع سرمایه‌گذاران معطوف کنند.

1. Ruch & Taylor

2. Information asymmetry

3. Disclosure transparency

4. Athanasakou

زنجیردار و همکاران (۱۳۸۸)، با بررسی ارتباط بین پاداش مدیران و ویژگی های سود، نشان دادند که اگر پاداش مدیریت از سطح مورد نظر کمتر باشد مدیریت بخشی از سود سال های آتی را به دوره جاری منتقل می نماید و برعکس، که این اقدام دقت سود را به سبب دست کاری آن، کاهش می دهد.

۴- فرضیه های پژوهش

با توجه به مبانی نظری بیان شده در بخش قبلی، فرضیه های پژوهش به شرح زیر تدوین شده است:

فرضیه اول: بزرگی نسبی افزایش پاداش هنگام افزایش سود، بیشتر از بزرگی نسبی کاهش پاداش هنگام کاهش سود است.

فرضیه دوم: اقلام تعهدی اختیاری (غیرعادی) مثبت بر پاداش هیات مدیره تأثیر معنی داری دارد.

فرضیه سوم: دستکاری افزایشی سود از طریق هزینه های تولید غیرعادی بر پاداش هیات مدیره تأثیر معنی داری دارد.

فرضیه چهارم: دست کاری افزایشی سود از طریق جریان های نقدی عملیاتی غیرعادی بر پاداش هیات مدیره تأثیر معنی داری دارد.

فرضیه پنجم: دست کاری افزایشی سود از طریق هزینه های اختیاری غیرعادی بر پاداش هیات مدیره تأثیر معنی داری دارد.

فرضیه ششم: محافظه کاری شرطی بر پاداش هیات مدیره تأثیر معنی داری دارد.

فرضیه هفتم: تطابق درآمد و هزینه، بر پاداش هیات مدیره تأثیر معنی داری دارد.

فرضیه هشتم: دقت سود در پیش بین جریان های نقدی، بر پاداش هیات مدیره تأثیر معنی داری دارد.

۵- تعریف مدل ها و متغیرهای پژوهش

مدل ها و متغیرهای مورد استفاده برای آزمون فرضیات به ترتیب به شرح جدول ۲ و ۱ می باشند.

جدول ۱: مدل های آزمون فرضیه ها

فرضیه	مدل	مدل مورد استفاده برای آزمون
۱	۱	$\Delta \text{LN} \text{BONUS}_{it} = \beta_0 + \beta_1 \Delta \text{LN} \text{EPS}_{it} + \beta_2 (\text{Dec-Dummy}_{it} \times \Delta \text{LN} \text{EPS}_{it}) + \varepsilon$
۲	۲	$\text{BONUS} = \beta_0 + \beta_1 \text{EPS} + \beta_2 (\text{INAA}^+) + \beta_3 (\text{EPS} \times \text{INAA}^+) + \beta_4 (\text{EPS} \times \text{INAA} \text{Large}^+) + \beta_5 (\text{EPS} \times \text{INAA} \text{Small}^+) + \beta_6 (\text{RET}) + \beta_7 (\Delta \text{ROA}) + \varepsilon$
۳-۴ ۵	۳	$\text{BONUS} = \beta_0 + \beta_1 \text{EPS} + \beta_2 (\text{ABCFO}^+) + \beta_3 (\text{EPS} \times \text{ABCFO}^+) + \beta_4 (\text{ABPROD}^+) + \beta_5 (\text{EPS} \times \text{ABPROD}^+) + \beta_6 (\text{ABDISEX}^+) + \beta_7 (\text{EPS} \times \text{ABDISEX}^+) + \beta_8 (\text{RET}) + \beta_9 (\Delta \text{ROA}) + \varepsilon$
۶	۴	$\text{BONUS} = \beta_0 + \beta_1 \text{EPS} + \beta_2 (\text{BcScore}) + \beta_3 (\text{EPS} \times \text{BcScore}) + \beta_4 (\text{RET}) + \beta_5 (\Delta \text{ROA}) + \varepsilon$
۷	۵	$\text{BONUS} = \beta_0 + \beta_1 \text{EPS} + \beta_2 (\text{Matching}) + \beta_3 (\text{EPS} \times \text{Matching}) + \beta_4 (\text{RET}) + \beta_5 (\Delta \text{ROA}) + \varepsilon$
۸	۶	$\text{BONUS} = \beta_0 + \beta_1 \text{EPS} + \beta_2 (\text{PCF}) + \beta_3 (\text{EPS} \times \text{PCF}) + \beta_4 (\text{RET}) + \beta_5 (\Delta \text{ROA}) + \varepsilon$

جدول ۲: متغیرهای پژوهش

متغیر	نحوه محاسبه
متغیر وابسته	
BONUS	لگاریتم طبیعی پاداش هیات مدیره
ALNBONUS	لگاریتم تغییرات پاداش سال جاری نسبت به سال قبل مدیران
متغیر مستقل	
ΔLNEPS	لگاریتم تغییرات سود عملیاتی هر سهم نسبت به سال قبل
Dec_Dummy	متغیر موهومی مبنی بر اینکه اگر سود دوره جاری نسبت به سال قبل کاهش یافته باشد کد ۱ و در غیر این صورت کد صفر داده می شود
INAA	اقدام تعهدی غیرعادی مثبت (مدیریت سود فزاینده مثبتی بر اقدام تعهدی) می باشد که از متغیر موهومی کد ۱ برای اقدام تعهدی فزاینده سود (اگر اقدام تعهدی غیرعادی مثبت باشد) و در غیر این صورت کد صفر داده می شود. خود اقدام تعهدی غیرعادی برابر است با مقدار باقیمانده از مدل کل اقدام تعهدی، به شرح زیر است: که در آن TA کل اقدام تعهدی یعنی سود قبل از فعالیت های غیرعادی منهای جریان های نقد عملیاتی، A کل دارایی هادر پایان سال قبل، ΔSALES تغییرات فروش نسبت به سال قبل، PPE کل اموال، ماشین آلات و تجهیزات در پایان سال می باشد (ماتسوموتو، ۲۰۰۲ و بورگستلر و ایمس، ۲۰۰۳؛ لینگ، ۲۰۱۴؛ دیفاند و پارک، ۲۰۰۱). رابطه ۱) $\frac{TA}{A} = \beta_0 + \beta_1 \frac{1}{A} + \beta_2 \frac{\Delta \text{SALE}}{A} + \beta_3 \frac{\text{PPE}}{A} + \varepsilon_{it}$ INAA Large بیانگر اقدام تعهدی غیرعادی بزرگ برای مقادیر بالای میانگین اقدام تعهدی مثبت کد ۱ و در غیر این صورت کد صفر داده می شود، INAA Small بیانگر اقدام تعهدی غیرعادی کوچک برای مقادیر پایین تر از میانگین اقدام تعهدی مثبت کد ۱ و در غیر این صورت کد صفر داده می شود،

جریان‌های نقد عملیاتی غیرعادی افزایشی سود. معادل (ε) باقیمانده مدل زیر که برای مقادیر افزایشی سود کد ۱ و در غیر اینصورت کد صفر داده می‌شود: رابطه (۲) $\frac{CFO_{it}}{TA_{it-1}} = \beta_1 \frac{1}{TA_{it-1}} + \beta_2 \frac{Sales_{it}}{TA_{it-1}} + \beta_3 \frac{\Delta Sales_{it}}{TA_{it-1}} + \varepsilon_{it}$ Sales_{it} فروش دوره جاری، CFO_{it} جریان نقد عملیاتی دوره جاری، ΔSales_{it} تغییرات فروش نسبت به سال قبل، TA_{it-1} کل دارایی‌های پایان دوره قبل (گانی، ۲۰۱۰؛ رویچودوری، ۲۰۰۶؛ ژیانگ، ۲۰۱۶).	ABCFO
هزینه‌های غیرعادی تولید افزایشی سود. معادل باقیمانده مدل زیر که برای مقادیر افزایشی سود کد ۱ و در غیر اینصورت کد صفر داده می‌شود: رابطه (۳) $\frac{Prod_{it}}{TA_{it-1}} = \beta_1 \frac{1}{TA_{it-1}} + \beta_2 \frac{Sale_{it}}{TA_{it-1}} + \beta_3 \frac{\Delta Sale_{it}}{TA_{it-1}} + \beta_4 \frac{\Delta Sales_{it-1}}{TA_{it-1}} + \varepsilon_{it}$ Prod_{it} هزینه‌های تولید شرکت در پایان سال t که برابر است با حاصل جمع بهای تمام شده کلای فروش رفته و تغییرات موجودی کالا، ΔSale_{it-1} معادل تغییرات فروش در پایان سال قبل (گانی، ۲۰۱۰؛ رویچودوری، ۲۰۰۶؛ ژیانگ، ۲۰۱۶).	ABPROD
هزینه‌های اختیاری غیرعادی افزایشی سود. معادل باقیمانده مدل زیر که برای مقادیر افزایشی سود کد ۱ و در غیر اینصورت کد صفر داده می‌شود: رابطه (۴) $\frac{Disexp_{it}}{TA_{it-1}} = \beta_1 \frac{1}{TA_{it-1}} + \beta_2 \frac{Sale_{it}}{TA_{it-1}} + \varepsilon_{it}$ معادل هزینه‌های اختیاری پایان سال که برابر است با هزینه‌های توزیع و فروش و عمومی و اداری (گانی، ۲۰۱۰؛ رویچودوری، ۲۰۰۶؛ ژیانگ، ۲۰۱۶).	ABDISX
محافظه کاری شرطی. باسو برای آزمون پیش بینی‌های خود از جنبه به هنگامی، از رگرسیون مقطعی مبتنی بر صنعت به شرح زیر استفاده کرد: رابطه (۵) $EPS_{it} = \beta_0 + \beta_1 DR_{it} + \beta_2 RET_{it} + \beta_3 DR_{it} \times RET_{it} + \varepsilon_{it}$ که EPS عبارت از نسبت سود هر سهم قبل از ارقام غیرعادی شرکت در سال t تقسیم بر قیمت سهام سال قبل، RET_{it} بازده سهام برای ۹ ماه قبل از پایان سال مالی t تا سه ماه بعد از پایان سال t و DR_{it} متغیر مجازی است که اگر بازده سالانه RET_{it} منفی باشد مقدار آن برابر یک و در غیر اینصورت مقدار صفر منظور می‌شود. این رگرسیون براساس روش خان و واتز (۲۰۰۹) به شرح زیر، تعدیل می‌شود (به موقع بودن اخبار خوب (G-score) و عدم تقارن زمانی اخبار بد (C-score)، تابع خطی از ویژگی‌های خاص شرکتی (اهرم، اندازه و نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری) است): رابطه (۶) $G_Score_{it} = \beta_1 + \mu_{it} + \mu_{2t} SIZE_{it} + \mu_{3t} MTB_{it} + \mu_{4t} LEV_{it}$ رابطه (۷) $C_Score_{it} = \beta_1 + \lambda_{1t} + \lambda_{2t} SIZE_{it} + \lambda_{3t} MTB_{it} + \lambda_{4t} LEV_{it}$ که size = لگاریتم طبیعی کل دارایی‌های شرکت MTB = ارزش بازار سرمایه تقسیم بر ارزش دفتری سرمایه و LEV = نسبت بدهی به کل دارایی‌ها. محافظه کاری شرطی عبارت است مقدار بدست آمده برای C-Score، بعد از جایگذاری ضرایب λ در مدل بالا (ضرایب λ بعد از جایگزینی G_Score و C_Score در رابطه اولیه (۵) و تخمین آن بدست می‌آید).	BcScore

ت تطابق در آمد و هزینه. معادل ضریب هزینه های جاری (β_3) در رگرسیون تخمینی زیر بر اساس داده های مقطعی سالیانه برای هر سال (دیچو و تانگ، ۲۰۰۸؛ شات، ۲۰۱۱): $\text{Revenues}_{i,t} = \beta_{1,t} + (\beta_{2,t} \times \text{TotalExpenses}_{i,t-1}) + (\beta_{3,t} \times \text{TotalExpenses}_{i,t}) + (\beta_{4,t} \times \text{TotalExpenses}_{i,t+1}) + \varepsilon_{it}$ (رابطه ۸) $\text{TotalExpenses}_{i,t-1}$ = هزینه های (بهای) تمام شده کالای فروش رفته و هزینه های توزیع و فروش و عمومی و اداری) سال گذشته، $\text{TotalExpenses}_{i,t}$ = هزینه های سال جاری، $\text{TotalExpenses}_{i,t+1}$ = هزینه های سال بعد (که از طریق تخمین بدست می آیند) (اقلام بر اساس متوسط دارایی ها تعدیل شدند).	Matching
دقت پیش بینی سود. معادل ε_{it} قدرمطلق پسماندها و معیار تجربی اندازه گیری قابلیت پیش بینی - عناصر سود است. هر قدر پسماندها کوچکتر باشد بیانگر قابلیت پیش بینی بیشتر است. برای اندازه گیری قابلیت پیش بینی اطلاعات مالی به صورت تجربی، از پس ماندهای معادله رگرسیون پیش بینی جریان های نقدی آینده با استفاده از اجزای تشکیل دهنده سود عملیاتی حسابداری یک دوره قبل استفاده می شود (بارث و همکاران، ۲۰۰۱؛ کوهن، ۲۰۰۴): $\text{CFO}_{i,t+1} = \beta_0 + \beta_1 \text{CFO}_{it} + \beta_2 \Delta \text{AR}_{it} + \beta_3 \Delta \text{INV}_{it} + \beta_4 \Delta \text{AP}_{it} + \beta_5 \text{DEPR}_{it} + \beta_6 \text{OTHER}_{it} + \varepsilon_i$ (رابطه ۹) CFO = جریان های نقدی، ΔAR = تغییر در حساب های دریافتنی، ΔINV = تغییر در موجودی ها، ΔAP = تغییر در حساب های پرداختنی و بدهی های معوق، DEPR = هزینه استهلاک دارایی های ثابت مشهود و نامشهود، OTHER = خالص سایر اقلام تعهدی که به صورت زیر محاسبه شد: $\text{OTHER}_{it} = \text{OP}_{it} - (\text{CFO}_{it} + \Delta \text{AR}_{it} + \Delta \text{INV}_{it} - \Delta \text{AP}_{it} - \text{DEPR}_{it})$ (رابطه ۱۰) OP = سود عملیاتی و ε = مقدار خطا که فرض شد دارای میانگین صفر و واریانس ثابت باشد.	PCF
متغیر کنترل	
بازده سالانه سهام	RET
تغییرات سالانه در نرخ بازده دارایی ها. مطابق با پژوهش های قبلی، فارمر ^۱ (۲۰۰۸)، جکسون ^۲ و همکاران (۲۰۰۸)، شاو و ژانگ ^۳ (۲۰۱۰)، کیلر و لویز ^۴ (۲۰۱۳)، بازدهی سهام و بازدهی دارایی ها از عوامل تعیین کننده پاداش مدیران است.	ΔROA

۶- روش شناسی پژوهش

پژوهش حاضر بر اساس هدف، از نوع توصیفی و بر اساس ماهیت و روش از نوع همبستگی و پس رویدادی است. با توجه به اینکه این پژوهش می تواند در فرآیند انگیزش صحیح مدیران همه شرکت ها در راستای بیشینه سازی ارزش شرکت و ارزش سهامداران و نیز برای جلوگیری از انتقال ناعادلانه ثروت میان مدیران، سهامداران و سرمایه گذاران و همچنین در راستای پاداش دهی مناسب، دقیق و عادلانه مدیران مورد استفاده قرار گیرد، نوع پژوهش، کاربردی محسوب می شود. جامعه ی آماری مورد مطالعه ی این پژوهش، کلیه شرکت های پذیرفته شده در بورس

1. Farmer
2. Jackson
3. Shaw & Zhang
4. Caylor & Lopez

اوراق بهادار تهران بین سال‌های ۱۳۸۷ تا ۱۳۹۴ است. در این تحقیق، برای انتخاب نمونه، از کل داده‌های در دسترس استفاده شده می‌شود. نخست تمام شرکت‌هایی که می‌توانستند در نمونه-گیری شرکت کنند، انتخاب، سپس به روش حذف سیستماتیک از بین کلیه شرکت‌های موجود، شرکت‌هایی که واجد هر یک از شرایط زیر نبوده‌اند، حذف شده و در نهایت شرکت‌های باقی‌مانده برای انجام آزمون انتخاب شدند: عضویت پیش از سال ۱۳۸۷ در بورس تهران، دوره‌ی مالی شرکت‌ها منتهی به پایان اسفند ماه، عدم تغییر دوره‌ی مالی طی دوره مورد نظر، نمونه آماری شامل شرکت‌های واسطه‌گری مالی، سرمایه‌گذاری، لیزینگ، بانک‌ها و شرکت‌های بیمه نباشند و در دسترس بودن اطلاعات. با این شرایط، تعداد ۱۲۱ شرکت به شرح زیر انتخاب شدند:

نوع محدودیت	تعداد شرکت‌ها
تعداد کل شرکت‌های بورسی	۴۳۵
محدودیت مربوط به سال مالی منتهی به پایان اسفند ماه، عدم تغییر سال مالی	۷۵
محدودیت مربوط به ناقص بودن داده‌های برخی شرکت‌ها در فاصله ۱۳۸۳-۱۳۹۴	۹۴
محدودیت مربوط به حذف بانک‌ها و موسسات مالی و شرکت‌های سرمایه‌گذاری مالی (به دلیل ماهیت متفاوت فعالیت آنها از سایر واحدهای تجاری)	۱۴۵
شرکت‌های باقی‌مانده	۱۲۱

۷- یافته‌های پژوهش

۷-۱- آماره‌های توصیفی

آماره‌های توصیفی در جدول ۳ به نمایش گذاشته شده است. تفاوت زیاد بین کمینه و بیشینه متغیرهای پژوهش به دلیل تفاوت در اندازه شرکت‌های نمونه و امری اجتناب‌ناپذیر است. واوس^۱ (۲۰۰۲) عنوان می‌کند که زمانی که اندازه نمونه بزرگ‌تر از ۱۰۰ باشد (معیاری تقریبی برای توزیع نرمال) احتمال نرمال بودن داده‌ها افزایش می‌یابد. نزدیک بودن مقادیر میانه و میانگین نشان می‌دهد که توزیع داده‌ها نرمال است. اندازه بالای انحراف معیار برای پاداش بیانگر، غیریکنواختی در پرداخت پاداش است، هزینه‌های تولید غیرعادی با میانگین ۰/۰۵۹ و هزینه‌های اختیاری غیرعادی با میانگین ۰/۰۲۰۷-، به ترتیب بیشترین و کمترین مدیریت سود را به خود اختصاص داده‌اند. شرکت‌های مورد مطالعه غالباً از طریق دست‌کاری هزینه‌های تولید غیرعادی وجریان‌های نقد عملیاتی غیرعادی به دنبال افزایش سود و از طریق هزینه‌های اختیاری غیرعادی به دنبال کاهش سود هستند.

جدول شماره ۳: جدول توصیفی

متغیر	نماد	میانگین	میان	انحراف معیار	کمینه	بیشینه
لکاریم پاداش هیات مدیره	lnBONUS	۴/۹	۳/۶	۱۶/۳	۰۰۰/۰	۷/۱۰
لکاریم سود هر سهم	lnEPS	۰/۶	۱۳/۰	۵۰/۰	۷۳/-۸	۸۵/۱
اقدام تعهدی غیرعادی	INAA	۰۰۲۱/۰	۰۱۰/-۰	۱۴۳/۰	۵۵۴/-۰	۹۷۳۹/۰
هزینه های تولید غیرعادی	PORD	۰/۰۰۵۹	۰۱۳/۰	۱۵۷/۰	۷۱۱/-۰	۶۸۸/۰
جریان های نقد عملیاتی غیرعادی	CFO	۰/۰۰۳۱	۰۱۴/-۰	۱۵۳/۰	۹۰۳/-۰	۹۷۸/۰
هزینه های اختیاری غیرعادی	DISS	-۰/۰۰۲۰	۰۰۴/-۰	۰۳۷/۰	۰۹۲/-۰	۲۰۴۴/۰
محافظه کاری شرطی	G_SCORE	۰۱۵۵/۰	۰۱۳۲/۰	۱۵۵/۰	۴۸/-۱	۸۱۰۹/۰
تطابق درآمد و هزینه	Matching	۶۹۴/۰	۰/۵۹۱	۵۱۶/۰	۰/۰۰۳۹	۳/۹۲۴
دقت پیش بینی جریان های نقدی	PCF	۰/۰۰۴۲	-۰/۰۰۰۶	۰/۱۱۸	-۰/۵۷۱	۰/۵۳۱
تغییرات در بازدهی دارایی ها	Δ ROA	۰۱/۰	۰/۰	۱۱/۰	۴۷/-۰	۷/۰
بازدهی سهام	RET	۴۶/۰	۱۱/۰	۰۷/۱	۷۴/-۰	۵۹/۸

میانگین محافظه کاری شرطی با مقدار ۰/۰۱۵۵ بیانگر رویکرد محافظه کاری پایین شرکت های مورد مطالعه، تطابق درآمد و هزینه با میانگین ۰/۶۹۴ بیانگر تطابق خوب در گزارشگری و دقت پیش بینی جریان های نقدی با میانگین ۰/۰۰۴۲ حاکی از دقت پایین پیش بینی جریان های نقدی است.

۷-۲-آمار استنباطی

در راستای آزمون فروض الگوهای کلاسیک رگرسیون خطی، نتایج آزمون ریشه واحد با استفاده از آزمون لوین، لین و چو بیانگر آن بود که سطح معناداری برای همه متغیرهای پژوهش کمتر از ۱٪ است بنابراین همه متغیرها در سطح مانا قراردارند. نتایج آزمون بروش-پاگان با سطح معنی داری زیر ۵ درصد بیانگر وجود ناهمسانی واریانس بود که از طریق حداقل مربعات تعمیم یافته رفع شد. برای بررسی وجود همخطی بین متغیرهای توضیحی از آزمون عامل تورم واریانس استفاده شده است. اگر بیشترین مقدار عامل تورم واریانس بزرگتر از عدد ۱۰ باشد نشان دهنده همخطی بین متغیرهای مستقل است. نتایج این آزمون بیانگر این است که برای همه متغیرهای مستقل مقدار VIF کمتر از ۱۰ می باشد، بنابراین همخطی بین آنها وجود ندارد. سطح معنی داری آزمون جاکوبار در مورد فرض نرمال بودن توزیع مانده ها، بزرگتر از ۵ درصد بوده و فرض صفر مبنی بر نرمال بودن توزیع مانده ها تأیید گردید. همچنین نتایج آزمون دوربین واتسون

(طبق جداول) برای بررسی فرض نبود خودهمبستگی در الگوها حاکی از آن بود که مقدار آماره این آزمون بین ۲/۵ و ۱/۵ است، لذا فرض نبود خودهمبستگی تأیید می‌شود. قبل از برازش الگوها لازم است تا آزمون F لیمر به منظور بررسی انتخاب بین روش داده‌های تابلویی در مقابل روش داده‌های ترکیبی برای الگوی بالا انجام شود. نتایج حاصل از آزمون F لیمر برای الگوی پژوهش در جدول شماره (۴) نشان داده شده است.

جدول شماره (۴): نتایج آزمون F لیمر برای الگوهای پژوهش

الگوی تحقیق	آماره	سطح خطا	روش پذیرفته شده
الگوی شماره ۱ (چسبندگی پاداش)	۲۰۹/۳	۰۰۲۳/۰	الگوی اثرات ثابت
الگوی شماره ۲ (اقدام تعهدی اختیاری)	۳۷۵/۳	۰۰۱۴/۰	الگوی اثرات ثابت
الگوی شماره ۳ (دست‌کاری فعالیت‌های واقعی)	۰۵۹/۴	۰۰۵/۰	الگوی اثرات ثابت
الگوی شماره ۴ (محافظه‌کاری شرطی)	۳۴۳/۳	۰۰۱۶/۰	الگوی اثرات ثابت
الگوی شماره ۵ (تطابق درآمد و هزینه)	۵/۳۶۳	۰/۰۰۰	الگوی اثرات ثابت
الگوی شماره ۶ (دقت پیش‌بینی جریان‌های نقدی)	۵/۴۵۵	۰/۰۰۰	الگوی اثرات ثابت

جدول شماره (۵): نتایج آزمون هاسمن برای الگوهای پژوهش

الگوی تحقیق	آماره	سطح خطا	روش پذیرفته شده
الگوی شماره ۱ (چسبندگی پاداش)	۱۹۲۸/۱	۵۵۰۸/۰	الگوی اثرات تصادفی
الگوی شماره ۲ (اقدام تعهدی اختیاری)	۶۳۱۹/۲۳	۰۰۱۳/۰	الگوی اثرات ثابت
الگوی شماره ۳ (دست‌کاری فعالیت‌های واقعی)	۹۵۶۸/۶۰	۰/۰۰۰۰	الگوی اثرات ثابت
الگوی شماره ۴ (محافظه‌کاری شرطی)	۷۱۳۵/۱	۸۸۷۲/۱	الگوی اثرات تصادفی
الگوی شماره ۵ (تطابق درآمد و هزینه)	۳۵/۹۸۲	۰/۰۰۰	الگوی اثرات ثابت
الگوی شماره ۶ (دقت پیش‌بینی جریان‌های نقدی)	۴/۰۱۷۹	۰/۵۴۶	الگوی اثرات تصادفی

همانطور که در جدول شماره (۴) و (۵) قابل مشاهده است، نتایج حاکی از رد شدن فرضیه‌ی H_0 برای الگوهای پژوهش، به غیر از الگوی شماره ۲ و ۳ بوده، در نتیجه برای الگوی شماره ۱، ۴ و ۶، الگوی داده‌های تابلویی با اثرات تصادفی و برای الگوی شماره ۲، ۳ و ۵، الگوی داده‌های تابلویی با اثرات ثابت ارجح است.

۷-۳- آزمون فرضیه‌های پژوهش

همانطور که در جداول ۴ تا ۹ قابل مشاهده است، آماره دوربین واتسون برای همه مدل‌ها مابین ۱/۵ و ۲/۵ است و خود همبستگی جمله‌ای اخلال رد می‌شود. مقدار احتمال مربوط به آماره F برای تصریح برابر ۰/۰۰ است و لذا فرض صفر مبنی بر خطای تصریح مدل رد می‌شود. در نتیجه، در سطح اطمینان ۹۹ درصد، معنی‌دار بودن مدل‌ها پذیرفته می‌شود.

۷-۳-۱-آزمون فرضیه اول پژوهش

جدول شماره ۶، نتایج حاصل از برآورد پارامترهای مدل تغییرات سود و اثر آن بر پاداش مدیران (اثر چسبندگی) را نشان می‌دهد. برای این مدل، ضریب متغیر سود هر سهم، حاکی از تاثیرگذاری آن بر پاداش مدیران است. اگر پاداش چسبنده است، باید درصد افزایش در پاداش در دوره های افزایش سود بیشتر از درصد کاهش پاداش در دوره های کاهش سود باشد، $(\beta_1 > \beta_1 + \beta_2)$ به عبارت دیگر $\beta_1 > 0$ و $\beta_2 < 0$ باشد. همانطور که قابل مشاهده است درصد افزایش در پاداش در دوره های افزایش سود بیشتر از درصد کاهش پاداش در دوره های کاهش سود می‌باشد، پاداش نسبت به سود حالت چسبندگی دارد.

جدول شماره ۶: آزمون چسبندگی پاداش

متغیر	نماد	ضریب	خطای استاندارد	آماره t	سطح معناداری
سود هر سهم	EPS	۰/۲۹۱	۰/۰۳۷	۷/۶۸۶	۰/۰۰۰
لگاریتم تغییرات سود	$\Delta \ln \text{EPS}$	-۰/۵۰۷	۰/۰۶۵	-۷/۷۹۰	۰/۰۰۰
ضریب ثابت	C	۲/۱۵۵	۰/۱۸۴	۱۱/۶۸۷	۰/۰۰۰
۴۲/۴۱۷ F آماره		سطح معناداری: ۰/۰۰۰	دورین واتسون: ۱/۸۵۸	ضریب تعیین: ۰/۰۸۰۸	ضریب تعیین تعدیل شده: ۰/۰۷۸۹

۷-۳-۲- آزمون فرضیه دوم پژوهش

جدول شماره ۷، نتایج حاصل از برآورد پارامترهای مدل اقلام تعهدی غیرعادی مثبت و اثر آن بر پاداش مدیران را نشان می‌دهد. ضریب متغیر سود هر سهم، حاکی از تاثیرگذاری آن بر پاداش مدیران است. ضرایب شاخص‌های اقلام تعهدی غیرعادی مثبت و اثر متقابل آن با سود هر سهم، حاکی از تاثیرگذاری معنی‌دار و مثبت آنها با سود هر سهم است به گونه‌ای که این ضرایب، بزرگتر از ضریب سود هر سهم هستند یعنی توجه کافی به این اقلام صورت نمی‌گیرد ولی اثر متقابل اقلام تعهدی غیرعادی مثبت بزرگ با سود هر سهم، معنی‌دار نیست هرچند همین رابطه برای اقلام تعهدی غیر عادی مثبت کوچک، معنی‌دار و مثبت است که باز هم بیانگر عدم توجه کافی به آن است. ضرایب متغیرهای کنترل نیز حاکی از تاثیرگذاری معنی‌دار و مثبت تغییرات در بازدهی دارایی‌ها و بازدهی سهام بر پاداش مدیران است.

جدول شماره ۷: اقلام تعهدی اختیاری مثبت

متغیر	نماد	ضریب	خطای استاندارد	آماره	سطح معناداری
سود هر سهم	EPS	۶۶۴/۱	۳۲۲/۰	۱۶۷/۵	۰۰۰/۰
اقلام تعهدی غیرعادی مثبت	LNAA	۶۰۵/۲	۱۶۷/۱	۲۳۲/۲	۰۲۵۸/۰
اثر متقابل اقلام تعهدی غیرعادی مثبت و سود هر سهم	EPSLNAA	۳/۲۵۸	۱/۱۴۲	۲/۸۵۲	۰/۰۰۴۴
اثر متقابل اقلام تعهدی غیرعادی مثبت بزرگ و سود هر سهم	*EPS INAA Large	۱۴۵/-۵	۶۸۸/۲	۹۱۳/-۱	۰۵۶۰/۰
اثر متقابل اقلام تعهدی غیرعادی مثبت کوچک و سود هر سهم	*EPS INAA Small	۴۲۰/۵	۲۵۶/۲	۴۰۱/۲	۰۱۶۵/۰
تغییرات در بازدهی دارایی ها	ΔROA	۳۶۹/۳	۹۷۲/۰	۴۶۳/۳	۰۰۰۶/۰
باردهی سهام	RET	۲۴۹/۰	۱۰۷/۰	۳۲۴/۲	۰۲۰۳/۰
ضریب ثابت	C	۰۱۶/۲	۱۱۴/۰	۵۷/۱۷	۰۰۰/۰
آماره F: ۹۵۹/۱۰		سطح معناداری: ۰/۰۰۰	دوربین واتسون: ۸۶۴/۱	ضریب تعیین: ۱۳۸۶/۰	ضریب تعدیل شده: ۱۲۶۰/۰

۷-۳-۳- آزمون فرضیه سوم، چهارم و پنجم پژوهش

جدول شماره ۸، نتایج حاصل از برآورد پارامترهای مدل دست کاری فعالیت های واقعی فزاینده سود و اثر آن بر پاداش مدیران را نشان می دهد. ضرایب شاخص های جریان های نقد عملیاتی غیرعادی، هزینه های تولید غیرعادی و هزینه های اختیاری غیرعادی افزایشی سود، مطابق انتظار پژوهش بیانگر تاثیرگذاری معنی دار و منفی آنها بر پاداش مدیران است. به گونه ای که برای هر گونه دست کاری فعالیت های واقعی به شکل فزاینده سود، پاداش مدیران کاهش می یابد و نیز ضرایب شاخص های فوق الذکر و اثر متقابل آن با سود هر سهم حاکی از تاثیرگذاری معنی دار و مثبت آنها بر پاداش مدیران است. یعنی اگر افزایش سود هر سهم همراه با دست کاری فعالیت های واقعی فزاینده سود باشد، پاداش مدیران افزایش می یابد. ضرایب متغیرهای کنترل نیز حاکی از تاثیر گذاری معنی دار و مثبت تغییرات در بازدهی دارایی ها و بازدهی سهام بر پاداش مدیران است.

جدول شماره ۸: دست کاری فعالیت های واقعی فزاینده سود

متغیر	نماد	ضریب	خطای استاندارد	۴ آماره	سطح معناداری
سود هر سهم	EPS	۰.۳۳/۱	۴۴۳/۰	۳۳۲/۲	۰.۱۹/۰
جریان نقد عملیاتی غیر عادی فزاینده سود	CFO	۶۷۲/-۱	۸۱۰/۰	۰.۶۴/-۲	۰.۳۹/۰
اثر متقابل جریان نقد عملیاتی غیر عادی فزاینده سود و سود هر سهم	CFOEPS	۹۶۸/۵	۸۲۶/۱	۲۶۷/۳	۰.۱۱/۰
هزینه های تولید غیر عادی فزاینده سود	PORD	۱۳۵/-۳	۱۶۶/۱	۶۸۷/-۲	۰.۷۳/۰
اثر متقابل هزینه های تولید غیر عادی فزاینده سود و سود هر سهم	PORDEPS	۲۷۰/۵	۳۶۵/۲	۲۲۸/۲	۰.۳۶/۰
هزینه های اختیاری غیر عادی فزاینده سود	DISS	۷۱۵/-۸	۵۱۷/۳	۴۷۷/-۲	۰.۱۳/۰
اثر متقابل هزینه های اختیاری غیر عادی فزاینده سود و سود هر سهم	DISSEPS	۳۴۰/۲۴	۹۰۸/۶	۵۲۳/۳	۰.۰۰۴/۰
تغییرات در بازدهی دارایی ها	ΔROA	۷۵۲/۲	۹۹۷/۰	۷۵۹/۲	۰.۰۵/۰
بازدهی سهام	RET	۲۵۶/۰	۱۱۳/۰	۲۵۴/۲	۰.۲۴/۰
ضریب ثابت	C	۵۵۴/۲	۱۶۱/۰	۸۱۳/۱۵	۰.۰۰/۰
آماره ۳۰۰۷/۱۰F		سطح معناداری: ۰/۰۰۰	دورین واتسون: ۸۳۲۵/۱	ضریب تعیین: ۱۵۶۷/۰	ضریب تعیین تعدیل شده: ۱۴۱۵/۰

۷-۳-۴-آزمون فرضیه ششم پژوهش

جدول شماره ۹، نتایج حاصل از برآورد پارامترهای مدل محافظه کاری شرطی و اثر آن بر پاداش مدیران را نشان می دهد. برای این مدل، ضرایب متغیرهای محافظه کاری شرطی و اثر متقابل آن با سود هر سهم، با ضرایبی بالاتر از ضریب سود هر سهم، بیانگر تأثیر مثبت و معنی دار آنها بر پاداش مدیران است یعنی با افزایش محافظه کاری، پاداش نیز افزایش می یابد. ضریب متغیر تغییرات در بازدهی سهام نیز، حاکی از تاثیرگذاری معنی دار آن بر پاداش مدیران است ولی ضریب متغیر بازدهی سهام در این مدل معنی دار نیست.

جدول شماره ۹: محافظه کاری شرطی

متغیر	نماد	ضریب	خطای استاندارد	t آماره	سطح معناداری
سود هر سهم	EPS	۰.۶۲/۱	۲۴۵/۰	۳۲۴/۴	۰.۰۰۰/۰
محافظه کاری شرطی	G-SCORE	۲۳۲/۲	۸۹۴/۰	۴۹۵/۲	۰.۱۲۸/۰
اثر متقابل محافظه کاری شرطی و سود هر سهم	EPG-SCORE	۳۰۳/۱	۳۶۳/۰	۵۸۵/۳	۰.۰۰۴/۰
بازدهی سهام	RET	۱۳۰/۰	۱۴۴/۰	۹۰۴/۰	۳۶۶۱/۰
تغییرات در بازدهی دارایی ها	ΔROA	۶۴۹/۴	۹۳۷/۰	۹۵۷/۴	۰.۰۰/۰
ضریب ثابت	C	۲۲۰/۲	۲۴۰/۰	۲۲۸/۹	۰.۰۰/۰
آماره ۲۷۲/۲۰F		سطح معناداری: ۰/۰۰۰	دوربین واتسون: ۸۳۴/۱	ضریب تعیین: ۰.۹۵۳/۰	ضریب تعیین تعدیل شده: ۰.۹۰۶/۰

۷-۳-۵-آزمون فرضیه هفتم پژوهش

جدول شماره ۱۰، نتایج حاصل از برآورد پارامترهای مدل تطابق درآمد و هزینه و اثر آن بر پاداش مدیران را نشان می‌دهد. ضریب متغیرهای تطابق درآمد و هزینه و اثر متقابل آن با سود هر سهم، حاکی از تاثیرگذاری مثبت و معنی‌دار آنها بر پاداش مدیران است یعنی با افزایش تطابق درآمد، پاداش نیز افزایش می‌یابد. ولی برخلاف انتظار، ضریب اثر متقابل تطابق درآمد با سود هر سهم، کوچکتر از ضریب سود هر سهم است که نشانگر عدم توجه کافی به آن است.

جدول شماره ۱۰: تطابق درآمد و هزینه

متغیر	نماد	ضرایب	خطای استاندارد	t آماره	سطح معناداری
سود هر سهم	EPS	۲/۱۷۷	۰/۳۳۳	۶/۵۲۹	۰/۰۰۰
تطابق درآمد و هزینه	Matching	۰/۴۶۹	۰/۲۲۷	۲/۰۶۰	۰/۰۳۹
اثر متقابل تطابق درآمد و هزینه و سود هر سهم	EPS*Matching	۰/۸۸۰	۰/۴۱۵	۲/۱۲۱	۰/۰۳۴
بازدهی سهام	RET	۰/۲۹۱	۰/۱۱۸	۲/۴۵۳	۰/۰۱۴
تغییرات در بازدهی دارایی ها	ΔROA	۱/۸۹۰	۱/۱۷۵	۱/۶۰۸	۰/۱۰۸
ضریب ثابت	C	۴/۲۳۴	۰/۱۷۸	۲۳/۷۶۲	۰/۰۰۰
ضریب تعیین		۰/۲۰۴۵			
ضریب تعیین تعدیلی		۰/۱۹۴۵			
مقدار دوربین واتسون		۱/۵۲۸			
آماره F		۲۰/۴۴۸			
سطح معنی داری		۰/۰۰۰			

ضریب متغیر بازدهی سهام، حاکی از تاثیرگذاری معنی دار آن بر پاداش مدیران است ولی ضریب متغیر تغییرات در بازدهی دارایی‌ها در این مدل، معنی دار نیست.

۷-۳-۶-آزمون فرضیه هشتم پژوهش

جدول شماره ۱۱، نتایج حاصل از برآورد پارامترهای مدل دقت پیش بینی جریان‌های نقدی و اثر آن بر پاداش مدیران را نشان می‌دهد. ضریب متغیر سود هر سهم با، حاکی از تاثیرگذاری مثبت آن بر پاداش مدیران است. ضریب متغیرهای دقت پیش بینی جریان‌های نقدی و اثر متقابل آن با سود هر سهم، حاکی از تاثیرگذاری مثبت و معنی دار آنها بر پاداش مدیران است یعنی با افزایش دقت پیش‌بینی، پاداش نیز افزایش می‌یابد. ولی انتظار بر این بود که ضریب اثر متقابل دقت پیش‌بینی و سود هر سهم، بزرگتر از ضریب سود هر سهم باشد. یعنی پاداش برای اثر متقابل دقت پیش‌بینی و سود هر سهم، بزرگتر باشد. ضریب متغیر بازدهی سهام و تغییرات در بازدهی دارایی‌ها حاکی از تاثیرگذاری معنی دار آنها بر پاداش مدیران است.

جدول شماره ۱۱: دقت پیش بینی جریان های نقدی

متغیر	نماد	ضرایب	خطای استاندارد	آماره t	سطح معناداری
سود هر سهم	EPS	۲/۳۸۴	۰/۲۲۵	۸/۶۶۵	۰/۰۰۰
دقت پیش بینی جریان های نقدی	PCF	۲/۶۳۷	۰/۸۳۹	۳/۱۴۳	۰/۰۰۱
اثر متقابل دقت پیش بینی جریان های نقدی و سود هر سهم	EPS*PCF	۳/۱۲۳	۱/۵۲۱	۲/۰۵۳	۰/۰۴۰
بازدهی سهام	RET	۰/۲۶۷	۰/۱۱۷	۲/۲۸۴	۰/۰۲۲
تغییرات در بازدهی دارایی ها	ΔROA	۲/۸۵۴	۱/۱۶۳	۲/۴۵۳	۰/۰۱۴
ضریب ثابت	C	۴/۶۲۹	۰/۲۴۹	۱۸/۵۶	۰/۰۰۰
ضریب تعیین	۰/۱۴۴۶				
ضریب تعیین تعدیلی	۰/۱۴۰۱				
مقدار دوربین واتسون	۱/۶۳۶				
آماره F	۳۲/۴۹۸				
سطح معنی داری	۰/۰۰۰				

۸-نتیجه گیری و پیشنهادها

در این پژوهش، تأثیر ابعاد دقت سود بر پاداش هیات‌مدیره و نیز اثر چسبندگی پاداش مورد مطالعه قرار گرفته است. نتایج پژوهش حاکی از این است که پاداش دارای حالت چسبندگی با سود گزارش شده است. این نتیجه می‌تواند ناشی از پایداری موقت اخبار نامساعد و نیز پاداش‌های غیرواقعی باشد که با نتایج پژوهش‌های پورزمانی و طرازیان (۱۳۹۵)، ماتسوموتو (۲۰۰۲) و بورگسته‌لرو ایمس (۲۰۰۳)، هم راستا است. بنابراین پاداش چسبنده نشانه‌ای از دقت پایین سود

گزارش شده به عنوان معیار سنجش عملکرد است که کارایی قراردادهای را کاهش می‌دهد. بر اساس نتایج بدست آمده، تاثیرپذیری پاداش به ازای اقلام تعهدی غیرعادی مثبت و بزرگ، معنی‌دار نیست و در پاداش دهی به این اقلام توجه کافی نمی‌شود. ولی پاداش به ازای هر گونه افزایش در اقلام تعهدی غیرعادی مثبت، اثر متقابل آن با سود هرسهم و نیز اقلام تعهدی غیرعادی مثبت و کوچک، افزایش می‌یابد. که نشان از بی‌توجهی به افزایش سود بوسیله اقلام تعهدی غیرعادی و در نتیجه کاهش دقت سود است که این نتیجه هم راستا با نتایج پژوهش کازان (۲۰۱۶) مبنی بر نقش مثبت اقلام تعهدی در افزایش کارایی قراردادهای است ولی با پژوهش‌های لینگ (۲۰۱۴) و بیجانچی و چن (۲۰۱۵)، هم راستا نیست. در حالی که اگر هدف از سیستم انگیزشی و پاداش دهی، بیشینه کردن ارزش شرکت و در نتیجه، منافع همه گروه‌های ذینفع است، باید به اقلام تعهدی به ویژه اقلام تعهدی اختیاری فزاینده سود توجه بیشتری صورت گیرد. تاثیرگذاری معنی‌دار و منفی هر گونه دست‌کاری فعالیت‌های واقعی فزاینده سود به عنوان عامل کاهنده دقت سود گزارش شده، بر پاداش، بیانگر توجه کافی به این اقلام در تعیین پاداش هیئت مدیره است. این نتایج با نتایج پژوهش‌های قبلی یعنی بیجانچی و چن (۲۰۱۵)؛ گانی (۲۰۱۰) و آتاناساکا و همکاران (۲۰۱۱) هم راستا می‌باشد. بنابراین باید در مقابل سودهای دستکاری‌شده، واکنش منفی از طریق کاهش پاداش صورت گیرد تا هم از انتقال ناعادلانه ثروت جلوگیری شود و هم اینکه عاملی محرک برای هیأت‌مدیره در راستای انجام فعالیت‌های هم راستا با اصول و استانداردهای حسابداری باشد. از آنجایی که محافظه‌کاری شرطی بیانگر کارکرد نامتقارن اخبار خوب و بد بوده و در نتیجه دقت سود را کاهش می‌دهد، انتظار بر تاثیرگذاری منفی آن بر پاداش هیأت‌مدیره بود ولی می‌توان نتیجه حاصل را به دلیل نقش محافظه‌کاری مشروط در بازدارندگی رفتارهای فرصت‌طلبانه مدیران دانست. یعنی توجه بیشتر معطوف به نقش بازدارندگی محافظه‌کاری شرطی و محدود کردن اقدامات هیأت‌مدیره است. این نتایج از دید عامل کاهنده رفتار فرصت‌طلبانه، هم راستا با پژوهش‌هایی مانند آینگر و زامپلی (۲۰۱۲) و آتاناساکا و همکاران (۲۰۱۱) و از دید برخورد نامتقارن با اخبار، هم راستا با پژوهش پیک^۱ و همکاران (۲۰۰۷) است. نتایج پژوهش، حاکی از تاثیرگذاری مثبت تطابق درآمدها و هزینه‌ها به عنوان شاخص مستقیم دقت سود بر پاداش مدیران است. این نتیجه هم راستا با نتایج پژوهش‌های دیچو و تانگ (۲۰۰۸) و شات (۲۰۱۱)، مبنی بر پایداری بیشتر و دقت بیشتر سود و در نتیجه تاثیر مستقیم آن بر ارزش بازار شرکت است. دقت پیش‌بینی جریان‌های نقدی به عنوان شاخص مستقیم دقت سود و محتوای اطلاعاتی عایدات حسابداری، تاثیر مثبتی بر پاداش دارد که این نتیجه هم راستا

با نتایج پژوهش‌های بارت و همکاران (۲۰۰۱) و کوهن (۲۰۰۴)، است. بنابراین در نظام پاداش دهی در ایران به تطابق درآمد و هزینه و نیز دقت پیش بینی جریان‌های نقدی توجه کامل صورت می‌گیرد. پاداش دهی صرف بر اساس سود خالص گزارش شده، الزاما سبب انگیزش درست هیات‌مدیره و افزایش ارزش شرکت نمی‌شود. بلکه به دلیل انعطاف موجود در استانداردهای حسابداری و اختیار مدیران در گزینش رویه‌های حسابداری، این عمل ممکن است به انتقال ثروت از مالکان به مدیران شده و سبب کاهش ارزش شرکت شود. پیشنهاد می‌شود که در نظام پاداش دهی به هیئت مدیره، ویژگی‌های سود از جمله دقت سود (اقدام تعهدی اختیاری فزاینده سود، دست‌کاری فعالیت‌های واقعی فزاینده سود، محافظه‌کاری مشروط، تطابق درآمد و هزینه و نیز دقت پیش بینی جریان‌های نقدی توسط سود) مورد توجه و اعتنای کافی قرار گیرد و این شاخص‌ها محوریت اصلی در شاخص سنجش عملکرد داشته باشند تا پاداش دهی متناسب با عملکرد واقعی و صحیح هیات‌مدیره انجام گیرد. در این راستا اصلاح قانون تجارت در خصوص نحوه پرداخت پاداش، ضروری است. از محدودیت‌های پژوهش فعلی این است که پژوهش‌های بسیار اندکی به موضوع پاداش و نحوه بهینه سازی آن در شرکت‌ها پرداخته‌اند. که شاید یکی از دلایل آن عدم تمایل سهامداران عمده و مدیران عامل آنها برای ارایه اطلاعات و از طرفی عدم تبادل اطلاعات بین شرکت‌های مادر و یا نهادها و سازمان‌های صنعتی که متشکل از تعدادی واحدهای صنعتی هستند، می‌باشد (نمازی و سیرانی، ۱۳۸۳)، دیگر محدودیت این پژوهش در دسترس نبودن پاداش غیرنقدی مدیران بود که موجب شد تنها از پاداش نقدی تصویب شده توسط مجمع عمومی صاحبان سهام موجود در گزارش‌های مالی شرکت‌ها برای بررسی استفاده شود. با توجه به تعداد کم شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران نسبت به بورس‌های توسعه یافته و با در نظر گرفتن شرایط نمونه مورد بررسی برای انجام این پژوهش، به نظر می‌رسد حجم نمونه نهایی، به طور نسبی پایین‌تر از مطالعات مشابه در کشورهای توسعه یافته باشد. بنابراین نتایج پژوهش قابل تعمیم به سایر شرکت‌ها از جمله شرکت‌های خارج از بورس نخواهد بود لذا برای تعمیم نتایج این تحقیق به شرکت‌های غیر بورسی بایستی جوانب احتیاط را رعایت نمود.

۹- منابع و ماخذ

ابراهیمی، سیدکاظم و منصور احمدی مقدم. (۱۳۹۴). تأثیر اهرم مالی و محافظه‌کاری شرطی بر ناکارایی سرمایه‌گذاری شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، فصلنامه حسابداری مالی، ۷(۲۷): ۱۲۰-۱۰۲.

- اسکات، ویلیام. (۱۳۸۸). **تئوری حسابداری مالی**، جلد دوم، ترجمه، علی پارسائیان، تهران، انتشارات ترمه، ۷۹-۸۵.
- پورزمانی، زهرا و عباس طرازیان. (۱۳۹۵). تأثیر متقابل نوسان های بازده داراییها و بازده اوراق بهادار بر پاداش مدیران مبتنی بر نرخ رشد دارایی های نقدی. **بررسی های حسابداری و حسابرسی**، ۲۳ (۱): ۵۵-۷۲.
- حیدری، مهدی و علی رنجبری. (۱۳۹۴). بررسی تأثیر پاداش هیئت مدیره بر پیش بینی سود، **مجله دانش حسابرسی**، ۱۴ (۵۸): ۱-۱۶.
- رحمانی، علی و عبدالمجید صدیقی. (۱۳۹۲). سنجش محافظه کاری بر اساس مدل بسط یافته باسو در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. **فصلنامه حسابداری مالی**، ۵ (۱۸): ۴۵-۲۵.
- زنجیردار، مجید؛ محمدی، جلال و مصطفی عطاری. (۱۳۸۸). بررسی ارتباط بین پاداش مدیران و ویژگیهای سود بر مبنای حسابداری. اولین کنفرانس ملی حسابداری و مدیریت، شیراز، انستیتیوی بین المللی آموزش و تحقیق خوارزمی، <http://www.civilica.com>.
- زیمرمن، جerald و راس ال والتر. (۱۳۹۰). **تئوری اثباتی حسابداری**، ترجمه، علی پارسائیان، تهران، انتشارات ترمه: ۳۰۸-۳۱۸.
- سجادی، سید حسین و محمد صادق زارع زاده. (۱۳۹۰). بررسی رابطه بین طرح های پاداش مدیران و معیارهای اقتصادی ارزیابی عملکرد در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. **پژوهش های حسابداری مالی**، ۳ (۴): ۵۴-۴۱.
- فخاری، حسن و معصومه رمضانی. (۱۳۹۵). مطالعه ارتباط بین رفتار هزینه ها و تغییرات پاداش هیئت مدیره، **مجله دانش حسابداری**، ۵ (۴۲): ۲۵ - ۶.
- کردستانی، غلامرضا و رشید تاتلی. (۱۳۹۵). پیش بینی دستکاری سود: توسعه یک مدل. **بررسی های حسابداری و حسابرسی**، ۲۳ (۱): ۷۳-۹۶.
- نمازی، محمد و محمد سیرانی. (۱۳۸۳). بررسی تجربی سازه های مهم در تعیین قراردادها، شاخص ها و پارامترهای پاداش مدیران عامل. **بررسی های حسابداری و حسابرسی**، ۱۱ (۳۶): ۹۴-۶۵.
- مهرانی، ساسان؛ کرمی، غلامرضا؛ سید حسینی، سید مصطفی و مهتاب جهرومی. (۱۳۹۴). **تئوری حسابداری**، جلد دوم، تهران، انتشارات نگاه دانش: ۲۵۷-۲۵۴.

- Anderson, M.C., R. Banker, R. Huang, and S. Janakiraman. (2007). Cost behavior and fundamental analysis of SG&A costs, **Journal of Accounting, Auditing & Finance**, 22 (1): 1-28.
- Athanasakou, V., N.C. Strong, and M. Walker. (2011). The market reward for achieving analyst earnings expectations: does managing expectations or earnings management matter? **Journal of Business Finance & Accounting**, 38(1-2): 58-94.
- Barth, M., D.P. Cram, and K. Nelson. (2001). "Accruals and the Prediction of Future Cash Flows." **The Accounting Review**, (76): 25-58.
- Bartov, E., D.Givoly, and C. Hayn. (2002). The rewards to meeting or beating earnings expectations. **Journal of Accounting and Economics**, 33(2):173-204.
- Bianchi, G., and Y. Chen. (2015). CEO compensation and the performance of firms in the hospitality industry: a cross-industry comparison, **International Journal of Tourism Sciences**, 15(3-4): 121-138.
- Burgstahler, D., and M.J. Eames. (2003). Earnings management to avoid losses and earnings decreases: are analysts fooled? **Contemporary Accounting Research**, 20 (2): 253-294.
- Caylor, M.L., and T.J. Lopez. (2013). Cost behavior and executive bonus compensation. **Advances in Accounting**, (2): 232-242.
- Cohen, A. D. (2004). "Quality of Financial Reporting Choice: Determinants and Economic Consequences. (Unpublished Doctoral Dissertation)." Northwestern University, **SSRN**: 1-56.
- DeFond, M. L., and C.W. Park. (2001). The reversal of abnormal accruals and the market valuation of earnings surprises. **The Accounting Review**, 76 (3):375-404.
- Dechow, P. M. (2006). Asymmetric sensitivity of CEO cash compensation to stock returns: A discussion. **Journal of Accounting and Economics**, 42 (1-2): 193-202.
- Dichev, I., and V.W. Tang. (2008). Matching and the changing properties of accounting earnings over the last 40 years. **The Accounting Review**, 83 (6): 1425-1460.

- Donelcon, D. C., R.Jennings, and J. McInnis. (2011). "Changes or over time in the Revenue-Expense Relation: Accounting or Economics?" **The Accounting Review**, 3: 945-974.
- Farmer, m. (2008) Chief executive compensation and company performance: a weak relationship or measurement weaknesses? 17th **European Doctoral programs Association in Management & Business Administration** Summer Academy, Soreze, France, 6(12):415-439.
- Homburg, C., and J. Nasev. (2010). How timely are earnings when costs are sticky? implications for the link between conditional conservatism and cost stickiness", **American Accounting Association**, (6):1-35.
- Hui, K.W., S.R. Matsunaga, D. Morse. (2009). The Impact of conservatism on mmanagement quantitative earnings forecasts. **Journal of Accounting & Economics**, 47(3):192-207.
- Gunny, K. (2010). The Relation between Earnings Management Using Real Activities Manipulation and Future Performance: Evidence from Meeting Earnings Benchmarks, **Contemporary Accounting Research**, 27(3): 855-888.
- Iyengar, R., and E. Zampelli. (20۱۲). Doesaccounting conservatism pay? **Accounting and Finance**, 50 (1): 121-142.
- Jackson, S., T. Lopez., and A. Reitenga. (2008). Accounting fundamentals and CEO bonus compensation. **Journal of Accounting & Public Policy**, 27(5), 374-393.
- Kazan, E. (2016). The impact of CEO compensation on firm performance in Scandinavia. University of Twente. The Faculty of Behavioural, **Management and Social sciences**, 10 (9):1-10.
- LaFond, R., and R.L. Watts. (2007).The Information Role of Conservatism. Massachusetts Institute of Technology, **Accounting Review**, 83(2):447-478.
- Liang, L. (2014).An Examination of Earnings Benchmarks: Evidence from Japan. **Graduate School of Economics and Management Tohoku University**, 10 (4):113-173.
- Matsumoto, D. A. (2002). Management's incentives to avoid negative earnings surprises. **The Accounting Review**, 77 (3): 483-514.

- Pandher, G., and J. Pathak. (2014). The Essential Role of Accounting Earnings in Return-Maximizing CEO Compensation Contracts. **Odette School of Business University of Windsor**. 6 (1):1-37.
- Paek, W., L. Chen., and L. Sami. (2007). Accounting Conservatism, Earnings Persistence and Pricing Multiples on Earnings. **Journal of Contemporary Accounting and Economics Symposium**, 28(2): 233-260.
- Raithatha, M., and S. Komera. (2016). Executive compensation and firm performance: Evidence from Indian firms. **IIMB Management Review**, 28(3):160-169.
- Roychowdhury, S. (2006). Earnings management through real activities manipulation. **Journal of Accounting and Economics**, 42(3): 335-370.
- Ruch, G. and G. Taylor. (2011). Accounting Conservatism and its Effects on Financial Reporting Quality: A Review of the Literature, **SSRN**, 22(6):1-45.
- Schutt, H. (2011). "The Matching Principle: Insights into Earning's Usefulness to Investors." **Haas School of Business University of California at Berkeley**, 4(11). 152-161.
- Shaw, K. W., and M.H. Zhang. (2010). Is CEO Cash Compensation Punished for Poor Firm Performance? **The Accounting Review**, 85(3), 1065-1093.
- Shota, O. (2012). Excess executive compensation and demand for accounting conservatism, **Research Institute For Economic and Business Administration**, Kobe University, (8):1-50
- Sonenshine, R., N. Larson., and M. Cauvel. (2016). Determinants of CEO Compensation before and after the Financial Crisis. **Modern Economy**, 16(7):1455-1477.
- Verrecchia, R., and W.R. Guay. (2006). Discussion of an economic framework for conservative accounting and Bushman and Piotroski', **Journal of Accounting and Economics**, 42(1-2):149-65.
- Xiong, J.C. (2016). Chairman Characteristics and Earnings Management: Evidence from Chinese Listed Firms. **Open Journal of Accounting**, 5(3): 82- 94.

- Yoder, T. R. (2006). "The Incremental Cash Flow Predictive Ability of Accrual Models", **Electronic theses and dissertations for graduate school**, the Pennsylvania State University:1-50
- Watts, R. L.(2003). Conservatism in accounting, Part II: Evidence and research opportunities. **Accounting Horizons**, 17(4): 287-301.
- Zakaria, I. (2012). "Performance Measures, Benchmarks and Targets in Executive Remuneration Contracts of UK Firms." **The British Accounting Review**, 44 (3): 189-203.