

## مطالعه تاثیر سطح مسئولیت اجتماعی بر رابطه بین خوانایی گزارشگری مالی و همزمانی قیمت سهام

روزیتا خوش گفتار

گروه حسابداری، واحد کرمانشاه، دانشگاه آزاد اسلامی، کرمانشاه، ایران.

rozitakhoshgofar@gmail.com

### چکیده

همزمانی قیمت بیانگر آن محدوده‌ای از بازده‌ای شرکت را که توسط بازدهی بازار و صنعت توضیح داده می‌شود را توضیح می‌دهد و استفاده از همزمانی قیمت کم به معنی تأثیر کم اطلاعات صنعت بر روی قیمت می‌باشد. هدف این پژوهش بررسی رابطه خوانایی گزارشگری مالی و همزمانی قیمت سهام با نقش تعدیلی چرخش حسابرس است. جامعه آماری پژوهش شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و نمونه مورد مطالعه، شامل ۱۵۲ شرکت پذیرفته شده طی سال‌های ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۱ است. روش پژوهش توصیفی و از نظر ارتباط بین متغیرها ترکیبی از علی-همبستگی است و از نظر هدف کاربردی است. برای پردازش و آزمون فرضیه‌ها از روش رگرسیونی و داده‌های تابلویی و همچنین مدل اثرات ثابت استفاده شده است. نتایج حاصل از تجزیه و تحلیل فرضیه نشان داد که چرخش حسابرس بر رابطه بین خوانایی گزارشگری مالی و همزمانی قیمت تأثیر مثبت و معناداری دارد.

**واژگان کلیدی:** همزمانی قیمت سهام، چرخش حسابرس، خوانایی گزارشگری مالی.

### مقدمه

همزمانی قیمت بیانگر آن محدوده‌ای از بازده‌ای شرکت را که توسط بازدهی بازار و صنعت توضیح داده می‌شود را توضیح می‌دهد و استفاده از همزمانی قیمت کم به معنی تأثیر کم اطلاعات صنعت بر روی قیمت می‌باشد. در نتیجه قیمت سهام، اطلاعات مربوط به بازار خاص شرکت یا صنعت مرتبط با شرکت را به‌طور غیر واقعی نشان می‌دهد. شلیور و ویشنی<sup>۱</sup> اثبات می‌کنند که موضع‌گیری مدیران به آن‌ها اجازه می‌دهد تا قراردادهای و یا سرمایه‌گذاری‌های ویژه‌ای را با استفاده از ارتباطات خاص انجام دهند که امکان آن برای سرمایه‌گذاران خارج از شرکت دشوار است. در صورتی که نظارت‌کننده‌ای بر صورت‌های مالی و عاملی برای کاهش تضاد منافع نباشد، ممکن است انحرافات بااهمیتی در صورت‌های مالی وجود داشته باشد (نورنژاد، ۱۳۹۵).

گزارش‌های مالی با مقاصد عمومی، باید اطلاعات را به‌نحوی ارائه دهند که پاسخگوی نیازها و متناسب با دانش پایه‌ای استفاده‌کنندگان آن‌ها و بیان‌کننده ماهیت اطلاعات ارائه شده باشد. گزارش‌های مالی برای رفع نیازهای استفاده‌کنندگان مختلف با میزان آگاهی متفاوت از فعالیت‌های واحد گزارشگر تهیه می‌شود. از این‌رو، اطلاعات مندرج در گزارش‌های مالی عموماً بر اساس این فرض تهیه می‌شود که استفاده‌کنندگان از دانش متعارفی درباره فعالیت‌های واحد گزارشگر و

<sup>1</sup> Shleifer & Vishny

نحوه حسابداری برخوردارند و همچنین، توانایی مطالعه اطلاعات و تمایل به انجام این کار را نیز دارند (هیئت استانداردهای حسابداری مالی<sup>۱</sup>، ۲۰۱۰). در عین حال، اطلاعات پیچیده‌ای که برای رفع نیازهای استفاده‌کنندگان مربوط تلقی می‌شود، نباید به بهانه اینکه درک آن برای برخی از استفاده‌کنندگان مشکل است، از صورت‌های مالی حذف شود؛ گرچه این گونه اطلاعات نیز باید تا حد امکان به گونه‌ای ساده ارائه شود. کیفیت گزارشگری مالی فقط در قالب اعداد بیان نمی‌شود و شامل متن نیز هست. بر این اساس، هرچه خوانایی صورت‌های مالی بیشتر باشد، کیفیت آن افزایش می‌یابد؛ در نتیجه به درک بهتر سرمایه‌گذاران منجر می‌شود (علی‌خانی، ۱۳۹۶). با افزایش خوانایی گزارش‌های مالی، کیفیت گزارشگری مالی افزایش می‌یابد که این مسأله باعث افزایش میزان اعتماد به شرکت با توجه به افزایش کیفیت گزارشگری مالی خواهد شد. در نتیجه، تأثیر مستقیمی بر قیمت و همزمانی قیمت سهام شرکت خواهد گذاشت.

یکی از شاخص‌هایی که به کمک آن کیفیت حسابرسی اندازه‌گیری می‌شود، چرخش حسابرس مستقل است. موضوع چرخش حسابرسان بر این مفهوم کلی استوار است که حسابرس جدید با نگاه و رویکرد جدید می‌تواند به نکاتی توجه کند که حسابرس قبلی احتمالاً آن‌ها را از قلم انداخته و یا در اثر گذشت زمان و کاهش بی‌طرفی وی، مغفول مانده است. این امر موجب می‌شود که حسابرس جدید بتواند کیفیت گزارش کنترل‌های داخلی را افزایش دهد (فیتزجرالد و همکاران<sup>۲</sup>، ۲۰۱۸). تعویض ادواری حسابرس باعث خواهد شد منافع حسابرس و صاحبکار در یک جهت نباشد و این تضاد منافع باعث افزایش کیفیت گزارش حسابرسی خواهد شد. همچنین باعث می‌شود اشتباهات موجود در صورت‌های مالی توسط حسابرس شناسایی و کشف شوند. از سوی دیگر، تداوم انتخاب حسابرس باعث اعتماد به نفس بیش از حد و عدم نوآوری و کاهش بکارگیری روش‌های دقیق در بین حسابرسان مستقل شود. نتایج نشان داد؛ افزایش چرخش حسابرسان در سطح مؤسسه حسابرسی باعث کاهش احتمال قصور حسابرس و افزایش کشف و شناسایی نقاط ضعف بااهمیت جدید کنترل‌های داخلی و در نهایت افزایش کیفیت کنترل‌های داخلی صاحبکار می‌گردد که نتیجه آن کاهش همزمانی قیمت سهام شرکت است.

بالا بودن همزمانی در قیمت سهام یا پایین بودن نوسان نرخ بازده به دلایل زیر ایجاد شود: اول آنکه، با وجود اینکه بسیاری از بازارهای نوظهور دارای قواعد افشا می‌باشند یا دستورالعمل‌های مشابه با بازارهای توسعه یافته در این خصوص دارند، این دستورالعمل‌ها و الزامات اغلب به‌طور کامل الزام‌آور نیستند و به اجرا در نمی‌آیند. در درجه دوم، ساختار مالکیت شرکت‌ها در بازارهای نوظهور به‌طور عمده به گونه‌ای است که توسط دولت تأمین مالی می‌شوند. با توجه به نکات ذکر شده و چنین حضور چشمگیری که نهادها در بازارهای مالی ایفا می‌کنند، مطالعه اثرات حضور آن‌ها ضروری به نظر می‌رسد. نتایج حاصل از این پژوهش مورد توجه کلیه فعالان بازار سرمایه و شرکت‌های زیر مجموعه بورس اوراق بهادار قرار گیرد. آنجا که عوامل و متغیرهای مختلف از طریق تأثیرگذاری در جریان نقد شرکت، می‌توانند کارایی بنگاه‌های اقتصادی را تحت تاثیر قرار دهد، لذا بررسی میزان ارتباط چرخش حسابرس و خوانایی گزارشگری مالی شرکت‌ها با پارامترهای مختلف از جمله متغیرهای مالی نظیر همزمانی قیمت، جایگاه عملکرد شرکت‌ها در بازار سرمایه را مشخص و مدیران مالی را نسبت به فرصت و تهدید داخلی و خارجی موجود در مسیر این فعالیت‌ها آگاه می‌کند. بنابراین این پژوهش به این موضوع پرداخته شده است که تا چه اندازه چرخش حسابرس بر رابطه بین خوانایی گزارشگری مالی و همزمانی قیمت سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران مؤثر است؟

## مبانی نظری پژوهش

<sup>1</sup> FASB (Financial Accounting Standards Board)

<sup>2</sup> Fitzgerald et al

## چرخش حسابرس

چرخش حسابرس حسابرس یکی از معیارهای اندازه‌گیری کیفیت حسابرسی است که به تعداد سال‌های متوالی که مؤسسه‌های حسابرسی یک صاحب‌کار را مورد رسیدگی و حسابرسی قرار می‌دهد، اطلاق می‌شود انجام عملیات حسابرسی صاحب‌کار توسط یک مؤسسه حسابرسی طی سنوات متمادی، به دلیل آشنایی تیم حسابرسی با عملیات حسابرسی صاحب‌کار، می‌تواند مؤثرتر صورت گیرد چنانچه مؤسسه حسابرسی تجربه انجام حسابرسی مؤسسه صاحب‌کار برای چندین سال را داشته باشد، علاوه بر اینکه اعضای تیم حسابرسی شناخت بیشتری نسبت به کار صاحب‌کار خواهد داشت، موجب تسریع در انجام عملیات حسابرسی، کاهش هزینه‌های حسابرسی و افزایش کیفیت حسابرسی می‌گردد. نتایج پژوهش‌های خارج از کشور نشان می‌دهد که بالا بودن دوره تصدی حسابرس، موجب افزایش شناخت و تخصص حسابرس در صنعت صاحب‌کار مربوطه شده و همچنین موجب بالا رفتن سطح کیفیت حسابرسی خواهد شد. مایرز و همکاران<sup>۱</sup> (۲۰۰۳)، گزارش دادند چنانچه طول زمان ارتباط حسابرس با صاحب‌کار افزایش یابد کیفیت سودهای گزارش شده افزایش می‌یابد. جانسون و همکاران<sup>۲</sup> (۲۰۰۲)، یافتند که، وقتی دوره تصدی حسابرس بلندتر باشد کیفیت سود گزارش شده (که با توجه به اقلام تعهدی پایداری آن اندازه‌گیری شده است)، بالاتر است. کارسلو و ناکی<sup>۳</sup> (۲۰۰۴)، و فلاتج<sup>۴</sup> (۲۰۰۶)، هر دو در پژوهش‌های خود در مورد کیفیت حسابرسی از دوره تصدی حسابرس به‌عنوان یکی از شاخص‌های اندازه‌گیری کیفیت حسابرسی استفاده کرده‌اند. آن‌ها مرز دوره تصدی را ۵ سال در نظر گرفته‌اند. البته در یکی از پژوهش‌ها موجود توسط نانسی و همکاران (۲۰۰۴)، مرز دوره تصدی حسابرس ۳ سال در نظر گرفته شده است (کارسلو و ناکی، ۲۰۰۴). در این پژوهش با توجه به پژوهش‌های انجام شده تاکنون، ما دوره تصدی حسابرس را یک بار کمتر از ۵ سال در نظر گرفته و یک بار هم این دوره را ۵ سال و بیشتر از آن در نظر گرفته شود. برای شرکت‌هایی که حسابرس، آن‌ها را به مدت ۴ سال و بیش از ۴ سال حسابرسی کرده باشد مقدار ۱ و در غیر این صورت مقدار صفر در نظر گرفته می‌شود.

## خوانایی گزارشگری مالی

کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا درباره گزارش‌های پیچیده شرکتی، بسیار سختگیرانه برخورد می‌کند. کریستوفر کاکس، رئیس وقت این کمیسیون، استفاده از معیارهای اندازه‌گیری مستقیم برای تعیین وضوح متن گزارش‌های شرکت‌ها را الزامی کرد. زیرا، عقیده داشت گزارش‌های مالی در جهت حرکت می‌کند که خواندن آن در حال دشوارتر شدن است و هدف این گزارش‌ها که پیش از این اطلاع‌رسانی به سرمایه‌گذاران بود، به نوعی تبدیل به بیمه کردن تهیه‌کنندگان این گزارش‌ها شده است (احمدی، ۱۳۹۷). همچنین، این کمیسیون توصیه کرد از آنجا که کلیه سرمایه‌گذاران توانایی فهم آسان گزارش‌های پیچیده شرکت‌ها را ندارند، شرکت‌ها باید انتشار از گزارش‌های پیچیده، طولانی و یا زائد خودداری کنند (آجینا و همکاران<sup>۵</sup>، ۲۰۱۶). دشواری فهم یک متن علل مختلفی مانند نحو و معانی، اطلاعات پیش زمینه‌ای مخاطب، خوانا بودن متن، علائق خواننده، تصاویر و طرح‌بندی و ترکیب متن دارد (چال و دیل<sup>۶</sup>، ۱۹۹۵). هر چند برای سنجش خوانایی یک متن ابزار و رابطه‌های متفاوتی وجود دارد اما این رابطه‌ها دقت و صحت رابطه‌های فیزیک و ریاضی را ندارد و به همه ویژگی‌های یک متن، که درک آنرا تحت تأثیر قرار می‌دهد، توجه نمی‌کند

<sup>1</sup> Maiers & et al

<sup>2</sup> Janson & et al

<sup>3</sup> Carcello & Nagy

<sup>4</sup> Falath

<sup>5</sup> Ajina & et al

<sup>6</sup> Chall & Dale

بلکه صرفاً درجه پیچیدگی زبانی متن را مشخص می‌کند (درایر<sup>۱</sup>، ۱۹۸۴). سنجش خوانایی در حوزه‌های مختلف از جمله ارزش‌یابی کتاب‌های درسی، تحلیل ارتباطات گروهی، روزنامه‌ها و خبرگزاری‌ها، داستان‌ها، اخبار رادیو و تلویزیون، آگهی‌های تجاری، گزارش‌های سالیانه شرکت‌ها، موافقتنامه‌ها و اسناد و بیمه‌نامه‌ها به سطح سواد، سطح درک و فهم فراگیران بستگی دارد (سوین و تانکارد<sup>۲</sup>، ۲۰۱۸).

سطح دشواری دو بعد دارد: یکی خوانایی متن و دیگری توانایی مخاطب در خواندن متن. بعد نخست مربوط به متن و ویژگی‌های آن است و امری زبانی تلقی می‌شود و بعد دوم مربوط به مخاطب و توانایی‌های وی بوده و فرازبانی است. همچنین، سطح دشواری و سادگی متن را می‌توان از طریق شاخص‌های خاص محاسبه کرد و به سطح‌بندی متون پرداخت (تجویدی، ۱۳۸۴).

متخصصان، رابطه‌ها و الگوهای خوانایی بسیاری را پیشنهاد کرده‌اند که به‌طور معمول به نام خودشان مشهور شده است. چند مورد از آن عبارت است از: چال و دیل، فرای، فلش، لافلین، گانینگ و کلوز. در این رابطه‌ها از تحلیل‌های رگرسیونی برای بررسی همبستگی بین عناصر انتخابی مانند طول جمله، طول کلمه و فرهنگ واژگان برای سنجش درجه پیچیدگی زبانی متن یا درجه خوانایی متن استفاده می‌شود (بارنت و لیوفلر<sup>۳</sup>، ۱۹۷۹). هدف از رابطه‌های مربوط به خوانایی، تطبیق توانایی مخاطب با قابلیت درک متن است تا متن مورد نظر برای مخاطب خواناتر شود. عوامل زیادی بر خوانایی متن اثرگذار است که رابطه‌های خوانایی بسیاری از آن‌ها را در نظر نمی‌گیرد. عوامل مرتبط با متن مانند کلمات پرتکرار، میزان اقتباس، ارتباط مطالب باهم، ساختار متن و عوامل ظاهری مانند طول بند، اندازه و نوع قلم به کار رفته، تصاویر و رنگ‌های استفاده شده در متن نمونه‌هایی از مواردی است که در رابطه‌های مربوط به خوانایی در نظر گرفته نمی‌شود (سوین و تانکارد، ۲۰۱۸).

### همزمانی قیمت سهام

جانسون<sup>۴</sup> (۲۰۱۵)، همزمانی قیمت سهام را این‌گونه تعریف می‌کند: درجه‌ای از اطلاعات بازار و صنعت است که در قیمت قیمت سهام شرکت منعکس می‌شود. همچنین دورنف و مورک و یونگ<sup>۵</sup> (۲۰۰۳)، و پیتروسکی و رولستون<sup>۶</sup> (۲۰۰۴)، همزمانی بازده سهام را این‌گونه تعریف کرده‌اند: نشان‌دهنده این است که تا چه حد بازده بازار و صنعت، تغییرات بازده سهام شرکت را شرح می‌دهد. با توجه به این تعاریف، می‌توان گفت همزمانی قیمت برابر است با نسبت ریسک سیستماتیک تقسیم بر ریسک غیرسیستماتیک. رفتار قیمت سهام از دو عامل حرکت بازار و اطلاعات خاص شرکتی تبعیت می‌کند. حرکت بازار که متأثر از عوامل مختلف اعم از مسائل داخلی و خارجی و سیاسی و ... خواهد بود و اطلاعات خاص شرکتی که مربوط به عوامل خود شرکت است. اعتماد بیشتر سرمایه‌گذار به سود شرکت وابسته به اطلاعات خاص شرکتی بیشتر است.

اعتماد بیشتر سرمایه‌گذار به سود شرکت وابستگی بیشتری به اطلاعات خاص شرکتی دارد و در صورتی که ارتباط بین بازده شرکت و بازده بازار (همزمانی قیمت) پایین باشد، نشان‌دهنده بیشتر بودن اطلاعات خاص شرکتی است. بنابراین می‌توان گفت پایین بودن همزمانی بازده سهام شرکت‌ها، در واقع بیانگر این موضوع است که قیمت آن‌ها وابستگی

1 Dreyer

2 Severin & Tankard

3 Barnett & Leoffler

4 Johnson

5 Dvrnf & Mark and ions

6 Pyvtrvsky & Wellstone

کمتری به حرکت بازار دارد، چون مقدار بیشتری از اطلاعات خاص شرکتی وجود دارد که فعالان بازار به آن اطمینان می‌کنند.

رول<sup>۱</sup> (۱۹۸۸)، بیان داشت فقدان قدرت توضیحی، اطلاعات خاص شرکتی را افزایش می‌دهد. رول این نکته را روشن کرد که حرکت سهام بستگی به مقدار نسبی اطلاعات شرکت و بازار دارد که در قیمت سهام منعکس می‌شود. توجه به این نکته که قدرت توضیحی، شاخص‌های بازار و صنعت که مقدار نسبی اطلاعات بازار، صنعت و اطلاعات خاص شرکتی را در بر می‌گیرد، در قیمت سهام منعکس می‌شود (جانسون، ۲۰۱۵). در حالی که همزمانی قیمت سهام شرکت به‌طور کلی شامل شاخص یک بازار و یک صنعت است. به‌طور منطقی استفاده از همزمانی قیمت در حالتی که بازده و ویژگی‌های شرکت از طریق عوامل چندگانه تعیین شود، می‌تواند به‌عنوان یک معیار اطلاعات خاص شرکتی استفاده شود. از R2 می‌توان به‌عنوان یک معیار اطلاعات خاص شرکتی استفاده کرد. همانطور که نسبتاً بیشتر عوامل خاص شرکتی در قیمت منعکس می‌شود، بتای بازار در حجم کاهش و لاندا در حجم افزایش می‌یابد. افزایش در لاندا، واریانس خطای مدل قیمت‌گذاری را افزایش می‌دهد که باعث کاهش R2 می‌شود. علاوه بر این، کاهش بتای بازار، باعث کاهش واریانس مقدار پیش‌بینی شده می‌شود که R2 را کاهش می‌دهد. رول (۱۹۸۸)، دریافت وقتی روزهایی را که شرکت در رسانه‌های مالی ذکر می‌شود را حذف کند، R3 بهبود می‌یابد.

فرنچ<sup>۲</sup> و رول (۱۹۸۶)، در بررسی خود مشاهده کردند واریانس بازده در طول دوره تجاری عادی به‌طور قابل ملاحظه‌ای بالاتر از واریانس بازده در طول دوره غیرتجاری است. آن‌ها نتیجه گرفتند که افزایش نوسانات، به دلیل بیشتر بودن اطلاعات خاص شرکتی، نسبت به پارازیت که به‌طور عموم در فرآیند معاملات به وجود می‌آید، اغلب در قیمت منعکس می‌شود. دورنف و مورک و یونگ (۲۰۰۳)، به بررسی میزان بازده که منعکس کننده سود آتی برای R3 پایین شرکت‌ها است، پرداختند. آن‌ها فرض کردند اطلاعات محرمانه‌ای که سرمایه‌گذاران جمع‌آوری می‌کنند، پیرامون درآمد آینده شرکت است. مطابق با این فرض، آن‌ها دریافتند که بازده برای R2 پایین شرکت‌ها، ارتباط بیشتری با درآمد آینده شرکت دارد. این مطالعات شواهدی ارائه می‌دهد که همزمانی قیمت پایین به‌طور نسبی به اطلاعات خاص شرکتی بیشتر مربوط می‌شود (جانسون، ۲۰۱۵).

پیتروسکی و رولستون (۲۰۰۴)، با استفاده از همزمانی قیمت به تجزیه و تحلیل مقدار نسبی اطلاعات خاص شرکتی که در قیمت منعکس می‌شود پرداختند که متوجه شدند معاملات درون‌گروهی و سرمایه‌گذاران نهادی به‌طور کلی اطلاعات خاص شرکتی بیشتری برای بازار فراهم می‌کنند. در حالی که بسیاری از شواهد مطابق با تفسیر همزمانی قیمت سهام به‌عنوان یک معیاری از مقدار نسبی اطلاعات خاص شرکتی است که در قیمت سهام منعکس می‌شود، اما تعداد کمی از مطالعات وجود دارد که استدلال می‌کنند همزمانی قیمت به‌جای اطلاعات خاص شرکتی، پارازیت موجود در فرآیند معاملات را در خود جای می‌دهد. در تلاش برای تطبیق تفاوت در یافته‌های تجربی همزمانی قیمت، لی و لئو<sup>۳</sup> (۲۰۰۷)، یک مدل از ریسک غیرسیستماتیک ارائه دادند. آن‌ها نشان دادند که ریسک غیرسیستماتیک را می‌توان به دو جزء پارازیت و جزء اطلاعاتی تجزیه کرد. آن‌ها بیشتر جزء اطلاعاتی را به دو بخش به‌روزرسانی اطلاعات و بخش تحلیل عدم اطمینان تجزیه کردند. ارزشمندی (کیفیت ارائه اطلاعات) قیمت با اجزای پارازیت کاهش می‌یابد، اما با جزء اطلاعات رابطه برعکس دارد (جانسون، ۲۰۱۵).

## پیشینه پژوهش

<sup>1</sup> Role

<sup>2</sup> French

<sup>3</sup> Lee & Leo

برزگر و فقیه (۱۴۰۲)، در پژوهشی به بررسی خوانایی گزارشگری مالی و همزمانی قیمت سهام: نقش تعدیلگر پوشش رسانه‌ای مدیرعامل پرداختند و یافته‌ها نشان داد که خوانایی گزارشگری مالی منجر به کاهش همزمانی قیمت سهام شده و این رابطه در شرکت‌هایی که پوشش رسانه‌ای مدیرعامل بیشتر است، بارزتر بوده و آن را تقویت کرده است. آزمون‌های تکمیلی نشان داد که از جنبه عرضه اطلاعات، مالکیت نهادی کمتر و در سمت تقاضای اطلاعات، بنگاه‌های با عدم تقارن اطلاعاتی بالاتر یعنی فرصت‌های رشد زیاد و مشکل نمایندگی بیشتر، تأثیر پوشش رسانه‌ای مدیرعامل بر ارتباط بین خوانایی گزارشگری مالی و همزمانی قیمت سهام تشدید شده است. این یافته‌ها تأکیدی بر نقش سودمند خوانایی گزارشگری مالی و پوشش رسانه‌ای مدیرعامل به‌عنوان مصادیق کیفیت اطلاعات و کاهش نقش عوامل غیرسیستماتیک در رفتار حرکتی قیمت سهام است.

جعفری و سوگندی (۱۴۰۲)، در پژوهشی به بررسی تأثیر توانایی مدیریت بر همزمانی قیمت سهام با تأکید بر نقش سرمایه‌گذاران نهادی پرداختند و یافته‌های پژوهش نشان می‌دهد که توانایی مدیریت بر همزمانی قیمت سهام تأثیر منفی و معنی‌دار دارد. همچنین، سرمایه‌گذاران نهادی بر رابطه توانایی مدیریت و همزمانی قیمت سهام را اثر تعدیل‌گری ندارد. ذبیح‌اله‌نژاد و غلام‌نیا روشن (۱۴۰۲)، در پژوهشی به بررسی تأثیر دوره تصدی حسابرس بر ارتباط بین سهامداران نهادی و همزمانی قیمت سهام پرداختند و یافته‌های حاصل از فرضیه اول پژوهش نشان می‌دهد که سهامداران نهادی بر همزمانی قیمت سهام تأثیر معناداری ندارد. یافته‌های حاصل از فرضیه دوم پژوهش نشان می‌دهد که دوره تصدی حسابرس رابطه بین سهامداران نهادی و همزمانی قیمت سهام را تعدیل نمی‌کند. نتایج نشان می‌دهد افزایش درصد مالکیت سرمایه‌گذاران نهادی موجب افزایش کنترل نهادی از سوی این دسته از سرمایه‌گذاران در بورس اوراق بهادار می‌گردد و هر چقدر درصد مالکیت سرمایه‌گذاران نهادی در یک شرکت افزایش یابد امکان دخل و تصرف جریانات نقدی شرکت را برای مدیران محدود می‌کند که باعث کاهش ریسک خاص شرکت توسط مدیران شده و در نتیجه منجر به کاهش R2 و در نهایت منجر به کاهش همزمانی قیمت سهام می‌شود.

محمدی و کریمی‌دلدار (۱۴۰۰)، در پژوهشی به بررسی تأثیر عدم اطمینان اقتصادی و شاخص‌های افشاگری مسئولیت اجتماعی بر همزمانی قیمت سهام در شرکت‌های پذیرفته شده در سازمان بورس اوراق بهادار تهران پرداختند و یافته‌های و نتایج پژوهش: نتایج فرضیه نخست پژوهش نشان داد که ضریب متغیر نرخ تورم برابر  $-0.039$  و با توجه به سطح خطای مورد پذیرش  $0.023$  که کمتر از پنج درصد است، معنی‌دار می‌باشد که نشان می‌دهد نرخ تورم بر همزمانی قیمت سهام تأثیر معناداری و منفی دارد. فرضیه دوم نشان داد که ضریب متغیر نرخ بهره برابر  $0.025$  و با توجه به سطح خطای مورد پذیرش  $0.014$  که کمتر از پنج درصد است، معنی‌دار می‌باشد که نشان می‌دهد نرخ بهره بر همزمانی قیمت سهام تأثیر معناداری و مثبت دارد. فرضیه سوم نشان داد که ضریب متغیر نرخ ارز برابر  $0.190$  و با توجه به سطح خطای مورد پذیرش  $0.000$  که کمتر از پنج درصد است، معنی‌دار می‌باشد که نشان می‌دهد نرخ ارز بر همزمانی قیمت سهام تأثیر معناداری و مثبتی دارد. فرضیه چهارم نشان داد که ضریب متغیر مسئولیت اجتماعی برابر  $-0.257$  و با توجه به سطح خطای مورد پذیرش  $0.205$  که بیشتر از پنج درصد است، معنی‌دار نمی‌باشد که نشان می‌دهد شاخص‌های مسئولیت اجتماعی شرکت بر همزمانی قیمت سهام تذبذب معناداری ندارد.

ایگزوان چو ونجینگ تانگ<sup>۱</sup> (۲۰۲۳)، در پژوهشی به بررسی هزینه تبلیغات شرکتی و همزمان سازی قیمت سهام پرداختند و نتایج نشان داد که مخارج تبلیغاتی شرکت‌های فهرست‌شده به میزان قابل توجهی میزان گنجاندن اطلاعات در مورد ویژگی‌های شرکت در قیمت سهام را افزایش می‌دهد و در نتیجه قیمت سهام را مهار می‌کند. همزمانی علاوه بر

<sup>1</sup> Yixuan Chou & Wenjin Tang

این، رابطه منفی بین مخارج تبلیغاتی بازار محصول و همزمانی قیمت سهام زمانی که عدم تقارن اطلاعات داخلی و خارجی شرکت بیشتر باشد، معنادارتر است.

ژیائو جان گان و پی هیو<sup>۱</sup> (۲۰۲۳)، در پژوهشی به بررسی توانایی مدیریتی و همزمانی قیمت سهام پرداختند و نتایج نشان می‌دهد که هرچه توانایی مدیر بالاتر باشد، اطلاعات بیشتری از طریق مدیریت شرکت به خارج منتقل می‌شود، قیمت سهام شرکت بیشتر است. اطلاعات خاص شرکت، و در نتیجه کاهش همزمانی قیمت سهام. در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس با مالکیت نهادی بالا، توانایی مدیر می‌تواند همزمانی قیمت سهام را کاهش دهد.

اوتز<sup>۲</sup> (۲۰۲۰)، در پژوهشی به بررسی ارتباط بین مسئولیت اجتماعی شرکت با همزمانی قیمت سهام و ریسک سقوط قیمت سهام پرداختند. نتایج پژوهش نشان می‌دهد که بین مسئولیت اجتماعی شرکت با همزمانی قیمت سهام و ریسک سقوط قیمت سهام ارتباط وجود دارد.

زیا<sup>۳</sup> (۲۰۱۹)، در پژوهشی به بررسی عوامل تعیین‌کننده همزمانی قیمت سهام پرداخت و نتایج پژوهش نشان داد که افزایش سرمایه در بازار همزمانی قیمت سهام را افزایش می‌دهد، در حالی که افزایش غلظت و نوسانات بازار تمایل به همزمانی را کاهش می‌دهد.

### فرضیه پژوهش

با توجه به مبانی نظری و پیشینه پژوهش و همچنین به منظور دستیابی به اهداف پژوهش، فرضیه ذیل ارائه می‌گردد. چرخش حسابرس بر رابطه بین خوانایی گزارشگری مالی و همزمانی قیمت سهام تأثیر معناداری دارد.

### الگوی پژوهش

الگوی پژوهش از نوع رگرسیون چندمتغیره است. بنابراین، مدل زیر برای انجام آزمون فرضیه‌ها انتخاب شده است: معادله (۱).

$$\text{Stnchit} = \beta_0 + \beta_1 \text{ARit} + \beta_2 \text{READit} + \beta_3 \text{ARit} * \text{READit} + \beta_4 \text{SIZEit} + \beta_5 \text{LEVit} + \varepsilon_{it}$$

که در معادله‌های فوق به ترتیب:

Synch شاخص همزمانی قیمت سهام شرکت  $i$  در سال  $t$ ؛

READ شاخص خوانایی گزارشگری مالی شرکت  $i$  در سال  $t$ ؛

AR شاخص چرخش حسابرس شرکت  $i$  در سال  $t$ ؛

SIZE اندازه شرکت شرکت  $i$  در سال  $t$ ؛

LEV اهرم مالی شرکت  $i$  در سال  $t$ ؛

نحوه اندازه‌گیری متغیرها به شرح جدول (۱) است:

جدول (۱): نحوه اندازه‌گیری متغیرهای پژوهش

نام متغیر	نوع متغیر	نحوه اندازه‌گیری
چرخش حسابرس	تعدیل‌گر	در صورتی که حسابرس نسبت به سال قبل تعویض شده باشد عدد یک و در غیر این صورت عدد صفر به خود می‌گیرد
خوانایی گزارشگری مالی	مستقل	(میانگین تعداد کلمات در هر جمله + درصد کلمات پیچیده) $\times 0/4$

<sup>1</sup> Xiaojun Gan a, Pei Hu

<sup>2</sup> Utz

<sup>3</sup> Zia

= شاخص فوگ		
$Synch = \log \left( \frac{R^2}{1 - R^2} \right)$	وابسته	همزمانی قیمت سهام
$Ln$ (تعداد سهام × قیمت سهام)	کنترلی	اندازه شرکت
کل دارایی‌ها/کل بدهی	کنترلی	اهرم مالی

## روش شناسی پژوهش

با توجه به این که داده‌ها مربوط به اطلاعات شرکت‌های واقعی بوده و نتایج آن می‌تواند راه‌گشای تصمیم‌های فعالان بازار سرمایه قرار گیرد از این رو پژوهش کاربردی محسوب می‌گردد. از طرف دیگر به دلیل این که رابطه علی و معلولی بین متغیرهای مستقل و وابسته پژوهش مورد بررسی قرار خواهد گرفت، لذا از لحاظ انجام، علی پس از وقوع است. از لحاظ نحوه اجرا توصیفی و از لحاظ ارتباط بین متغیرها از نوع همبستگی است. و از نوع جمع‌آوری داده‌ها از نوع پژوهش‌های کمی و از لحاظ زمان اجرا گذشته‌نگر و همچنین منطق اجرا استقرایی می‌باشد. مقیاس اندازه‌گیری داده‌های جمع‌آوری شده، مقیاس نسبی است. مقیاس نسبی دارای کلیه ویژگی‌های مقیاس‌های فاصله‌ای، ترتیبی و اسمی است. مقیاس نسبی، دقیق‌ترین مقیاس اندازه‌گیری است. این مقیاس دارای ارزش صفر حقیقی می‌باشد. یعنی نقطه‌ای در مقیاس که نمایانگر فقدان کامل ویژگی مورد اندازه‌گیری است.

جامعه پژوهش حاضر شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در بازه زمانی سال ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۱ که بالغ بر ۷۱۹ شرکت است، در نظر گرفته شده است. در این پژوهش از حذف سیستماتیک جهت انتخاب نمونه‌ها استفاده شده است.

با توجه به محدودیت‌ها ۱۵۲ شرکت به عنوان نمونه‌ی پژوهش مورد استفاده قرار گرفتند.

به‌طور کلی اطلاعات و داده‌های این پژوهش با استفاده از دو روش کتابخانه‌ای و اسناد سازمانی گردآوری شده است.

## یافته‌های پژوهش

توصیف اطلاعات گردآوری شده یکی از فرآیندهای پژوهش در بخش تجزیه و تحلیل داده‌های پژوهش است که گزارش آنها در پژوهش، مهم است. داده‌های پژوهش با استفاده از منابع اطلاعاتی دست دوم گردآوری و دسته‌بندی شده است. توصیف اطلاعات و داده‌های آماری با توجه به مقیاس‌های اندازه‌گیری انتخاب می‌گردد. بنابراین در این بخش در مورد ویژگی‌های نمونه آماری و شاخص‌های مربوط به صورت‌های مالی اعضای نمونه آماری بحث و بررسی صورت گرفته است که در ادامه به آنها در دو بخش جداگانه پرداخته شده است.

به‌طور کلی، روش‌هایی را که به‌وسیله آنها می‌توان اطلاعات جمع‌آوری شده را پردازش کرده و خلاصه نمود، آمار توصیفی می‌نامند. لازم به ذکر است که پس از حذف داده‌های پرت و مرتب‌سازی داده‌ها، تعداد شرکت-سال‌های متغیرهای پژوهش با اندکی کاهش مواجه شده است.

جدول (۲): شاخص‌های توصیفی متغیرهای مورد مطالعه

متغیرهای پژوهش	نماد	تعداد سال-شرکت	میانگین	میان	انحراف معیار	بیشینه	کمینه
خوانایی گزارشگری مالی	READ	۷۶۰	۱۳/۶۰۱	۱۲/۷۵	۰/۷۹۳	۲۰/۳۱۰	۷/۴۶۲
چرخش حسابرس	AR	۷۶۰	۰/۴۲۶	۰/۴۰۰	۰/۱۸۹	۱/۰۰۰	۰/۰۰۰
همزمانی قیمت سهام	Synch	۷۶۰	۱/۳۵۶	۱/۱۴۹	۰/۷۸۱	۳/۲۶۹	۰/۲۷۹
اندازه شرکت	SIZE	۷۶۰	۱۱/۴۷	۱۱/۳۳	۱/۵۸۷	۱۳/۵۵	۶/۴۱۳

۰/۰۴۶	۰/۵۶۴	۰/۱۱۳	۰/۳۵۱	۰/۳۵۸	۷۶۰	LEV	اهرم مالی
-------	-------	-------	-------	-------	-----	-----	-----------

در مطالعه حاضر روش برآورد مدل براساس داده‌های تابلویی است. این روش تلفیقی از اطلاعات سری زمانی (۱۳۹۷-۱۴۰۱) و داده‌های مقطعی ۱۵۲ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار) می‌باشد. تمامی ارقام محاسبه شده برای هر یک از متغیرهای مدل بر حسب میلیون ریال می‌باشد. برنامه‌ی نرم‌افزاری مورد استفاده در این پژوهش، برنامه نرم‌افزاری SPSS می‌باشد. مدل‌های برآورد شده با توجه به فرضیه‌های ارائه شده به صورت مدل رگرسیون چندمتغیره ارائه شده‌اند.

### تعیین نوع آزمون و روش تجزیه و تحلیل

برای تعیین روش به کارگیری داده‌های ترکیبی و تشخیص همگن یا ناهمگن بودن آن‌ها از آزمون چاو و آماره F لیمر استفاده شده است.

#### جدول (۳): نتایج آزمون چاو، جهت تشخیص همگن یا ناهمگن بودن مقاطع

آزمون مدل	F	احتمال آماره F	نتیجه آزمون چاو
مدل پژوهش	۱۵/۴۰۰	۰/۰۰۰۰	H0 رد می‌شود.

همان‌گونه که در جدول (۳)، دیده می‌شود، نتیجه آزمون چاو، نشان می‌دهد که احتمال به دست آمده برای آماره F در مدل پژوهش کمتر از ۵ درصد است، بنابراین برای آزمون این مدل، داده‌ها به صورت تابلویی مورد استفاده قرار می‌گیرند.

### آزمون هاسمن

در این آزمون از آماره چای دو با K درجه آزادی استفاده می‌شود اگر چای دو بدست آمده از مقدار جدول بیشتر بود، فرضیه H0 مبنی بر تصادفی بودن رد می‌شود و فرضیه آثار ثابت پذیرفته می‌شود.

#### جدول (۴): نتایج آزمون هاسمن، جهت تشخیص استفاده از اثرات ثابت یا تصادفی

آزمون مدل	مقدار آماره	احتمال آماره	نتیجه آزمون
مدل پژوهش	۳۷/۴۲۹	۰/۰۰۰۰	اثرات ثابت

طبق نتایج حاصل از آزمون هاسمن برای مدل اول و دوم پژوهش، با توجه به اینکه در ازاء خطای ۵ درصد میزان آماره هاسمن برای مدل پژوهش به ترتیب (۳۷/۴۲۹) شده است و از طرفی میزان سطح معناداری کمتر از ۵ درصد است، لذا H0 رد می‌شود. رد H0 نشان می‌دهد که روش اثرات تصادفی ناسازگار می‌باشد و بایستی از روش اثرات ثابت استفاده شود.

### فرضیه‌های پژوهش

از مدل اول برای آزمون فرضیه اول به شرح زیر استفاده می‌گردد:

چرخش حسابرس بر رابطه بین خوانایی گزارشگری مالی و همزمانی قیمت سهام تأثیر معناداری دارد.

مدل رگرسیونی برای فرضیه اول به شرح زیر است:

$$\text{Synchit} = \beta_0 + \beta_1 \text{ARit} + \beta_2 \text{READit} + \beta_3 \text{ARit} * \text{READit} + \beta_4 \text{SIZEit} + \beta_5 \text{LEVit} + \varepsilon_{it}$$

نتایج حاصل از آزمون به شرح جدول (۵) زیر می‌باشد:

#### جدول (۵): نتایج آزمون فرضیه اول

نام متغیر	نماد متغیر	ضریب	انحراف معیار	آماره t	Prob.
مقدار ثابت	C	۰/۱۲۶	۰/۰۵۰	۲/۵۲۱	۰/۰۰۰۰
چرخش حسابرس	$\beta_1(\text{AR})$	-۰/۵۲۴	۰/۱۸۵	-۲/۸۳۱	۰/۰۰۰۰

۰/۰۰۰۰	-۳/۳۹۸	۰/۱۰۰	-۰/۳۴۰	$\beta_2$ (READ)	خوانایی گزارشگری مالی
۰/۰۰۰۰	۲/۵۲۶	۰/۰۷۳	۰/۱۸۶	$\beta_3$ (AR*READ)	چرخش حسابرس*خوانایی گزارشگری
۰/۰۰۰۰	-۲/۸۳۴	۰/۰۳۴	-۰/۰۹۸	$\beta_4$ (SIZE)	اندازه شرکت
۰/۰۰۰۰	-۲/۳۹۳	۰/۱۱۳	-۰/۲۷۱	$\beta_5$ (LEV)	اهرم مالی
۱۴/۰۰۹ (۰/۰۰۰)	آماره F سطح معناداری (Prob.)				
۱/۷۶۹	آماره دوربین واتسون				
۰/۸۴۱ ۰/۸۲۰	ضریب تعیین (R2) ضریب تعیین تعدیل شده (AdjR2)				

منبع: یافته‌های پژوهش

نتایج حاصل از آزمون مدل رگرسیون فرضیه دوم نشان می‌دهد، مقدار Prop مربوط به آماره F- (Prob) که بیانگر معنی دار بودن کل رگرسیون است، برابر ۰/۰۰۰ و حاکی از آن است که مدل در سطح اطمینان ۹۹ درصد معنادار می‌باشد، همچنین نشان دهنده وجود رابطه خطی می‌باشد و همچنین مقدار آماره دوربین واتسون برابر با (۱/۷۶۹) می‌باشد که این مقدار بین ۱/۵ تا ۲/۵ است که نشان دهنده عدم همبستگی بین خطاها می‌باشد. همان‌گونه که در جدول فوق ملاحظه می‌شود، سطح معنی‌داری (Prop) آزمون t برای متغیرهای چرخش حسابرس و خوانایی گزارشگری مالی از ۰/۰۵ کمتر است (۰/۰۰۰۰) که این نشان می‌دهد متغیر وابسته (همزمانی قیمت سهام) و رابطه آن با متغیر مستقل (خوانایی گزارشگری مالی) تحت تأثیر متغیر تعدیل‌گر چرخش حسابرس قرار گرفته است، به عبارتی دیگر این فرضیه صفر رد شده است و با توجه به مثبت بودن ضریب تعدیل‌گر و مستقل (چرخش حسابرس و خوانایی گزارشگری مالی) می‌توان نتیجه گرفت متغیر تعدیل‌گر تأثیری مثبت بر رابطه بین متغیر مستقل و وابسته دارد. همچنین سطح معناداری آماره t از سطح خطای مورد پذیرش برای ضریب  $\beta_4$  نتایج آزمون نشان می‌دهد متغیر کنترلی اندازه شرکت با همزمانی قیمت سهام رابطه منفی و معناداری دارد و سطح معناداری آماره t از سطح خطای مورد پذیرش برای ضریب  $\beta_5$  نتایج آزمون نشان می‌دهد متغیر کنترلی اهرم مالی با همزمانی قیمت سهام رابطه مثبت و معناداری دارد. ضریب تعیین و ضریب تعیین تعدیل شده نیز نشان می‌دهد که متغیرهای وارد شده در رگرسیون توانسته‌اند ۸۲ درصد از تغییرات متغیر وابسته را توضیح دهند.

### نتیجه‌گیری کلی

هدف پژوهش حاضر بررسی رابطه خوانایی گزارشگری مالی و همزمانی قیمت سهام با نقش تعدیلی چرخش حسابرس در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در بازه زمانی سال ۱۳۹۷ الی ۱۴۰۱ است. نتایج حاصل از تجزیه و تحلیل فرضیه نشان داد که چرخش حسابرس بر رابطه بین خوانایی گزارشگری مالی و همزمانی قیمت سهام تأثیر مثبت و معناداری دارد. در تفسیر این نتیجه باید بیان نمود که تعویض ادواری حسابرس باعث خواهد شد منافع حسابرس و صاحبکار در یک جهت نباشد و این تضاد منافع باعث افزایش کیفیت گزارش حسابرسی خواهد شد. همچنین باعث میشود اشتباهات موجود در صورت‌های مالی توسط حسابرس شناسایی و کشف شوند. از سوی دیگر، تداوم انتخاب حسابرس باعث اعتماد به نفس بیش از حد و عدم نوآوری و کاهش بکارگیری روش‌های دقیق در بین حسابرسان مستقل شود. نتایج نشان داد؛ افزایش چرخش حسابرسان در سطح مؤسسه حسابرسی باعث کاهش احتمال قصور حسابرس و

افزایش کشف و شناسایی نقاط ضعف با اهمیت جدید کنترل‌های داخلی و در نهایت افزایش کیفیت کنترل‌های داخلی صاحبکار می‌گردد که نتیجه آن کاهش همزمانی قیمت سهام شرکت است. به سرمایه‌گذاران پیشنهاد می‌شود، متقاضیان خدمات حسابرسی مستقل، معیارهای کیفیت در مقطع انتخاب حسابرس، تقاضای گزارش اثربخش از حسابرسان درباره کیفیت حسابرسی در نظر گرفتن حق الزحمه متناسب با کار حسابرسی، چرخش حسابرسان، افزایش آگاهی نسبت به کارکردها و مسئولیت‌های حسابرس، توجه به محتوا و کیفیت گزارش‌های حسابرسی در فرایند تصمیم‌گیری در مجامع عمومی و ارزیابی عملکرد گروه مدیریت را در کانون توجه خود قرار دهند.

## منابع

- ✓ اشرف‌زاده، سیدحمیدرضا، مهرگان، نادر، (۱۳۸۷)، اقتصادسنجی پانل دیتا، انتشارات دانشگاه تهران.
- ✓ امیرخانیان، مجید، جعفری دهکردی، حمیدرضا، حیدری، امیر، (۱۴۰۳)، بررسی ارتباط بین چرخش حسابرس با کیفیت و استمرار مرادوات آتی با صاحب کار، مطالعات اقتصاد، مدیریت مالی و حسابداری، دوره ۱۰، شماره ۱، صص ۱۳۳-۱۴۶.
- ✓ برزگر، قدرت اله، فقیه، محسن، (۱۴۰۲)، خوانایی گزارشگری مالی و همزمانی قیمت سهام: نقش تعدیلگر پوشش رسانه‌ای مدیرعامل، فصلنامه مطالعات تجربی حسابداری مالی، دوره ۲۰، شماره ۷۸، صص ۱۱۷-۱۵۳.
- ✓ جهانخانی، علی، پارسائیان، علی، (۱۳۸۹)، مدیریت مالی، انتشارات سمت، تهران.
- ✓ حافظانیا، محمدرضا، (۱۳۸۴)، مقدمه‌ای بر روش تحقیق در علوم انسانی، انتشارات سمت.
- ✓ دلاور، علی، (۱۳۸۶)، روش تحقیق در روان شناسی و علوم تربیتی، انتشارات ویرایش، تهران.
- ✓ رضائی پسته نوئی، یاسر، صفری گرایلی، مهدی، (۱۳۹۷)، خوانایی گزارشگری مالی و احتمال گزارشگری مالی متقلبان، مجله پژوهش‌های حسابداری مالی، دوره ۱۰، شماره ۴، صص ۴۳-۵۸.
- ✓ سرمد، زهره، بازرگان، عباس، حجازی، الهه، (۱۳۸۴)، روش‌های تحقیق در علوم رفتاری، انتشارات آگه، تهران.
- ✓ علی‌خانی، سمیرا، (۱۳۹۶)، بررسی ارتباط بازده با سطح خوانایی گزارش‌های پیش‌بینی سود و گزارش‌های حسابرسی آن. پایان‌نامه کارشناسی ارشد، دانشکده علوم اداری، دانشگاه فردوسی، مشهد.
- ✓ نورنژاد ونوش، محمد، (۱۳۹۵)، کیفیت اقلام تعهدی و همزمانی قیمت سهام. رساله کارشناسی ارشد حسابداری، دانشگاه مازندران، دانشکده علوم اقتصادی و اداری.
- ✓ Chall JS, & Dale E. (1995). Readability revisited, the new dale-chall readability formula. 1st ed. Cambridge: Brookline Books; 1995.
- ✓ Durnev, A., Morck, B., Yeunge, P. Z. (2003). Does Greater Firm-Specific Return Variation Mean More or Less Informed Stock Pricing?, Journal of Accounting Research, 41(5): 797-836.
- ✓ FASB (Financial Accounting Standards Board). (2010). Statement of Financial Accounting Concepts No. 8. Conceptual Framework for Financial Reporting, Chapter 1, the Objective of General Purpose Financial Reporting, and Chapter 3, Qualitative Characteristics of Useful Financial Information, Norwalk, CT: FASB.
- ✓ Johnston, J.A. (2015). Accruals quality and price synchronicity. Doctoral dissertation, United States, Louisiana Tech University.
- ✓ Severin WJ, & Tankard JW. (2018). Communication theories, Dehghan A, translator. 6th ed. Tehran: Tehran University Publications; 2018.
- ✓ Utz, Sebastian. (2020). Stock synchronicity, stock price crash risk, and corporate social responsibility: Evidence from an international sample. www.ssrn.com.

- ✓ Xiaojun Gan a, Pei Hu. (2023). Managerial ability and stock price synchronicity, Finance Research Letters Volume 56, September 2023, 104124
- ✓ Yixuan Chou, Wenjin Tang. (2023). Corporate advertising expense and share price synchronization, Finance Research Letters Volume 56, September 2023, 104126.