

وزارت علوم، تحقیقات و فناوری

دانشگاه بین المللی امام خمینی (ره)

دانشکده علوم اجتماعی

دانشگاه بین المللی امام خمینی



IMAM KHOMEINI
INTERNATIONAL UNIVERSITY

پایان نامه جهت اخذ درجه کارشناسی ارشد در رشته حسابداری

عنوان تحقیق :

بررسی رابطه بین محافظه کاری مشروط و اخبار غیر منتظره بد آتی

استاد راهنما :

دکتر جواد رضا زاده

استاد مشاور :

محمدحسین قائمی

نگارش :

یوسف محمدامینی

تابستان ۱۳۹۰

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ
الْحَمْدُ لِلَّهِ الَّذِي
بَدَأَ خَلْقَ الْإِنسَانِ
مِنْ طِينٍ مِمَّا يَخْتَارُ
ثُمَّ عَلَّمَهُ الْقُرْآنَ
وَجَعَلَ مِنْهُ أَتَقْوَى
وَجَعَلَ مِنْهُ أَتَقْوَى
وَجَعَلَ مِنْهُ أَتَقْوَى

تقدیم به :

پدر بزرگوالم، مادر مهربانم، همسر فداکار و عزیزم که با ایجاد فضایی
آکنده از صفا و صمیمیت موجبات انجام این تحقیق را فراهم آوردند
و تقدیم به فرزندم مانی

امیدوارم همواره موفق پیروز و سربلند باشند.

سپاسگزاری:

سپاس خداوند منان را که توفیق انجام این پژوهش را به من عطا فرمود. که اگر لطف و عنایت او نبود، بنده حقیر توان نگارش این مکتوب را نداشتم. اکنون که با استعانت از ذات اقدس الهی و مساعدت و یاری فرهیختگان عرصه علم و معرفت این پژوهش را به پایان رساندم به حکم " من لم یشکر المخلوق لم یشکر الفالق " از استادان و سروران عزیز زیر تقدیر و تشکر نمایم.

اساتید بزرگوارم:

جناب آقای دکتر جواد رضا زاده

جناب آقای دکتر محمد حسین قائمی

جناب آقای دکتر غلامرضا کردستانی

جناب آقای دکتر حمید حقیقت

جناب آقای دکتر محمد حسین کاظمی

به خاطر تشویق و رهنمودهایی که همواره در طول تحصیل و در طی انجام این پژوهش چراغ راهی بودند که با روشنایی خود این مختصر به رشته تحریر درآمد.

آقای محمد رحیم پور و میثم حاجی پور و همچنین کلیه کسانی که خوشه چین خرمن پر فیضشان بوده ام.

فصل اول – کلیات تحقیق

- ۱-۱. مقدمه..... ۲
- ۱-۲. بیان مساله..... ۲
- ۱-۳. اهمیت و ضرورت تحقیق..... ۴
- ۱-۴. هدف تحقیق..... ۴
- ۱-۵. فرضیه های تحقیق..... ۵
- ۱-۶. روش تحقیق... ۵
- ۱-۷. ساختار تحقیق..... ۷

فصل دوم – مبانی نظری تحقیق

- ۲-۱. مقدمه..... ۱۰
- ۲-۲. تعاریف محافظه کاری..... ۱۱
- ۲-۳. انواع محافظه کاری..... ۱۳
- ۲-۴. دلایل وجود محافظه کاری و مخالفت های مطرح شده با آن..... ۱۵
- ۲-۴-۱. دیدگاههای موافقان محافظه کاری..... ۱۵

-
- ۱-۱-۴-۲. محافظه کاری و قراردادهای بدهی ۱۶
- ۱-۲-۴-۲. محافظه کاری و قراردادهای پاداش اجرایی ۱۷
- ۱-۳-۴-۲. محافظه کاری و حاکمیت شرکتی ۱۸
- ۱-۴-۴-۲. محافظه کاری و هزینه مالیات ۱۸
- ۱-۵-۴-۲. محافظه کاری و احتمال طرح دعاوی حقوقی ۱۹
- ۱-۶-۴-۲. محافظه کاری و چالشهای تدوین کنندگان استانداردهای حسابداری ۱۹
- ۱-۷-۴-۲. محافظه کاری و شفافیت اطلاعاتی (محافظه کاری و عدم تقارن اطلاعاتی) ۲۰
- ۲-۴-۲. دیدگاههای مخالفان در باره محافظه کاری ۲۰
- ۱-۲-۴-۲. محافظه کاری و جلوگیری از گزارش اطلاعات مناسب ۲۰
- ۲-۲-۴-۲. محافظه کاری و گذشت زمان ۲۱
- ۲-۳-۴-۲. محافظه کاری و ناسازگاری با برخی اصول حسابداری ۲۲
- ۲-۴-۲-۴. محافظه کاری و گزارش اقلام مبالغه آمیز دوره های آتی ۲۲
- ۲-۵. پیشینه پژوهش ۲۳
- ۱-۵-۲. تحقیقات خارجی ۲۳

- ۱-۱-۵-۲. محافظه کاری و رابطه اعتبار دهندگان با اعتبار گیرندگان ۲۳
- ۲-۱-۵-۲. محافظه کاری و بازار سهام ۲۴
- ۱-۲-۵-۲. تحقیقات انجام گرفته در باره نقش مثبت محافظه کاری در بازار سهام..... ۲۴
- ۲-۲-۵-۲. تحقیقات انجام گرفته در زمینه محافظه کاری در بازار سهام با دید انتقادی..... ۲۷
- ۲-۵-۲. تحقیقات داخلی ۲۹
- ۶-۲ خلاصه فصل دوم..... ۳۷

فصل سوم - روش تحقیق

- ۱-۳. مقدمه ۳۹
- ۲-۳. بخش اول: آماده سازی درونداد فرایند آماری ۳۹
- ۱-۲-۳. نوع تحقیق ۳۹
- ۲-۲-۳. فرضیه های تحقیق ۳۹
- ۲-۳-۳. فرآیند گردآوری داده های تحقیق ۴۲
- ۴-۲-۳. قلمرو تحقیق ۴۳
- ۵-۲-۳. جامعه آماری و نمونه تحقیق ۴۳

-
- ۴۴..... ۳-۲-۶. مدل های تحقیق
- ۴۴..... ۳-۲-۶-۱. معیارهای اندازه گیری محافظه کاری
- ۴۴..... ۳-۲-۶-۱-۱. واکنش نامتقارن سود [معیار باسو (۱۹۹۷)]
- ۳-۲-۶-۱-۲. شناسایی تدریجی سودها و شناسایی تسریعی زیان ها [معیار اول بال و شیوا
 کومار (۲۰۰۸)]..... ۴۶
- ۳-۲-۶-۱-۳. تفاوت سرعت واکنش اقلام تعهدی و جریان های نقدیه اخبار پیرامون شرکت
 [مدل دوم بال و شیوا کومار (۲۰۰۸)]..... ۴۷
- ۳-۲-۶-۲. مدلهای مورد استفاده در فرضیه ها ۴۸
- ۳-۲-۶-۲-۱. مدل فرضیه اول ۴۸
- ۳-۲-۶-۲-۲. مدل فرضیه دوم ۵۰
- ۳-۳. روشهای تجزیه و تحلیل آماری و آزمون فرضیات ۵۱
- ۳-۳-۱. روش آماری فرضیه اول ۵۲
- ۳-۳-۲. روش آماری فرضیه دوم ۵۳
- ۳-۴. خلاصه فصل سوم ۵۳

فصل چهارم – تجزیه و تحلیل داده ها

۴-۱. مقدمه	۵۵
۴-۲. آمار توصیفی	۵۵
۴-۳. بررسی مفروضات مدل رگرسیون	۵۹
۴-۳-۱. بررسی فرض نرمال بودن مانده‌های رگرسیون خطی	۵۹
۴-۳-۲. بررسی میانگین خطاها	۶۰
۴-۳-۳. بررسی همبستگی بین خطاها	۶۰
۴-۴. آزمون فرضیه ها	۶۰
۴-۴-۱. آزمون فرضیه اول	۶۰
۴-۴-۱-۱. آزمون فرضیه اول با استفاده از کاهش سود به عنوان معیار اخبار نامطلوب	۶۱
۴-۴-۱-۱-۱. آزمون فرضیه اول با استفاده از محاسبه محافظه کاری طبق مدل باسو	۶۱
۴-۴-۱-۱-۲. آزمون فرضیه اول با استفاده از محاسبه محافظه کاری طبق مدل اول بال و شیوا کومار	۶۴
۴-۴-۱-۱-۳. آزمون فرضیه اول با استفاده از محاسبه محافظه کاری طبق مدل دوم بال و شیوا کومار	۶۷
۴-۴-۱-۲. آزمون فرضیه اول با استفاده از کاهش سود سهام نقدی به عنوان معیار اخبار نامطلوب	۷۰

- ۷۰..... ۴-۴-۱-۲-۱.آزمون فرضیه اول با استفاده از محاسبه محافظه کاری طبق مدل باسو
- ۷۲..... ۴-۴-۱-۲-۲.آزمون فرضیه اول با استفاده از محاسبه محافظه کاری طبق مدل اول بال و شیواکومار
- ۷۴..... ۴-۳-۱-۲-۳.آزمون فرضیه اول با استفاده از محاسبه محافظه کاری طبق مدل دوم بال و شیواکومار
- ۷۶..... ۴-۴-۲.آزمون فرضیه دوم
- ۷۶..... ۴-۴-۲-۱.آزمون فرضیه دوم با توجه به نحوه محاسبه محافظه کاری بر مبنای مدل اول بال و شیواکومار
- ۷۸..... ۴-۴-۲-۲.آزمون فرضیه دوم با توجه به نحوه محاسبه محافظه کاری بر مبنای مدل دوم بال و شیواکومار
- ۸۰..... ۴-۵.خلاصه فصل چهارم

فصل پنجم: خلاصه، نتیجه گیری و پیشنهادات

- ۸۲..... ۵-۱.مقدمه
- ۸۲..... ۵-۲.خلاصه موضوع و روش تحقیق
- ۸۳..... ۵-۳. خلاصه یافته های تحقیق
- ۸۴..... ۵-۳-۱. خلاصه نتایج آزمون فرضیه اول طبق مدل اول لاجیت
- ۸۴..... ۵-۳-۲. خلاصه نتایج آزمون فرضیه اول طبق مدل دوم لاجیت
- ۸۵..... ۵-۳-۳. خلاصه نتایج آزمون فرضیه دوم طبق مدل رگرسیونی خطی

-
- ۵-۴. تحلیل یافته های تحقیق و تطبیق با یافته ای دیگران..... ۸۶
- ۵-۵. نتیجه گیری..... ۸۷
- ۵-۶. محدودیت های تحقیق..... ۸۹
- ۵-۷. پیشنهادات ۸۹
- ۵-۷-۱. پیشنهادهای کاربردی تحقیق..... ۹۰
- ۵-۷-۲. پیشنهاد برای تحقیقات آتی..... ۹۰
- ۵-۸. خلاصه فصل پنجم..... ۹۱
- پیوست** ۹۳
- برآورد سطح محافظه کاری..... ۹۸
- منابع فارسی** ۹۷
- منابع انگلیسی** ۱۰۰

چکیده

محافظه کاری مشروط می تواند برای سهامدارانی که با زیان مواجه هستند و در باره اخبار بد قریب الوقوع نا آگاه هستند ، مفید باشد . اخبار بد افشا نشده در هر صورت سر انجام باید افشا شوند زیرا مخفی نگه داشتن اخبار بد بسیار پر هزینه یا مشکل است و لذا باید افشا شود . با توجه به اینکه شرکت های با سطح محافظه کاری بالا تر، هم اخبار بد جاری و هم اخبار بد گذشته را کاملا آشکار کرده اند بنابراین انتظار می رود محافظه کاری مشروط با احتمال کمتر اخبار بد آتی در ارتباط باشد و در نتیجه سهامداران را در آینده با اعلام اخبار بد شوکه نخواهند کرد، لذا انتظار می رود سهامداران به اخبار خوب و بد اعلان شده با توجه به سطح محافظه کاری اعمال شده در تهیه صورت های مالی واکنش متفاوتی نشان دهند

فرضیه های تحقیق با استفاده از داده های صورت های مالی ۱۲۳ شرکت انتخابی به صورت نمونه از بین شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و با استفاده از دو مدل رگرسیونی متفاوت آزمون شدند. همچنین برای محاسبه سطح محافظه کاری از سه معیار باسو (۱۹۹۷)، مدل اول و دوم بال و شیواکومار (۲۰۰۸) و از دو معیار، کاهش سود قبل از اقلام غیرمترقبه و سود نقدی سهام سال جاری نسبت به سال قبل به عنوان اخبار نامطلوب استفاده شده است. نتایج تحقیق نشان داد در حالتی که در مدل لاجیت از معیار محافظه کاری محاسبه شده به روش باسو استفاده می شود، فرض وجود رابطه بین احتمال اخبار نامطلوب آتی و سطح محافظه کاری حسابداری شرکت ها رد و در حالتی که برای محافظه کاری از مدل های اول و دوم بال و شیواکومار (۲۰۰۸) استفاده می گردد، پذیرفته می شود. همچنین پیش بینی رابطه بین واکنش بازار سهام به اخبار شرکت های با سطح محافظه کاری مشروط بالاتر، در حالتی که برای محاسبه محافظه کاری از مدل اول بال و شیواکومار استفاده می گردد، پذیرفته می شود اما در صورت محاسبه محافظه کاری با استفاده از مدل دوم بال و شیواکومار برای اخبار خوب رد و برای اخبار بد پذیرفته می شود.

واژه های کلیدی : محافظه کاری مشروط، اخبار نامطلوب، بازده غیرعادی.

فصل اول

کلیات تحقیق

۱-۱ مقدمه

با توجه به این که مدیران شرکت ها مسئول تهیه صورت های مالی هستند نسبت به وضعیت مالی شرکت، اشراف اطلاعاتی کامل دارند. انگیزه آنها از تهیه و گزارش اطلاعات حسابداری، جمع آوری سرمایه مورد نیاز و منابع مالی بیشتر بوده و متفاوت از انگیزه سرمایه گذاران و اعتباردهندگان است. اغلب مدیران نسبت به عملکرد شرکت های تحت مدیریت خود، نظری خوش بینانه دارند و چنانچه در مقابل خوش بینی آنان محدودیت ایجاد نشود، این خوش بینی به نحوه گزارش وضعیت مالی و نتایج عملیات شرکت تسری می یابد (واتز^۱، ۲۰۰۳).

در چنین شرایطی مراجع مسئول تدوین استانداردهای حسابداری با تدوین اصول و رویه های حسابداری مناسب، خوش بینی مدیران را در استای حمایت از منافع گروه های ذینفع، تعدیل می کنند. از جمله برای بهبود قابلیت اتکای صورت های مالی، بکارگیری مفهوم محافظه کاری^۲ را در استانداردهای حسابداری مورد تأکید قرار می دهند. بنابراین در تحقیق حاضر، تأثیر محافظه کاری بر اخبار بد آتی و نحوه واکنش بازار سرمایه^۳ به اعمال این ویژگی کیفی در تهیه و ارائه اطلاعات حسابداری مورد بررسی قرار می گیرد.

۲-۱ بیان مساله

محافظه کاری از ویژگی های بارز گزارشگری مالی است که از مدت ها قبل با تئوری و عمل حسابداری در آمیخته است (کیم^۴ ۲۰۰۷). رایان^۵ (۲۰۰۶) محافظه کاری را به دو نوع مشروط و غیر مشروط^۶ تفکیک کرده است. محافظه کاری مشروط عبارت است از شناخت به موقع زیان در صورت وجود اخبار بد و عدم شناخت سود در مواقع وجود اخبار خوب. برای مثال کاربرد قاعده

1 - watts

2 - conservatism

3 - stock market reaction

4 - B.H.Kim

5 - Ryan,s

6 - conditional & un conditional conservatism

اقل بهای تمام شده یا خالص ارزش بازار در ارزیابی موجودی کالا، نوعی محافظه کاری مشروط است. اما محافظه کاری غیر مشروط عبارت است از کمتر از واقع نشان دادن ارزش دفتری خالص دارایی ها به واسطه رویه های از پیش تعیین شده. این نوع محافظه کاری به محافظه کاری ترازنامه ای یا آینده نگر نیز معروف است.

از سوی دیگر استانداردهای حسابداری کاربرد ارزش منصفانه^۷ را در ارزیابی های حسابداری مورد تاکید قرار داده است (کیم و پوزنر^۸، ۲۰۱۰). استفاده از ارزش منصفانه در حسابداری، مستلزم شناسایی هم زمان آثار مالی اخبار خوب و بد است. یعنی در این حالت شناخت آثار حسابداری اخبار خوب به تعویق نمی افتد. به عبارت دیگر می توان گفت استفاده از ارزش منصفانه در تضاد با حسابداری بر مبنای محافظه کاری مشروط قرار دارد. چراکه در محافظه کاری مشروط همان طور که بیان گردید اخبار خوب باید با تاخیر شناسایی شود. برخی نیز اشاره دارند که استفاده از ارزش منصفانه باعث شناسایی زودتر درآمدهای تحقق نیافته می شود و این امر می تواند تصویر واقعی اقتصادی شرکت ها را تحریف نماید. زیرا بکار بردن ارزش منصفانه می تواند منجر به نوسانات بیشتر سود شود و وقتی که ارزش منصفانه کاهش می یابد، شرکت ها مجبور به ثبت زیان های غیر واقعی یا تحقق نیافته می شوند (کیم و پوزنر ۲۰۱۰). در مقابل بکار گیری محافظه کاری مشروط باعث کاهش نوسانات سود و افزایش کارایی قراردادها، همچون حمایت از وام دهندگان، کاهش ریسک قوانین برای شرکت ها و محدود کردن انتقال ثروت به سهامداران نهادی می شود.

امروزه با توجه به نقاط ضعف حسابداری مبتنی بر ارزش منصفانه و به چند دلیل توجه به محافظه کاری مشروط اهمیت ویژه ای یافته است. نخست این که بکار بردن ارزش منصفانه، مستلزم آزادی عمل بیشتر است. به خصوص مواقعی که برای دارایی ها قیمت های قابل اتکایی در بازار وجود ندارد، می تواند منجر به فراهم آوردن موقعیت های فرصت طلبانه برای مدیران گردد (رامانا و

^۷ - fair value

^۸ - B.H. Kim, M. Pevzner

واتز^۹ (۲۰۰۷). همچنین موجب عدم حمایت از منافع بستانکاران در برابر سهامداران و افزایش هزینه های مالیاتی گردد (ژانگ^{۱۰}، ۲۰۰۸). از این رو در این تحقیق به بررسی اثرات محافظه کاری مشروط بر سهامداران و چگونگی ارج نهادن آن از سوی سهامداران پرداخته می شود.

۳-۱ اهمیت و ضرورت تحقیق

در ایران و در سطح جهان اغلب استانداردهای حسابداری حاوی الزاماتی برای بکارگیری رویه های محافظه کارانه هستند، گنجاندن چنین الزاماتی در متن استانداردها بیش از هر چیز ناشی از توجه به ویژگی قابلیت اتکا اطلاعات ارایه شده در گزارشهای مالی است نتایج این تحقیق می تواند تدوین کنندگان استانداردهای حسابداری را در ارزیابی منافع حاصل از تدوین استانداردهای محافظه کارانه یاری رساند. این تحقیق در کنار دیگر پژوهش هایی که در رابطه با محافظه کاری انجام شده اند می تواند به گسترش ادبیات حسابداری در خصوص محافظه کاری کمک کند با توجه به اینکه تحقیقات قبلی، محافظه کاری مشروط را به طور خاص مورد بررسی قرار نداده اند با استفاده از نتایج این تحقیق می توان پی برد که بازار سهام محافظه کاری مشروط را حایز اهمیت می داند یا خیر. به نظر می رسد پاسخ مثبت یا منفی به این سوال می تواند در تصمیم گیری های سرمایه گذاران و دیگر فعالان بازار سرمایه نقش بالقوه موثری ایفا نماید.

۴ - ۱ هدف تحقیق

هدف اصلی این تحقیق، تمرکز بر محافظه کاری مشروط و بررسی مزایای اطلاعاتی آن به صورت تجربی می باشد. به طوری که بررسی شود آیا محافظه کاری مشروط می تواند برای سرمایه گذاران حاوی اخبار خوب باشد یا خیر؟ همچنین ارایه یافته هایی که بتواند فواید حسابداری بر مبنای محافظه کاری مشروط برای سهامداران را بررسی کند از دیگر اهداف این تحقیق است.

⁹ - Ramanna, K., Watts, R

¹⁰ - Zhang, J

۵-۱ فرضیه های تحقیق

محافظه کاری مشروط می تواند برای سهامدارانی که با زیان مواجه هستند و در باره اخبار بد قریب الوقوع نا آگاه هستند، مفید باشد. اخبار بد افشا نشده در هر صورت سر انجام باید افشا شوند؛ زیرا مخفی نگه داشتن اخبار بد بسیار پر هزینه یا مشکل است. با توجه به این که شرکت های با سطح محافظه کاری بالا تر هم اخبار بد جاری و هم اخبار بد گذشته را بطور کامل آشکار می کنند، سهامداران را در آینده با اعلام اخبار بد شوکه نخواهند کرد. بنابراین انتظار می رود محافظه کاری مشروط با احتمال وجود اخبار بد آتی^{۱۱} رابطه معکوس داشته باشد. با این توضیحات فرضیات زیر بیان می شود:

فرضیه اول: محافظه کاری مشروط با احتمال وجود اخبار بد آتی رابطه معکوس دارد.

فرضیه دوم: بازار سهام نسبت به اخبار خوب شرکت های دارای سطح محافظه کاری بالاتر، واکنش شدیدتری نشان می دهد.

۶-۱ روش تحقیق

تحقیق حاضر از تحقیقات کاربردی^{۱۲} و پس رویدادی مبتنی بر اطلاعات واقعی بازار سهام و صورت های مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. جامعه آماری این تحقیق شامل تمام شرکت های سهامی عام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی دوره زمانی ۱۳۷۸ تا ۱۳۸۸ است. با توجه به لزوم استفاده از اطلاعات مالی مبتنی بر استانداردهای حسابداری واحد، نمونه آماری این تحقیق نیز شامل آن دسته از شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار است که دارای شرایط زیر باشند:

^{۱۱} - likelihood of future bad news

^{۱۲} تحقیق کاربردی تحقیقی است که نظریه ها قانونمندی ها و اصول و فنون را برای حل مسایل واقعی و اجرایی به کار می برد.

- ۱ - برای برخورداری از قابلیت مقایسه، دوره مالی آنها باید منتهی به پایان اسفند ماه باشد.
- ۲ - طی دوره مورد بررسی تغییر فعالیت یا تغییر سال مالی نداده باشند.
- ۳ - تحقیق بر شرکت های غیر مالی (تجاری - تولیدی) متمرکز است، بنابراین بانک ها و کلیه شرکت های سرمایه گذاری، لیزینگ ها و موسسات مالی از نمونه حذف شدند.
- ۴ - اطلاعات آنها در دسترس بوده و وقفه معاملاتی بیش از شش ماه در دوره زمانی تحقیق نداشته باشند.

داده های مورد نیاز برای آزمون فرضیات از صورت های مالی سالانه شرکت ها و بورس اوراق بهادار تهران جمع آوری شده است. اطلاعات مربوط به قیمت و بازده سهام شرکت ها از نرم افزارهای تدبیر پرداز و ره آورد نوین و سایت بورس اوراق بهادار تهران استفاده به دست آمده است.

از معیار باسو^{۱۳} (۱۹۹۷)، معیار اول و دوم بال و شیوا کومار^{۱۴} (۲۰۰۸) برای محاسبه محافظه کاری استفاده شده است. برای سنجش دقیق تر اثر محافظه کاری بر اخبار بد آتی، اثر بعضی از متغیرها از جمله بازده دارایی ها، تغییر در سود قبل از اقلام غیر مترقبه، ریسک سهام، میانه بازده دارایی ها در صنعتی که شرکت در آن فعالیت دارد، لگاریتم طبیعی ارزش بازار حقوق صاحبان سهام (به عنوان اندازه شرکت ها)، نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری سهام، نسبت کل بدهی ها به کل دارایی ها، تغییر در مجموع اقلام تعهدی سال جاری نسبت به سال قبل، کنترل شده است.

¹³ - Basu, S

¹⁴ - Ball, R., Shiva Kumar, L

برای سنجش واکنش بازار سهام به اخبار خوب و بد آتی، بازده غیرعادی انباشته در بازه ۳ روز قبل و ۳ روز بعد از اعلان سود، مورد استفاده قرار می گیرد. کاهش سود قبل از ا قلام غیر مترقبه و کاهش سود سهام نقدی هم به عنوان معیارهای اخبار بد آتی در نظر گرفته شده است.

۷ - ۱ ساختار تحقیق

در این فصل به کلیات تحقیق پرداخته شده است. ابتدا در مقدمه موضوع تحقیق تبیین شده است و بیان مسئله و ضرورت انجام پژوهش، هدف، فرضیه ها، روش، محدودیت ها، موانع و نتایج عملی قابل پیش بینی مورد بررسی قرار گرفته است. همچنین تعریف اصلاحات و واژه های کلیدی ارائه شده است. همچنین ادامه تحقیق به شکل زیر خواهد بود.

در فصل دوم به مباحث نظری تحقیق پرداخته می شود و بر اساس این مفاهیم به تاثیری که محافظه کاری بر اخبار نامطلوب آتی برای سهامداران، دارد پرداخته می شود. در بخش پایانی فصل دوم پیشینه تحقیقات داخلی و خارجی انجام شده در ارتباط با موضوع پژوهش ارائه می شود.

فصل سوم به تشریح روش انجام تحقیق اختصاص دارد. در این فصل، ابتدا به بیان قلمرو زمانی و موضوعی تحقیق پرداخته می شود. سپس شیوه جمع آوری اطلاعات و ابزار اندازه گیری تشریح شده و در نهایت تعریف متغیرهای تحقیق و شیوه تجزیه و تحلیل داده ها و آزمون فرضیه ها ارائه می شود.

فصل چهارم به بیان ویژگی های متغیرهای تحقیق و تحلیل ماهیت آنها پرداخته و سپس نحوه آزمون فرضیات را به تصویر می کشد. در این فصل هر کدام از فرضیه ها ابتدا مورد تحلیل آماری قرار می گیرند (اگر داده ها نرمال نباشند، نرمال می گردند) و سپس با انجام رگرسیون معرفی شده

بر اساس مدل موجود نتایج آماری و در واقع نتایج تحقیق مشخص می گردد و میزان وابستگی متغیرهای موجود در پژوهش اندازه گیری می گردند.

فصل آخر تحقیق در واقع جمع بندی کار علمی انجام شده می باشد. ابتدا نتایج تحقیق و تفاسیر تئوریکی که از این نتایج قابل استنتاج است، ارائه می گردد و سپس نتایج بدست آمده با تحقیقات مشابه قبلی مقایسه می شوند. در ادامه محدودیت هایی که در راه این تحقیق برای محقق پیش آمده، که ممکن است نتایج را تحت تاثیر قرار داده باشد، معرفی می گردند و در نهایت کار با پیشنهاد های محقق به پایان می رسد.