

الله  
محمد  
الكرين



دانشگاه سیستان و بلوچستان

تحصیلات تکمیلی

پایان نامه کارشناسی ارشد در رشته حسابداری

عنوان:

**بررسی اثر سازوکارهای راهبری شرکتی بر  
ویژگی‌های پیش‌بینی سود هر سهم در بورس  
اوراق بهادار تهران**

استاد راهنما:

دکتر محمدعلی مرادی

تحقیق و نگارش:

حامد جعفری

(این پایان نامه از حمایت مالی معاونت پژوهشی دانشگاه سیستان و بلوچستان بهره مند شده است)

بهمن ماه ۱۳۹۲

## بسمه تعالی

این پایان نامه با عنوان بررسی اثر سازوکارهای راهبری شرکتی بر ویژگی‌های پیش‌بینی سود هر سهم در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران قسمتی از برنامه آموزشی دوره کارشناسی ارشد حسابداری توسط دانشجو حامد جعفری با راهنمایی استاد پایان نامه دکتر محمدعلی مرادی تهیه شده است. استفاده از مطالب آن به منظور اهداف آموزشی با ذکر مرجع و اطلاع کتبی به حوزه تحصیلات تکمیلی دانشگاه سیستان و بلوچستان مجاز می باشد.

حامد جعفری

امضاء

این پایان نامه ..... واحد درسی شناخته می شود و در تاریخ ..... توسط هیئت داوران بررسی و درجه ..... به آن تعلق گرفت.

نام و نام خانوادگی	امضاء	تاریخ
استاد راهنما:	دکتر محمدعلی مرادی	
استاد راهنما:		
استاد مشاور:		
داور ۱:	دکتر احمد ناصری	
داور ۲:	دکتر محمدنسی شهیکی تاش	
نماینده تحصیلات تکمیلی:	مسلم سعیدی	



## تعهدنامه اصالت اثر

اینجانب حامد جعفری تعهد می‌کنم که مطالب مندرج در این پایان نامه حاصل کار پژوهشی اینجانب است و به دستاوردهای پژوهشی دیگران که در این نوشته از آن استفاده شده است مطابق مقررات ارجاع گردیده است. این پایان نامه پیش از این برای احراز هیچ مدرک هم سطح یا بالاتر ارائه نشده است.

کلیه حقوق مادی و معنوی این اثر متعلق به دانشگاه سیستان و بلوچستان می‌باشد.

نام و نام خانوادگی دانشجو: حامد جعفری

امضاء

### تقدیم به پدرم

تکیه گاه ابدی من، کسی که تمام مهربانی های دنیا در دستان خسته و پینه بسته اش خلاصه شده... پدرم نفس هایم شرمزده محسوس می نماید عاشقانه است... با تمام هستی ام بردستان خسته ات بوسه میزنم، چشمانت را بوسه باران میکنم و از جان میکویم تا بر جانت بنشیند... مردترین

مردان دنیا... پدرم

### تقدیم به مادرم

به چه مانند کنم تو را؟ تو پانکی مثل مریم و نجیبی مثل گل سرخ، مادرم تو در وصف نمی کنی... دلم برای لالایی هایت تنگ شده، آنگاه که نغمه صدیات نوید فردا های روشن را بر ایام به ارمغان داشت. تو را سپاس میگویم که به پاس تحمل رنجهایم، مادرم مرا بخش به خاطر تمام غفلت هایم... ناقابل است جانم برایت مادر... سر و قامت همیشه سبز باد، ای مقدس ترینم، ای تمام زندگی ام...

### تقدیم به خواهرانم

فرشتگان زمینی زندگیم، نور دیده گانم و پر پروازم... افسوس که دستانم یارای نوشتن از احساسم نیست... همیشه در بی نهایت عشق می بینم، در انتهای تمام دوست داشتنها، آنجا که عاشقانه های برادران من، به گرد پای مهربانی هایمان هم نمیرسد... خواهران عزیزم برای بودنمان در سخت ترین لحظات مشکرم و برای بوسه زدن بردستان پر عاطفه مان و پیشانی مهربانان بی قرارم...

### و تقدیم به برادرم

همبازی دوران کودگیم، هم صحبت دوران نوجوانیم و همراه تمام زندگانییم... برای برادر عزیزم که همیشه با عشق او نفس می کشم، برادرم بدان که هیچ چیزی نمی تواند لحظه ای تو را از قلبم جدا سازد... برادر عزیزتر از جانم پدر شدنت پیشاپیش مبارک...  
ت

## سپاسگزاری

سپاس خدای را که سخن‌وران، در ستودن او بمانند و شمارندگان، شمردن نعمت‌های او ندانند و کوشندگان، حق او را گزاردن نتوانند. و سلام و دورد بر محمد و خاندان پاک او، طاهران معصوم، هم‌آنان که وجودمان وام‌دار وجودشان است؛ و نفرین پیوسته بر دشمنان ایشان تا روز رستاخیز...

بدون شک جایگاه و منزلت معلم، اجل از آن است که در مقام قدردانی از زحمات بی‌شائبه‌ی او، با زبان قاصر و دست ناتوان، چیزی بنگاریم.

اما از آنجایی که تجلیل از معلم، سپاس از انسانی است که هدف و غایت آفرینش را تامین می‌کند و سلامت امانت‌هایی را که به دستش سپرده‌اند، تضمین؛ بر حسب وظیفه:

از پدر و مادر عزیزم... این دو معلم بزرگوارم... که همواره بر کوتاهی و درشتی من، قلم عفو کشیده و کریمانه از کنار غفلت‌هایم گذشته‌اند و در تمام عرصه‌های زندگی بار و یآوری بی چشم داشت برای من بوده‌اند؛

از استاد فرزانه و دلسوز؛ جناب آقای دکتر محمدعلی مرادی که در کمال سعه صدر، با حسن خلق و فروتنی، از هیچ کمکی در این عرصه بر من دریغ ننمودند و زحمت راهنمایی این رساله را بر عهده گرفتند؛

از استاد صبور و با تقوا؛ جناب آقای دکتر احمد ناصری، مدیریت محترم کرسی گروه، که طی دو سال با صبر و شکیبایی تمام آنچه را که نمی‌دانستم به من آموختند؛

و از استاد با کمالات و شایسته؛ جناب آقای دکتر محمدنبی شهیکی که زحمت داوری این رساله را متقبل شدند؛ کمال تشکر و قدردانی را دارم.

باشد که این خردترین، گوشه‌ای از زحمات آنان را سپاس گوید.

و در پایان سپاس و درود بیکران خدمت دوست عزیزم جناب آقای سید مصیب حسینی متین که با مهرورزی-های خود، در روزهای سختی و خوشی همواره در کنارم بود، برای ایشان از خداوند منان آرزوی توفیق روزافزون و سربلندی دارم.

حامد جعفری

بهمن‌ماه ۱۳۹۲

## چکیده

سود از جمله برترین شاخص‌های اندازه‌گیری فعالیت‌های یک واحد اقتصادی است، اما سهام‌داران فقط به سود دوره جاری توجه نمی‌کنند، بلکه آن‌ها برای تعیین ارزش سهام به سودهای آتی نیز توجه دارند. یکی از ابزارهای تعامل مدیران شرکت‌ها با بازار، ارائه اطلاعاتی در مورد پیش‌بینی سود شرکت است که بدین وسیله شرکت‌ها می‌توانند رفتار بازار را تحت تاثیر قرار دهند. اهمیت پیش‌بینی از این نظر که عنصر بنیادین و کلیدی در تصمیم‌گیری استفاده‌کنندگان درون‌سازمانی و همچنین برون‌سازمانی محسوب می‌شود، برهمگان روشن است. در این راستا برای اینکه پیش‌بینی‌ها باکیفیت تلقی شوند باید حائز یکسری ویژگی‌های کیفی باشند. اصلی‌ترین ویژگی‌های کیفی اطلاعات پیش‌بینی‌شده را می‌توان میزان صحت، به‌موقع بودن و دفعات تجدید نظر اعمال شده بر آن‌ها دانست. از طرفی بسیاری از تحقیقات انجام شده در زمینه وجود سازوکارهای نظام راهبری شرکتی در شرکت‌ها، بر این مهم تأکید دارند که ضعف در سازوکارهای نظام راهبری شرکتی، با کیفیت گزارشگری پایین صورت‌های مالی، دست‌کاری و تقلب در سود و درآمد و همچنین سطح پایین و ضعیف شفافیت اطلاعاتی در ارتباط است. از این‌رو هدف اصلی پژوهش حاضر بررسی اثر سازوکارهای راهبری شرکتی بر ویژگی‌های کیفی پیش‌بینی سود هر سهم می‌باشد. در پژوهش حاضر از مالکیت نهادی، تمرکز مالکیت، مالکیت مدیریتی و نسبت مدیران غیرموظف به‌عنوان مکانیسم‌های راهبری شرکتی استفاده شده است. برای این منظور داده‌های ۱۵۵ شرکت از بورس اوراق بهادار تهران، طی سال‌های ۹۱-۱۳۸۸ مورد بررسی قرار گرفتند، مهم‌ترین نتایج بدست آمده از پژوهش حاضر حاکی از تاثیر منفی و معنادار تمرکز مالکیت بر صحت و افق زمانی پیش‌بینی سود هر سهم و همچنین تاثیر مثبت و معنادار نسبت مدیران غیرموظف بر صحت و افق زمانی پیش‌بینی سود هر سهم می‌باشد. همچنین مالکیت نهادی و مالکیت مدیریتی نیز طی دوره مورد بررسی تاثیر معناداری بر ویژگی‌های پیش‌بینی سود هر سهم نداشته‌اند.

**کلمات کلیدی:** خطای پیش‌بینی سود هر سهم، افق زمانی پیش‌بینی سود هر سهم، دفعات تجدیدنظر در پیش‌بینی سود هر سهم، نظام راهبری شرکتی

## فهرست مطالب

صفحه	عنوان
۱.....	فصل اول.....
۲.....	۱-۱- مقدمه.....
۴.....	۲-۱- بیان مسئله.....
۵.....	۳-۱- اهمیت و اهداف پژوهش.....
۷.....	۴-۱- سوالات پژوهش.....
۷.....	۴-۱-۱- سوال اصلی پژوهش.....
۷.....	۴-۱-۲- سوالات فرعی پژوهش.....
۷.....	۵-۱- فرضیه‌های تحقیق.....
۸.....	۴-۵-۱- متغیرهای پژوهش.....
۱۰.....	۵-۵-۱- جامعه آماری.....
۹.....	۵-۱-۶- روش و ابزار جمع‌آوری اطلاعات.....
۱۰.....	۵-۱-۷- قلمرو پژوهش.....
۱۱.....	۵-۱-۸- استفاده‌کنندگان از نتایج پژوهش.....
۱۱.....	۵-۱-۹- نوآوری طرح.....
۱۱.....	۵-۱-۱۰- تعریف واژگان کلیدی.....



- ۱-۵-۱۱- ساختار پژوهش ..... ۱۲
- فصل دوم..... ۱۳
- ۱-۲- مقدمه ..... ۱۴
- ۲-۲- اهداف گزارشگری مالی ..... ۱۵
- ۳-۲- استفاده کنندگان صورت‌های مالی و نیازهای اطلاعاتی آنان ..... ۱۵
- ۴-۲- نارسایی اطلاعاتی صورت‌های مالی ..... ۱۷
- ۵-۲- نظریه بازار کارا ..... ۱۸
- ۱-۵-۲- سطح ضعیف نظریه بازار کارا ..... ۱۹
- ۲-۵-۲- سطح قوی نظریه بازار کارا ..... ۱۹
- ۳-۵-۲- سطح نیمه‌قوی نظریه بازار کارا ..... ۱۹
- ۶-۲- مفهوم سود در گزارشگری مالی ..... ۲۰
- ۷-۲- اهداف گزارشگری سود ..... ۲۰
- ۸-۲- تعاریف سود ..... ۲۱
- ۹-۲- نقاط ضعف سود حسابداری ..... ۲۲
- ۱۰-۲- نقاط قوت سود حسابداری ..... ۲۲
- ۱۱-۲- پیش‌بینی سود ..... ۲۳
- ۱۲-۲- اهمیت موضوع پیش‌بینی سود ..... ۲۴

- ۲۵-۱۳-۲- پیش‌بینی سود هر سهم ..... ۲۵
- ۲۵-۱۴-۲- الزام به افشاء ..... ۲۵
- ۲۵-۱۵-۲- تئوری تعدیل انتظارات ..... ۲۵
- ۲۶-۱۶-۲- چارچوب نظری ارائه پیش‌بینی سود هر سهم ..... ۲۶
- ۲۶-۱۶-۲-۱- مقدمات پیش‌بینی‌ها ..... ۲۶
- ۲۷-۱۶-۲-۲- ویژگی‌های پیش‌بینی‌ها ..... ۲۷
- ۳۰-۱۶-۲-۳- پیامدهای پیش‌بینی‌ها ..... ۳۰
- ۳۱-۱۷-۲- نظام راهبری شرکتی ..... ۳۱
- ۳۲-۱۸-۲- تعاریف و مبانی راهبری شرکتی ..... ۳۲
- ۳۴-۱۹-۲- چارچوب نظری راهبری شرکتی ..... ۳۴
- ۳۴-۱۹-۲-۱- تئوری نمایندگی ..... ۳۴
- ۳۵-۱۹-۲-۲- تئوری هزینه معاملات ..... ۳۵
- ۳۶-۱۹-۲-۳- تئوری هزینه معاملات در برابر تئوری نمایندگی ..... ۳۶
- ۳۶-۱۹-۲-۴- تئوری ذینفعان ..... ۳۶
- ۳۷-۱۹-۲-۵- تئوری ذینفعان در برابر تئوری نمایندگی ..... ۳۷
- ۳۷-۲۰-۲- اهمیت راهبری شرکتی ..... ۳۷
- ۳۹-۲۰-۲-۱- دلایل اهمیت راهبری شرکتی ..... ۳۹

- ۲۱-۲- نگاهی تطبیقی به نظام‌های راهبری شرکتی ..... ۳۹
- ۲۲-۲- ساز و کارهای راهبری شرکتی ..... ۴۱
- ۲۲-۲-۱- سرمایه‌گذاران نهادی ..... ۴۲
- ۲۲-۲-۲- تمرکز مالکیت ..... ۴۴
- ۲۲-۲-۳- مالکیت مدیریتی ..... ۴۶
- ۲۲-۲-۴- نسبت مدیران غیر موظف ..... ۴۷
- ۲۳-۲- نظریه کاهش عدم تقارن اطلاعات ..... ۴۹
- ۲۴-۲- نظام راهبری شرکتی و پیش‌بینی‌های سود ..... ۴۹
- ۲۵-۲- پیشینه پژوهش ..... ۵۱
- ۲۵-۲-۱- مطالعات خارجی ..... ۵۰
- ۲۵-۲-۲- مطالعات داخلی ..... ۵۷
- ۶۵- فصل سوم ..... ۶۵
- ۳-۱- مقدمه ..... ۶۶
- ۳-۳- فرضیه‌سازی ..... ۶۶
- ۳-۳-۱- ملاک‌های تدوین فرضیه ..... ۶۶
- ۳-۳-۲- فرضیه‌های پژوهش ..... ۶۷
- ۳-۴- متغیرهای پژوهش ..... ۶۷

۶۸	..... ۱-۴-۳ متغیرهای مستقل
۶۸	..... ۲-۴-۳ متغیرهای وابسته
۷۱	..... ۳-۴-۳ متغیرهای کنترلی
۷۳	..... ۵-۳ جامعه و نمونه آماری
۷۴	..... ۶-۳ روش انجام پژوهش و گردآوری داده‌ها
۷۵	..... ۷-۳ روش تجزیه و تحلیل داده‌ها
۸۴	..... ۸-۳ روشهای آزمون فرضیه‌ها
۸۵	..... ۱-۸-۳ ضریب تعیین و ضریب تعدیل شده
۸۵	..... ۲-۸-۳ آزمون معنی‌دار بودن مدل رگرسیون
۸۶	..... ۳-۸-۳ آزمون معنی‌دار بودن ضرایب رگرسیون
۸۶	..... ۴-۸-۳ روش استفاده از داده‌ها
۹۳	..... <b>فصل چهارم</b>
۹۴	..... ۱-۴ مقدمه
۹۵	..... ۲-۴ آمار توصیفی
۹۷	..... ۳-۴ آمار استنباطی
۹۷	..... ۱-۳-۴ بررسی پایایی متغیرهای پژوهش
۹۸	..... ۲-۳-۴ آزمون فرضیه‌ها

۱۰۴	..... خلاصه نتایج
۱۰۷	..... فصل پنجم
۱۰۸	..... ۱-۵- مقدمه
۱۰۸	..... ۲-۵- تحلیل یافته‌ها و تفسیر نتایج
۱۰۸	..... ۱-۲-۵- بحث و نتیجه‌گیری حاصل از فرضیه‌های اول تا چهارم پژوهش
۱۱۰	..... ۲-۲-۵- بحث و نتیجه‌گیری حاصل از فرضیه‌های پنجم تا هشتم پژوهش
۱۱۲	..... ۳-۲-۵- بحث و نتیجه‌گیری حاصل از فرضیه‌های نهم تا دوازدهم پژوهش
۱۱۴	..... ۳-۵- محدودیت‌های پژوهش
۱۱۴	..... ۴-۵- پیشنهادهای کاربردی ناشی از یافته‌های پژوهش
۱۱۵	..... ۵-۵- پیشنهادهایی جهت پژوهش‌های آتی
۱۱۷	..... منابع
۱۲۵	..... پیوست

## فهرست جداول

صفحه	عنوان
۴۰.....	جدول ۱-۲ ویژگی‌های سیستم‌های Insider و Outsider
۵۶.....	جدول ۲-۲ مقایسه نتایج مهم‌ترین پژوهش‌های خارجی گذشته
۶۴.....	جدول ۳-۲ مقایسه نتایج مهم‌ترین پژوهش‌های داخلی گذشته
۷۲.....	جدول ۱-۳ پیشینه متغیرهای مورد استفاده در مطالعات خارجی
۷۲.....	جدول ۲-۳ ادامه پیشینه متغیرهای مورد استفاده در مطالعات خارجی
۷۳.....	جدول ۳-۳ پیشینه متغیرهای مورد استفاده در مطالعات داخلی
۹۵.....	جدول ۴-۱ آمار توصیفی متغیرهای وابسته
۹۶.....	جدول ۴-۲ آمار توصیفی متغیرهای مستقل
۹۶.....	جدول ۴-۳ آمار توصیفی متغیرهای کنترلی
۹۷.....	جدول ۴-۴ نتایج آزمون لوین، لین و چو (پایایی متغیرهای پژوهش)
۹۸.....	جدول ۴-۵ نتایج آزمون لیمر و هاسمن برای مدل رگرسیونی (۱)
۱۰۰.....	جدول ۴-۷ نتایج حاصل از برازش مدل رگرسیونی (۱)
۱۰۰.....	جدول ۴-۸ نتایج آزمون لیمر و هاسمن برای مدل رگرسیونی (۲)
۱۰۲.....	جدول ۴-۱۰ نتایج حاصل از برازش مدل رگرسیونی (۲)
۱۰۴.....	جدول ۴-۱۱ نتایج حاصل از برازش رگرسیون لجستیک (فرضیه سوم)

جدول ۵- ۱ نتایج حاصل از فرضیه اصلی اول..... ۱۱۰

جدول ۵- ۲ نتایج حاصل از فرضیه اصلی دوم..... ۱۱۱

جدول ۵- ۳ نتایج حاصل از فرضیه اصلی سوم..... ۱۱۳

## فهرست شکل‌ها

صفحه	عنوان
۱۸.....	شکل ۱-۲ سه سطح بازار کار، ارائه شده توسط فاما.....
۲۷.....	شکل ۲-۲ چارچوب نظری ارائه پیش‌بینی سود.....
۴۲.....	شکل ۳-۲ اثربخشی سازوکارهای راهبری شرکتی.....
۴۷.....	شکل ۴-۲ اثر سنگربندی و همسویی منافع در سطوح مختلف مالکیت مدیریت.....
۵۰.....	شکل ۵-۲ ارتباط بین سازوکارهای راهبری شرکتی و ویژگی‌های کیفی پیش‌بینی سود هر سهم.....





## فصل اول

### کلیات تحقیق

فعالیت کارا و صحیح بازار سرمایه، و تصمیم‌گیری‌های مناسب عوامل فعال بازار سرمایه از جمله سرمایه‌گذاران (بالقوه و بالفعل) و شرکت‌ها، می‌توانند نقش مؤثری در تخصیص بهینه منابع داشته باشند. واضح است که تصمیم‌گیری در چنین ساختاری نیازمند در اختیار داشتن اطلاعات مربوط و قابل اتکا می‌باشد. با توجه به فرآیند خصوصی‌سازی در کشور و افزایش تعداد سرمایه‌گذاران و از سوی دیگر تدوین قانون بازار اوراق بهادار، توجه به سرمایه‌گذاری و به تبع آن گزارشگری مالی، هر روز در حال افزایش بوده و مدیران می‌توانند از طریق ارائه اطلاعات دقیق و بی‌طرفانه، عدم تقارن اطلاعاتی و هزینه سرمایه را کاهش دهند. بخشی از اطلاعات ارائه شده توسط مدیران مانند پیش‌بینی فروش یا سود، ماهیت آینده‌نگر داشته و می‌توانند در کنار سایر منابع اطلاعاتی به سرمایه‌گذاران در ارزیابی سودآوری و جریان‌های نقدی آتی واحد تجاری کمک نمایند. کیفیت پیش‌بینی‌های مدیران ممکن است تحت تأثیر شرایط تحمیل شده از جانب محیط (ابهامات مربوط به آینده)، میزان تخصص و انگیزه‌های شخصی تهیه‌کنندگان اطلاعات آسیب ببینند. در فضایی که مدیران خطر اندکی بابت پیگردهای قضایی احتمالی در نتیجه‌ی ارائه اطلاعات گمراه‌کننده احساس کنند، ممکن است به سمت ارائه پیش‌بینی‌های سود مبتنی بر انگیزه‌های شخصی سوق نمایند (غلامعلی‌پور و ثقفی، ۱۳۹۱).

طی سال‌های اخیر سازوکارهای راهبری شرکتی<sup>۱</sup>، نظر عده زیادی را به خود جلب کرده است. علت این امر توجه به سلامت اقتصادی جامعه و بطور اخص واحدهای تجاری است، به خصوص اینکه افزایش بیش از حد تقلب در شرکت‌ها و رسوایی‌های ناشی از کشف آن‌ها در دهه‌های اخیر نیاز به استفاده از سازوکارهای نظام راهبری را بیش‌ازپیش ضروری ساخته است. ایالات متحده، کانادا، انگلستان و دیگر کشورهای اروپایی و کشورهای شرق آسیا گواهی بر این ادعا هستند که فشارهای اقتصادی به شرکت‌ها موجب می‌شود مشکلات دیده‌ای برای کل جامعه از جمله، عدم توانایی بسیاری از شرکت‌های پیشرو در صنایع مختلف برای ادامه فعالیت با توان سابق و نیز سوق دادن آن‌ها به سمت ورشکستگی و فروپاشی، به‌وجود آید (دالتون و دالتون<sup>۲</sup>، ۲۰۰۵).

<sup>1</sup> Corporate Governance Mechanisms

<sup>2</sup> Dalton & Dalton

از دیدگاه شلیفر<sup>۱</sup> و ویشنی<sup>۲</sup> (۱۹۹۷)، سازوکارهای راهبری شرکتی، راه‌کارهایی برای تضمین این مطلب است که علی‌رغم وجود رابطه نمایندگی بین مالک و مدیر و تضاد منافع بین آن‌ها، مدیریت در پی حداکثر نمودن ثروت سهام‌داران از طریق تقویت و بهبود عملکرد مالی شرکت است.

بسیاری از تحقیقات انجام شده در زمینه وجود سازوکارهای راهبری شرکتی در شرکت‌ها بر این مهم تأکید دارند که، ضعف در این سازوکارها، با کیفیت گزارشگری پایین صورت‌های مالی، دست‌کاری و تقلب در سود و درآمد و هم‌چنین سطح پایین و ضعیف شفافیت اطلاعاتی در ارتباط است (بیسلی<sup>۳</sup> و همکاران، ۲۰۰۰، کارسلو<sup>۴</sup> و نیل<sup>۵</sup>، ۲۰۰۰ و فلو<sup>۶</sup> و همکاران، ۲۰۰۱). ابهام و عدم شفافیتی که در اطلاعات مالی منتشر شده توسط این شرکت‌ها وجود دارد، به علت ضعف سازوکارهای راهبری شرکتی در این شرکت‌ها ایجاد شده و به سهام‌داران کنترل‌کننده این امکان را می‌دهد که منافع خود در شرکت را حفظ کرده و با هزینه سایر سهام‌داران برای خود ایجاد ثروت نمایند.

سود از جمله برترین شاخص‌های اندازه‌گیری فعالیت‌های یک واحد اقتصادی است (ثقفی و آقایی، ۱۳۷۳) اما سهام‌داران فقط به سود دوره جاری توجه نمی‌کنند، بلکه آن‌ها برای تعیین ارزش سهام به سودهای آتی نیز توجه دارند (پنمن<sup>۷</sup>، ۲۰۰۳). یکی از ابزارهای تعامل مدیران شرکت‌ها با بازار، ارائه اطلاعاتی در مورد پیش‌بینی سود شرکت است که بدین وسیله شرکت‌ها می‌توانند رفتار بازار را تحت تأثیر قرار دهند. پیش‌بینی‌های سود انجام شده توسط مدیران در مقایسه با سودهای جاری و ارزش دفتری سرمایه ارزش بیشتری داشته (اتا<sup>۸</sup>، ۲۰۰۱) و در ارزیابی شرکت‌ها و تأثیرگذاری بر قیمت سهام آن‌ها معیار با اهمیتی هستند. معمولاً سرمایه‌گذاران به دنبال سهام شرکت‌هایی می‌باشند که از توان سودآوری بالایی برخوردارند و حاضرند سهام این شرکت‌ها را به قیمت‌های بالاتری خریداری کنند (بولو، ۱۳۸۶). از طرفی اطلاعات مالی پیش‌بینی شده توسط مدیریت حائز ویژگی‌هایی می‌باشند که استفاده‌کنندگان از این اطلاعات را قادر می‌سازد در مورد کیفیت آن‌ها به قضاوت بپردازند.

---

<sup>1</sup> Shleifer  
<sup>2</sup> Vishny  
<sup>3</sup> Beasley  
<sup>4</sup> Carcello  
<sup>5</sup> Neal  
<sup>6</sup> Felo  
<sup>7</sup> Penman  
<sup>8</sup> Ota