



افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری و ارزش پیش‌بینی‌کنندگی سود

زهره حاجیها^۱

حسن چناری^۲

چکیده

هدف این پژوهش مطالعه تأثیر افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری بر ارزش پیش‌بینی‌کنندگی سود در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. افشای رویه‌های با اهمیت حسابداری بر افشای مناسب برآوردهای اقلام حسابداری در یادداشت‌های همراه صورت‌های مالی تأکید می‌کند. بنابراین تأکید بر شفافیت و افشای اقلام برآوردی حسابداری و اقلامی که ابهامات زیادی را ایجاد می‌کند از اهمیت به سزایی برخوردار است. برای این منظور اطلاعات صورت‌های مالی ۱۱۰ شرکت در دوره زمانی ۱۳۹۶-۱۳۸۹ گردآوری شده است. برای آزمون فرضیه‌ها از رگرسیون چندمتغیره با داده‌های تابلویی استفاده شده است. یافته‌های حاصل از آزمون فرضیه‌ی پژوهش نشان می‌دهد که ارزش پیش‌بینی‌کنندگی سودها با توجه به جریان‌های نقدی آتی موقع افشای بیشتر برآوردهای با اهمیت حسابداری نسبت به افشای کمتر برآوردهای با اهمیت حسابداری کاهش می‌یابد.

واژه‌های کلیدی: ارزش پیش‌بینی‌کنندگی سودها، افشا، برآوردهای با اهمیت حسابداری، جریان‌های نقدی آتی

JEL: M41

^۱ دانشیار گروه حسابداری، واحد تهران شرق، دانشگاه آزاد اسلامی، تهران، ایران. (نویسنده مسئول) drzhajiha@gmail.com

^۲ گروه حسابداری، واحد تهران جنوب، دانشگاه آزاد اسلامی، تهران، ایران. ha_chenari@yahoo.com

تاریخ پذیرش: ۱۳۹۸/۱۱/۳۰

تاریخ دریافت: ۱۳۹۸/۱۰/۱۵

مقدمه

در ابتدای سال ۲۰۰۰ میلادی، کمیسیون بورس و اوراق بهادار^۱ قوانین جدیدی را در راستای ارایی‌ی بهتر اطلاعات به استفاده‌کنندگان صورت‌های مالی در قالب گزارش‌گری مالی در رابطه با عدم اطمینان در برآوردهای حسابداری شرکت‌ها تصویب کرد (کمیسیون بورس و اوراق بهادار، ۲۰۰۲؛ ۲۰۰۳). این قوانین افشای اطلاعات مربوط به اتخاذ تصمیم‌ها و واکاوی‌های مدیریت در بخش k-۱۰ را در قالب خلاصه‌ای از تحلیل حساسیت کمی اثرات سودها از تغییرات منطقی در برآوردهای با اهمیت حسابداری شرکت‌ها الزامی کرد. کمیسیون بورس و اوراق بهادار تعریف کرد برآوردهای با اهمیت حسابداری را به عنوان برآوردهای حسابداری که از عدم اطمینان‌پذیری بالایی برخوردار هستند و تأثیر مهمی در افشایات شرکت مانند موارد مربوط به بازده‌های پیش‌بینی شده‌ی فروش‌ها، از رده خارج شدن موجودی‌ها، ذخایر گارانتی، حساب‌های مشکوک و حقوق و مزایای بازنشستگی دارند (کمیسیون بورس و اوراق بهادار، ۲۰۰۲؛ ۲۰۰۳).

به‌عنوان مثال بیکر هیوز از طریق فراهم کردن حساسیت افشایات در برآوردهای با اهمیت حسابداری در ۲۰۰۴، کمی بعد از انتشار رهنمود جدید کمیسیون بورس و اوراق بهادار اقدام به یکپارچه کردن آن‌ها کرد. شرکت به طور تخمین بیان کرد که ۵ درصد تغییر در مستمری برای حساب‌های مشکوک در ۲۰۰۴ منجر به تغییر سودهای قبل از کسر مالیات به میزان ۲/۵ میلیون دلار می‌شود. افشایات برآوردهای با اهمیت حسابداری، مانند رهنمود ارایی‌ی شده توسط بیکر و هیوز، به استفاده‌کنندگان صورت‌های مالی اطلاعاتی با شفافیت بیشتر درباره‌ی عدم اطمینان در فرآیند اندازه‌گیری اقلام تعهدی فراهم می‌کند (کمیسیون بورس و اوراق بهادار، ۲۰۰۱؛ ۲۰۰۲؛ ۲۰۰۳). با این حال هنوز توانایی اطلاعات افشا شده‌ی برآوردهای با اهمیت حسابداری در اندازه‌گیری و سنجش عدم اطمینان به طور واضح مشخص نشده است. وجود ارتباط مبنی بر کاهش ارزش پیش‌بینی کنندگی سود با افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری به طور واضح بیان نشده است. در حالی که افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری توسط دستورالعمل کمیسیون بورس و اوراق بهادار الزامی شده است، شرکت‌ها ممکن است در افشای انتخابی برآوردهای با اهمیت حسابداری مشارکت کنند، که باعث کاهش توانایی افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری در انعکاس عدم اطمینان اندازه‌گیری و به تبع آن کاهش ارزش پیش‌بینی کنندگی می‌شود. اختیار در دستورالعمل کمیسیون بورس و اوراق بهادار زمانی که تعیین می‌کنند،

¹ Securities and Exchange Commission

برآوردهای حسابداری مهم هستند، همراه با ماهیت ذهنی افشای بحث و تحلیل مدیریت^۱، به شرکت‌ها اجازه داشتن مهلت قابل توجهی در خصوص تصمیم‌گیری برای افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری را فراهم می‌کند. مطابق با این مفهوم، بسیاری از شرکت‌ها اطلاعات کمی در رابطه با افشای کمی برآوردهای با اهمیت حسابداری را ارائه نمی‌کنند (لواين و اسمیت^۲، ۲۰۱۱؛ بومن و شاو^۳، ۲۰۱۴). تا این اندازه که افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری انگیزه‌های مدیران را به‌جای قصد کمیسیون بورس و اوراق بهادار از افشای رویه منعکس می‌کند، توانایی افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری تشخیص تفاوت‌های مقطعی را در عدم اطمینان‌های اندازه‌گیری کاهش خواهد داد.

در حالی که ممکن است مدیران در انتخاب افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری مشارکت کنند، اتخاذ تصمیم‌های مرتبط با افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری برای رعایت و هم‌راستایی با دستورالعمل کمیسیون بورس و اوراق بهادار نظارت و بررسی می‌شود. شواهد حاصل از بررسی نظرات پیشنهادی کمیسیون بورس و اوراق بهادار نشان می‌دهد که کمیسیون بورس و اوراق بهادار توجه ویژه‌ای به عدم مطابقت با الزامات افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری دارد (هولتزمن^۴، ۲۰۰۷؛ کاسل و همکاران^۵، ۲۰۱۳). حساب‌رسان همچنین بر گزارش‌گری برآوردهای با اهمیت حسابداری تمرکز می‌کنند (ارنست و یونگ^۶، ۲۰۱۱). نظارت بر رویه‌های افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری توسط کمیسیون بورس و اوراق بهادار و حساب‌رسان احتمالاً مطابقت با الزامات افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری را افزایش داده و منجر به افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری می‌شود که عدم اطمینان اندازه‌گیری را منعکس می‌کند.

این پژوهش از چندین منظر به توسعه ادبیات پژوهش (به ویژه در بستر بازار سرمایه ایران) کمک می‌نماید. این پژوهش ضمن آن که به توسعه پژوهش‌های حوزه اطلاعات کمی و کیفی کمک می‌کند، دانش موجود در یکی از زیرشاخه‌های مهم حوزه اطلاعات مالی را عمق می‌بخشد. با توجه به این که سرمایه‌گذاری‌ها بیشتر بر مبنای اطلاعات مربوط به افشایات شرکتی و همچنین توانایی‌های سرمایه‌گذاران در خصوص ارزیابی و پیش‌بینی عملکرد شرکتی پیگیری می‌شود و همچنین با توجه به این که تبیین تأثیر افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری بر ارزش پیش‌بینی‌کنندگی سود

¹ Management discussion and analysis

² Levine and Smith

³ Bauman and Shaw

⁴ Holtzman

⁵ Cassell et al

⁶ Ernst and Young

می‌تواند در تعیین کلی راهبردهای خرید و فروش در بازار سرمایه مفید باشد به نظر می‌رسد لازم است در این زمینه مطالعه دقیقی در بازار بورس اوراق بهادار تهران انجام شود. همچنین با توجه به بررسی‌های انجام گرفته نتایج حاصله بیان‌گر این است که این موضوع پژوهش تا حالا مورد مطالعه قرار نگرفته است.

هدف این پژوهش مطالعه‌ی تأثیر افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری بر ارزش پیش‌بینی کنندگی سود در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است.

مبانی نظری پژوهش

در دسامبر ۲۰۰۳، کمیسیون بورس و اوراق بهادار دستورالعمل تفسیری را منتشر کرد که شرکت‌ها را ملزم به ارائه‌ی تحلیل حساسیت کمی خلاصه‌ای از اثرات سودها «تغییرات قابل قبول» در برآوردهای با اهمیت حسابداری شرکت‌ها در بحث و تحلیل مدیریت در بخش $k - 10$ کرد (کمیسیون بورس و اوراق بهادار، ۲۰۰۳). برآورد حسابداری مهم است اگر الف- برآورد حسابداری مستلزم سطح اهمیت قضاوت ذهنی بابت حساب شرکت با عدم اطمینان بالا؛ ب- شرکت بتواند به‌طور منطقی از تفاوت‌های برآوردهای حسابداری در دوره‌ی جاری استفاده کند و این تفاوت‌ها را به‌کار ببرد (کمیسیون بورس و اوراق بهادار، ۲۰۰۲؛ ۲۰۰۳). افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری نحوه‌ی تأثیرگذاری بر سودها را با تغییرات منطقی در برآورد حسابداری غیرقطعی مشخص می‌کند. درصد تضمین محصولات، درصد ذخیره مطالبات مشکوک‌الوصول، عمر مفید دارایی‌ها، روش استهلاک دارایی‌ها، ارزش اسقاط، ذخایر قابل استحصال معادن، برآورد ماحصل پیمان نمونه‌هایی از برآوردهای با اهمیت حسابداری هستند. دستورالعمل تفسیری کمیسیون بورس و اوراق بهادار (FR-72) یک‌سری تلاش‌هایی را در ابتدای سال ۲۰۰۰ به منظور ارتقای افشای اطلاعات توسط شرکت‌ها در راستای ماهیت عدم اطمینانی در فرآیند اندازه‌گیری برآوردها و رویه‌های حسابداری بکار برده شده، به انجام رسانیدند. به ویژه، کمیسیون بورس و اوراق بهادار مصوبه‌ای را در سال ۲۰۰۲ پیشنهاد کرد که برای شرکت‌ها ارائه‌ی تحلیل حساسیت برای برآوردهای با اهمیت حسابداری لازم و مورد نیاز است (کمیسیون بورس و اوراق بهادار، ۲۰۰۲). ولی در فرم نهایی انتشار نیافت.

در دسامبر ۲۰۰۱ کمیسیون بورس و اوراق بهادار دستورالعمل تفسیری را که به شفافیت کیفی افشای رویه‌های با اهمیت حسابداری به عنوان یادداشت‌های پیوست مورد نیاز است، منتشر کرد (کمیسیون بورس و اوراق بهادار، ۲۰۰۱). افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری متفاوت از افشای

رویه‌های با اهمیت حسابداری است. افشای رویه‌های با اهمیت حسابداری خلاصه‌ای از توصیف کیفی رویه‌های حسابداری استفاده شده در فرمولیزه کردن گزارش‌های حسابداری است. بسیاری مواقع، افشای رویه‌های با اهمیت حسابداری تکرار اصول پذیرفته شده‌ی حسابداری همانند روش‌های شناخت درآمد و حسابداری موجودی کالا است. برای نمونه شرکت‌ها بیان می‌کنند که شناخت موجودی‌ها برای افشای رویه‌های حسابداری مربوطه صرف‌نظر از هر گونه هزینه‌های برآوردی منطقی انجام می‌شود. در نتیجه افشای رویه‌های با اهمیت حسابداری، برآوردهای با اهمیت را هم شامل می‌شود و در حسابداری مبتنی بر اقلام تعهدی لزومی به افشای برآوردهای با عدم اطمینان بالا نیست. در حالت کلی به طور متوسط شرکت‌ها شش تا هفت رویه‌ی حسابداری را افشا می‌کنند (لواین و اسمیت، ۲۰۱۱). از سوی دیگر، افشای رویه‌های با اهمیت حسابداری، یک تحلیل حساسیت کمی برای برآوردهای حسابداری با عدم اطمینان بالا و یادداشت‌های پیوست مربوطه را فراهم می‌کند. از آنجایی که دستورالعمل کمیسیون بورس و اوراق بهادار مستلزم افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری برای فقط آن برآوردهایی است که اهمیت و عدم اطمینان بالایی دارند، افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری مواردی را شامل می‌شود که در آن برآوردها عدم اطمینان بالا و میزان عدم قطعیت را تشریح می‌کنند. در حالی که تقریباً همه‌ی شرکت‌ها افشای رویه‌های با اهمیت حسابداری را گزارش می‌کنند، افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری بسیار کمتر گزارش می‌شود.

پیشینه پژوهش

کبیر و همکاران (۲۰۲۰) در پژوهشی به مطالعه چرخه عمر شرکت و افشای برآوردها و قضاوت در خصوص سرقتی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار استرالیا پرداختند. یافته‌های حاصله بیان‌گر وجود تفاوت‌های قابل توجه افشای برآوردها در مراحل مختلف چرخه عمر و تأیید نقش تعدیل‌کنندگی اندازه شرکت بر ارتباط موجود است. گلندنینگ^۱ (۲۰۱۷) در مطالعه‌ای به بررسی ارتباط افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری و ارزش پیش‌بینی‌کنندگی سودها طی بازه‌ی زمانی ۲۰۰۰ الی ۲۰۱۰ با استفاده از نمونه‌ای از بورس S&P 500 پرداختند. یافته‌های حاصل از پژوهش بیان‌گر این است که ارزش پیش‌بینی‌کنندگی سودها مبتنی بر جریان‌های نقدی آتی با افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری ارتباطی معکوس دارد. چن و لی^۲ (۲۰۱۳) اقدام به تحلیل متنی

¹ Glendening

² Chen and Li

جملات در افشای رویه‌های با اهمیت حسابداری و خلاصه‌ای از نشانه‌های زبان‌شناختی زمانی که برآوردها مورد نیاز هستند یا توسط مدیریت به کار برده می‌شود، پرداختند. آن‌ها مقیاسی از برآورد اقلام تعهدی را که منجر به افزایش تعداد جملات در یادداشت‌های پیوست صورت‌های مالی و قسمت خلاصه اهم رویه‌های حسابداری که کاربرد برآوردها مانند برآورد دریافتی‌ها و موجودی کالا را نشان می‌دهد، ایجاد کردند. نویسندگان سپس نشان دادند که مقیاس برآورد اقلام تعهدی ارتباطی معکوس با کیفیت و پایداری اقلام تعهدی دارد. لواین و اسمیت (۲۰۱۱) در پژوهشی به بررسی کاربرد افشای رویه‌های با اهمیت حسابداری نمودند. در این پژوهش از مدل دیچو و دیچاو^۱ (۲۰۰۲) برای کارایی اعمال رویه‌های با اهمیت حسابداری و از اقلام حساب‌های دریافتی، موجودی کالا، ذخیره‌ی مزایای بازنشستگی به عنوان معیاری از اقلام رویه‌های با اهمیت حسابداری استفاده کردند. یافته‌های حاصل از پژوهش بیان کرد که کارایی شرکت‌هایی که رویه‌های با اهمیت حسابداری استفاده می‌کنند نسبت به شرکت‌هایی که رویه‌های با اهمیت حسابداری استفاده نمی‌کنند، بیشتر است؛ زیرا افشای رویه‌های با اهمیت حسابداری منتهی به اتخاذ تصمیم‌گیری‌های موثر و اثربخش می‌شود. هیوز و همکاران^۲ (۲۰۰۹) به بررسی سیاست‌های مربوط به افشای رویه‌های با اهمیت حسابداری طی سال‌های ۲۰۰۱ تا ۲۰۰۲ پرداختند. یافته‌های حاصل از پژوهش آن‌ها بیان کرد که هم‌راستایی با قوانین و دستورالعمل‌های کمیسیون بورس و اوراق بهادار منجر به بهبود افشای رویه‌های با اهمیت حسابداری از جنبه‌های کمی و کیفی می‌شود. پاپروکی و استون^۳ (۲۰۰۴) در مطالعه‌ای به بررسی ارتباط بین کیفیت افشای رویه‌های با اهمیت حسابداری و عدم تقارن اطلاعاتی پرداختند. در این پژوهش آن‌ها اقدام به آرایه‌ی الگویی در راستای تشخیص کیفیت افشای رویه‌های با اهمیت حسابداری با چهار عامل مهم شامل Z آلتمن، نسبت ارزش دفتری به ارزش بازار حقوق صاحبان سهام، نسبت بدهی و نرخ بازدهی سهام در سال بعد نمودند. یافته‌های حاصل از پژوهش بیان‌گر این است که بین کیفیت افشای رویه‌های با اهمیت حسابداری و عدم تقارن اطلاعاتی ارتباطی معکوس برقرار است به عبارتی شرکت‌هایی که دارای کیفیت افشای رویه‌های با اهمیت حسابداری بالایی هستند، از عدم تقارن اطلاعاتی کم‌تری برخوردار هستند.

رهنمای رودپشتی و همکاران (۱۳۹۲) در پژوهشی به مطالعه‌ی ارزیابی تأثیر افشای رویه‌های حسابداری انتقادی بر معیارهای ارزیابی عملکرد و کیفیت گزارشگری مالی با استفاده از رویکرد سودمندی

¹ Dechow and Dichev

² Hughes et al

³ Paprocki and Stone

افشای انتقادی اقلام حسابداری به تصمیم‌های سرمایه‌گذاری، محتوای اطلاعات اضافی افشای اقلام مبتنی بر حسابداری انتقادی را مورد بررسی قرار دادند. آن‌ها به این نتیجه رسیدند در سال‌هایی که افشای انتقادی اقلام مورد نظر صورت می‌گیرد، معیارهای ارزیابی عملکرد افزایش یافته، لیکن کیفیت گزارش‌گری مالی تغییر محسوسی نکرده است. جهانگیرنیا و همکاران (۱۳۹۶) در مطالعه‌ای به بررسی تأثیر کیفیت افشای رویه‌های حسابداری انتقادی بر عدم تقارن اطلاعاتی طی بازه‌ی زمانی ۱۳۸۰ الی ۱۳۹۳ در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. یافته‌های حاصل از این پژوهش بیان‌گر وجود ارتباطی معکوس بین کیفیت افشای رویه‌های حسابداری انتقادی و عدم تقارن اطلاعاتی است. به عبارتی، افزایش سطح کیفیت افشای رویه‌های حسابداری انتقادی در گزارش‌های مالی منجر به کاهش عدم تقارن اطلاعاتی شرکت‌ها می‌گردد. فروغی و رهروی (۱۳۹۸) به مطالعه معرفی جایگزین‌هایی برای شیوه تفکر در حسابداری: رویکرد انتقادی و تفکر بینابینی پرداختند. یافته‌ای که از مطالعه فوق حاصل شد این است که در حال حاضر عمده پژوهش‌های تجربی در رشته حسابداری با رویکرد اثباتی در حال انجام است که به این رویکرد انتقاداتی وارد شده است. لافلین یکی از متفکران حسابداری است که با تکیه بر نظریه انتقاد الگویی را برای پژوهش‌های تجربی حسابداری ارایه داده است که به تفکر بینابینی مشهور است. چناری و همکاران (۱۴۰۰) در پژوهشی به تبیین زمان‌بندی اعلان سود برای قضاوت (رفتار) سرمایه‌گذاران با رویکرد انتقادی پرداختند. تحلیل ارائه شده در اینجا روی دو توضیح جایگزین برای این یافته‌ها متمرکز است که هر یک براساس این فرض می‌باشند که بعضی از شرکت‌های دارای سود نامطلوب سود گزارش شده‌شان را از طریق مدیریت سود افزایش می‌دهند. در یک مورد، مدیریت سود تأخیر گزارش‌گری را ایجاد می‌کند، در حالی که در مورد دیگر تأخیر ناشی از این است که مدیر تمایل دارد نخست سود شرکت‌های دیگر را مشاهده کند. سازگار با یافته‌های تجربی، هر دو مورد به واکنش‌های بازار منجر می‌شوند.

تبیین فرضیه پژوهش

یکی از اهداف اساسی گزارش‌گری مالی، ارایه‌ی اطلاعات مالی مفید به استفاده‌کنندگان صورت‌های مالی در ارزیابی مقادیر، زمان‌بندی، و عدم اطمینان از جریان‌های نقدی آتی شرکتی در راستای برآوردهای سودها است؛ هیأت استانداردهای حسابداری مالی (۱۹۷۸؛ ۲۰۱۰) ادعا می‌کند که سودهای بر مبنای اقلام تعهدی و اجزای آن به‌طور کلی در دستیابی هدف فوق بهتر از جریان‌های نقدی عملیاتی هستند. مطابق با تأیید و مستندات هیأت استانداردهای حسابداری مالی، اقلام تعهدی و اجزای آن‌ها

به پیش‌بینی جریان نقدی کمک می‌کند (دیچو، ۱۹۹۴؛ دیچو و همکاران، ۱۹۹۸؛ کرام و نلسون، ۲۰۰۱). با این حال، به دلیل آن‌که اقلام تعهدی در واقع برآورد شده است، منافع پیش‌بینی جریان نقدی ناشی از اقلام تعهدی هنگامی که روند برآورد اقلام تعهدی با مشکلات و محدودیت‌های اندازه‌گیری عینی مواجه است، مشکل‌تر می‌شود (لیو و همکاران، ۲۰۱۰).

افزایش مشکلات اندازه‌گیری به دلیل ویژگی‌های مدل تجاری است که می‌تواند منجر شود مدیران با عدم اطمینان زیادی در راستای برآوردهای اقلام تعهدی مواجه شوند. پیامد افزایش عدم اطمینان در برآورد اقلام تعهدی، کاهش ارزش پیش‌بینی کنندگی سودها با توجه به جریان‌های نقدی آتی است. مطابق با این استدلال، لو و همکاران (۲۰۱۰) بررسی می‌کنند که آیا طبقه‌بندی‌های اقلام تعهدی نسبت به برآوردهای غیرقابل اتکاء در پیش‌بینی جریان‌های نقدی آتی حساس هستند؟ استدلال آن‌ها این است که اقلام تعهدی می‌تواند تقسیم شوند به اقلام تعهدی که عمدتاً تحت تأثیر برآوردها نیستند و اقلام تعهدی که تحت تأثیر برآوردها هستند. آن‌ها نشان دادند که اقلام تعهدی متأثر از برآوردها نسبت به اقلام تعهدی که تحت تأثیر برآوردها نیستند بهتر می‌توانند نسبت به پیش‌بینی جریان‌های نقدی آتی اقدام کنند. در حالی که نویسندگان به کار می‌برند رویکرد ساده‌ای را در تعیین این‌که اقلام تعهدی تحت تأثیر برآوردها هستند، یافته‌های آن‌ها بیان می‌کند که اقلام تعهدی بیشتر حساس هستند به برآوردهای غیرقابل اتکا که مفید آن‌ها را برای پیش‌بینی جریان‌های نقدی آتی کاهش می‌دهد.

از آنجایی که هدف از افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری انتقال اطلاعات به استفاده‌کنندگان دربارهی این است که برآوردهای حسابداری شامل درجه‌ی بالایی از عدم اطمینان در فرآیند اندازه‌گیری است، افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری به‌طور بالقوه با ارزش پیش‌بینی کنندگی سودها در ارتباط است. تا جایی که افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری به‌طور دقیق مشخص کند نمونه‌هایی از عدم اطمینان بالا در اندازه‌گیری اقلام تعهدی، انتظار بر این است که ارزش پیش‌بینی کنندگی سودها با توجه به جریان‌های نقدی آتی کاهش یابد. با توجه به مباحث مطرح شده فرضیه‌ی پژوهش به شرح زیر است:

فرضیه‌ی پژوهش: با افشای بیشتر برآوردهای با اهمیت حسابداری نسبت به افشای کم‌تر برآوردهای با اهمیت حسابداری، ارزش پیش‌بینی کنندگی سودها با توجه به جریان‌های نقدی آتی کاهش می‌یابد.

روش‌شناسی پژوهش

روش پژوهش

این پژوهش از نظر ماهیت و محتوایی از نوع همبستگی و از نظر هدف کاربردی می‌باشد. انجام پژوهش در چارچوب استدلال‌های قیاسی - استقرایی صورت می‌پذیرد، بدین معنی که مبانی نظری و پیشینه‌ی پژوهش از راه کتابخانه‌ای، مجلات و سایر سایت‌های معتبر در قالب قیاسی، و گردآوری داده‌ها برای تأیید و رد فرضیه‌ها از راه استقرایی صورت می‌پذیرد. همچنین با توجه به این‌که داده‌های استفاده شده در پژوهش حاضر اطلاعات واقعی و تاریخی است، آن را می‌توان از نوع پس‌رویدادی طبقه‌بندی کرد.

روش تحلیل داده‌ها

به دلیل نوع داده‌های مورد مطالعه، مقایسه‌ی هم‌زمان داده‌های مقطعی و طولی از روش الگوهای داده‌های ترکیبی (پانل دیتا) برای برآورد ضرایب و آزمون فرضیه‌ها استفاده شده است. ابتدا برای تعیین روش به کارگیری داده‌های ترکیبی و تشخیص همگن یا ناهمگن بودن آن‌ها از آزمون چاو استفاده شده است. در این آزمون فرض صفر مبنی بر همگن بودن داده‌هاست و در صورت تأیید، می‌بایست کلیه داده‌ها را با یکدیگر ترکیب کرد و به وسیله‌ی یک رگرسیون کلاسیک تخمین پارامترها را انجام داد، در غیراین صورت داده‌ها را به صورت داده‌های پانلی در نظر گرفت. در صورتی که نتایج این آزمون مبنی بر به کارگیری داده‌ها به صورت داده‌های پانلی شود، می‌بایست برای تخمین مدل پژوهش از یکی از مدل‌های اثرات ثابت یا اثرات تصادفی استفاده شود. برای انتخاب یکی از دو مدل باید آزمون هاسمن اجرا شود. فرض صفر آزمون هاسمن مبنی بر مناسب بودن مدل اثرات تصادفی برای تخمین مدل‌های رگرسیونی داده‌های تابلویی است.

جامعه و نمونه آماری

جامعه‌ی آماری این پژوهش در برگیرنده‌ی کلیه‌ی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. به دلیل نحوه‌ی محاسبه‌ی متغیر وابسته، دوره‌ی زمانی پژوهش از سال ۱۳۸۹ تا سال ۱۳۹۶ در نظر گرفته شده است. همچنین در این پژوهش نمونه‌ای به حجم ۱۱۰ شرکت براساس معیارهای زیر از جامعه‌ی آماری شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران انتخاب شده است:

- الف- با توجه به دوره زمانی دسترسی به اطلاعات (۱۳۹۶-۱۳۸۹)، شرکت قبل از سال ۱۳۸۹ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شده باشد و نام آن تا پایان سال ۱۳۹۶ از فهرست شرکت‌های یاد شده حذف نشده باشد؛
- ب- به منظور افزایش توان هم‌سنجی و همسان‌سازی شرایط شرکت‌های انتخابی، سال مالی شرکت‌ها باید به پایان اسفند ماه هر سال منتهی شود؛
- پ- به دلیل شفاف نبودن مرزبندی بین فعالیت‌های عملیاتی و تأمین مالی شرکت‌های مالی (شرکت‌های سرمایه‌گذاری و واسطه‌گری مالی و ...)، این شرکت‌ها از نمونه حذف شده‌اند؛
- ت- شرکت‌هایی که اطلاعات آن‌ها برای محاسبه متغیرهای اولیه صورت‌های مالی ناقص بوده‌اند از نمونه حذف شده‌اند.

متغیرها و مدل پژوهش

در این پژوهش متغیرها به پیروی از پژوهش گلندنینگ (۲۰۱۷) به شرح زیر است:

در این پژوهش متغیر وابسته نسبت جریان نقدی عملیاتی است. برای این منظور از نسبت مجموع جریان‌های نقدی $t+1$ تا $t+3$ بر مجموع ارزش دفتری کل دارایی‌های $t+1$ استفاده می‌شود. با توجه به ماهیت افق بلندمدت جریان‌های نقدی از تعهدات مندرج در افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری، معادله (۱) پیش‌بینی جریان‌های نقدی را در سه سال متوالی ارزیابی می‌کند.

سود عملیاتی قبل از ارقام غیرمترقبه همگن شده با ارزش دفتری دارایی‌های کل، افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری متغیرهای مستقل این پژوهش را تشکیل می‌دهند. در ارتباط با افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری دو جنبه را در نظر می‌گیریم:

الف- اگر شرکت مورد مطالعه برآوردهای با اهمیت حسابداری مانند عمر مفید دارایی‌ها، ارزش اسقاط، روش استهلاک دارایی‌ها و ... را افشا کند عدد یک و در غیر این صورت از عدد صفر استفاده می‌کنیم؛

ب- تعداد برآوردهای با اهمیت حسابداری را در نظر می‌گیریم. برای بررسی ارزش پیش‌بینی کنندگی سود، اثر متقابل افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری در سود عملیاتی قبل از ارقام غیرمترقبه همگن شده با ارزش دفتری دارایی‌های کل در نظر گرفته می‌شود. انتظار بر این است که ارتباطی معکوس برقرار باشد. به عبارتی شاهد کاهش در ارزش پیش‌بینی کنندگی سود با افشای افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری باشیم. برای برای متغیر افشای اهم رویه‌های حسابداری از معیار تعداد رویه‌های افشا شده استفاده می‌کنیم.

برای تخمین صحیح مدل و به منظور کاهش ارزش پیش‌بینی‌کنندگی سود در سال-شرکت از طریق متغیر اهرم مالی شرکت‌های با اهرم بالا (دالیوال، لی و فارقر، ۱۹۹۱)، و شرکت‌های با رشد پایین (کولینز و کوتاری، ۱۹۸۹) اقدام به کنترل شده است. همچنین برای شرکت‌های بزرگ و با ثبات نیز در راستای افزایش ارزش پیش‌بینی‌کنندگی سودها اقدام شده است (کیم و کروس، ۲۰۰۵). در نهایت متغیرهای کنترلی زیر در نظر گرفته شد: اهرم مالی که از نسبت کل بدهی‌ها به کل دارایی‌ها حاصل می‌شود؛ ارزش دفتری به ارزش بازار که از نسبت ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام به ارزش بازار شرکت حاصل می‌شود؛ اندازه‌ی شرکت که از لگاریتم طبیعی کل دارایی‌ها محاسبه می‌شود. با توجه به متغیرهای فوق، مدل پژوهش به پیروی از پژوهش گلندینگ (۲۰۱۷) به شرح زیر است:

$$FCF_3YR_{it} = \beta_0 + \beta_1 EARN_{it} + \beta_2 CAE_{it} + \beta_3 EARN_{it} \times CAE_{it} + \beta_4 CAE_{it} \# + \beta_5 EARN_{it} \times CAE_{it} \# + \beta_6 Leverage_{it} + \beta_7 EARN_{it} \times Leverage_{it} + \beta_8 BTM_{it} + \beta_9 EARN_{it} \times BTM_{it} + \beta_{10} SIZE_{it} + \beta_{11} EARN_{it} \times SIZE_{it} + \beta_{12} CAP_{it} \# + \beta_{13} EARN_{it} \times CAP_{it} \# + \varepsilon_{it}$$

FCF_3YR_{it}: نسبت جریان نقدی عملیاتی

EARN_{it}: سود قبل از اقالام غیرمترقبه

CAE_{it}: افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری

CAE_{it} #: برآوردهای با اهمیت حسابداری

Leverage_{it}: اهرم مالی

BTM_{it}: نسبت ارزش دفتری به ارزش بازار

SIZE_{it}: اندازه‌ی شرکت

CAP_{it} #: رویه‌های با اهمیت حسابداری

توصیف متغیرهای پژوهش

در نگاره شماره (۱) آمار توصیفی متغیرهای پژوهش به شرح زیر ارائه می‌شود:

نگاره شماره ۱: توصیف متغیرهای پژوهش

نام متغیر	میانگین	میانه	بیشینه	کمینه	انحراف معیار	چولگی
نسبت جریان نقدی عملیاتی	۰/۴۱۶۱۴۲	۰/۳۶۷۵۹۰	۱/۹۳۹۶۲۰	-۱/۳۴۱۹۱۰	۰/۳۵۵۰۰۱	۰/۵۶۷۵۴۴
نسبت سود عملیاتی	۰/۱۵۵۷۶۱	۰/۱۳۸۴۲۰	۰/۵۳۶۰۳۰	-۰/۳۲۱۱۲۰	۰/۱۲۲۸۸۴	۰/۱۲۸۴۶۷
برآوردهای با اهمیت حسابداری	۲/۵۰۷۲۷۳	۲	۵	۱	۰/۶۴۳۶۹۰	۱/۰۱۸۷۹۳
اهرم مالی	۰/۶۰۳۶۶۵	۰/۶۰۳۱۹۰	۱/۵۷۹۴۲۰	۰/۰۹۰۱۶۰	۰/۲۰۹۲۸۵	۰/۲۵۷۱۷۷
نسبت ارزش دفتری به ارزش بازار	۰/۴۹۲۱۶۶	۰/۳۹۳۳۳۵	۲/۶۵۷۵۴۰	-۱/۲۵۹۳۸۰	۰/۴۱۷۵۹۴	۱/۵۰۴۵۶۲
اندازه‌ی شرکت	۱۴/۲۰۱۴۳	۱۳/۹۳۸۹۵	۱۹/۰۰۹۳۸	۱۰/۲۲۶۸۷	۱/۷۰۲۹۱۶	۰/۶۳۵۰۲۲
رویه‌های با اهمیت حسابداری	۶/۹۷۶۳۶۴	۷	۱۵	۴	۱/۴۵۴۰۲۷	۱/۷۶۳۳۷۹

میانگین محاسبه شده برای متغیر نسبت جریان نقدی عملیاتی در حدود ۴۱/۶۱ درصد است که نشان‌دهنده وجود جریان‌های نقدی در حد متوسطی است. میانگین نسبت سود عملیاتی محاسبه شده در حدود ۱۵/۵۷ است که نشان دهنده سطح سودآوری کمی است. میانگین محاسبه شده برای برآوردهای با اهمیت حسابداری در حدود ۲/۵ است که نشان می‌دهد شرکت‌ها این تعداد را در گزارشگری‌های خود افشا می‌کنند. میانگین اهرم مالی محاسبه شده در حدود ۶۰ درصد است که بیان‌گر میزان بالای تعهدات شرکت‌های مورد مطالعه است. میانگین محاسبه شده برای متغیر نسبت ارزش دفتری به ارزش بازار در حدود ۴۹/۲۱ است و بیان‌گر زیاد بودن فاصله بین ارزش بازار و ارزش دفتری است.

آزمون فرضیه پژوهش

یافته‌های حاصل از آزمون فرضیه پژوهش به شرح زیر است:

نگاره شماره ۲: یافته‌های حاصل از آزمون فرضیه پژوهش

نام متغیر	علامت مورد انتظار	ضریب	انحراف استاندارد	آماره t	سطح معنی‌داری
مقدار ثابت	؟	۰/۰۵۴۳۵۹	۰/۱۱۹۵۷۱	۰/۴۵۴۶۱۹	۰/۶۴۹۶
سود عملیاتی	+	۱/۴۸۴۳۶۸	۰/۲۰۹۷۶۸	۷/۰۷۶۲۵۱	۰/۰۰۰۰
افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری	؟	۰/۰۹۰۸۱۶	۰/۰۴۲۴۹۳	۲/۱۳۷۲۰۰	۰/۰۳۳۰
سود عملیاتی × افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری	-	-۰/۴۷۸۱۴۶	۰/۲۱۴۸۲۲	-۲/۲۲۵۷۷۸	۰/۰۲۶۴
برآوردهای با اهمیت حسابداری	؟	۰/۰۶۷۶۶۳	۰/۰۳۹۷۹۴	۱/۷۰۰۳۳۰	۰/۰۸۹۶
سود عملیاتی × برآوردهای با اهمیت حسابداری	-	-۰/۰۳۸۳۰۰	۰/۰۵۳۶۹۰	-۰/۷۱۳۳۶۰	۰/۴۷۵۹
اهرم مالی	؟	۰/۲۰۷۶۵۰	۰/۰۹۳۸۲۵	۲/۲۱۳۱۷۰	۰/۰۲۷۳
سود عملیاتی × اهرم مالی	-	-۰/۴۷۳۱۳۶	۰/۱۳۶۳۳۰	-۳/۴۷۰۵۳۰	۰/۰۰۰۶
نسبت ارزش دفتری به ارزش بازار	؟	۰/۰۴۵۹۳۲	۰/۰۳۷۹۴۷	۱/۲۱۰۴۲۳	۰/۲۲۶۷
سود عملیاتی × نسبت ارزش دفتری به ارزش بازار	-	-۰/۲۰۷۵۱۸	۰/۰۹۹۵۰۳	-۲/۰۸۵۵۴۶	۰/۰۳۷۵
اندازه‌ی شرکت	؟	۷/۳۳E-۰۵	۰/۰۱۱۴۸۶	۰/۰۶۳۷۸	۰/۹۹۴۹
سود عملیاتی × اندازه‌ی شرکت	+	۰/۰۱۲۸۹۳	۰/۰۱۳۰۰۷	۰/۹۹۱۲۷۹	۰/۳۲۲۰
رویه‌های با اهمیت حسابداری	؟	-۰/۰۳۳۶۳۴	۰/۰۱۶۶۲۳	-۲/۰۲۳۳۳۱	۰/۰۴۳۵
سود عملیاتی × رویه‌های با اهمیت حسابداری	؟	۰/۰۴۴۹۵۵	۰/۰۲۴۳۸۱	۱/۸۴۳۸۴۹	۰/۰۶۵۸
ضریب تعیین: ۰/۲۷۳۹۵۴	ضریب تعیین تعدیل شده: ۰/۲۵۶۳۴۴	آماره‌ی آزمون: ۱۵/۵۵۷۲۹	آماره‌ی اف لیمر: ۶/۱۳۷۲۶۳	آماره‌ی هاسمن: ۱۴۸/۱۰۷۵۲۴	آماره‌ی دوربین واتسون: ۱/۷۳۶۴۹۶

سطح معنی‌داری برای تک‌تک متغیرها و هم‌چنین برای کل مدل در سطح اطمینان ۹۵ درصد محاسبه شده است. با توجه به ضریب تعیین مدل برازش شده می‌توان ادعا کرد که حدود ۲۷/۳۹ درصد از تغییرات متغیر وابسته توسط متغیرهای مستقل و کنترل توضیح داده می‌شود. خودهمبستگی نقض یکی از فرض‌های استاندارد الگوی رگرسیون است و از آماره دوربین-واتسون می‌توان جهت تعیین

بود و نبود خودهمبستگی در الگوی رگرسیون استفاده کرد. آماره دوربین - واتسون محاسبه شده $(1/736)$ که بین $1/5-2/5$ می‌باشد بیان‌گر عدم وجود خودهمبستگی است و استقلال باقی مانده‌های اجزای خطا را نشان می‌دهد. همان‌طور که در نگاره شماره ۲ مشاهده می‌شود سطح معنی‌داری آماره آزمون برای متغیر سود عملیاتی $\times$ افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری از سطح خطای قابل قبول ۵ درصد کمتر است، بنابراین وجود رابطه معنی‌داری با نسبت جریان نقدی تأیید می‌شود و فرضیه‌ی پژوهش پذیرفته می‌شود. به عبارتی با افشای بیشتر برآوردهای با اهمیت حسابداری نسبت به افشای کم‌تر برآوردهای با اهمیت حسابداری، ارزش پیش‌بینی کنندگی سودها با توجه به جریان‌های نقدی آتی کاهش می‌یابد. هم‌چنین متغیرهای سود عملیاتی و افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری، اهرم مالی ارتباطی مثبت و معنی‌دار، سود عملیاتی $\times$ اهرم مالی، سود عملیاتی $\times$ نسبت ارزش دفتری به ارزش بازار، رویه‌های با اهمیت حسابداری ارتباطی معکوس و معنی‌دار با نسبت جریان نقدی دارند. با توجه به سطح معنی‌داری به‌دست آمده از آزمون اف لیمر مقاطع مورد بررسی ناهمگن و دارای تفاوت‌های فردی بوده بنابراین استفاده از روش داده‌های تابلویی برای مدل فرضیه‌ی پژوهش مناسب است. با توجه به سطح معنی‌داری به‌دست آمده از آزمون هاسمن، تفاوت در ضرایب نظام‌مند است. بنابراین استفاده از روش اثرات ثابت بر روش تصادفی ارجح است.

نتیجه‌گیری و پیشنهادها

نقش اصلی گزارش‌گری مالی، انتقال اثربخش اطلاعات به افراد برون‌سازمانی است. مدیران می‌توانند از آگاهی خود درباره فعالیت‌های تجاری شرکت برای بهبود اثربخشی صورت‌های مالی، به‌عنوان ابزاری برای انتقال اطلاعات به سرمایه‌گذاران و اعتباردهندگان، استفاده نمایند. با این حال چنان‌چه مدیران برای گمراه ساختن استفاده‌کنندگان صورت‌های مالی از طریق اعمال اختیارات خود در زمینه‌ی گزینه‌های حسابداری در گزارش‌گری مالی، انگیزه‌هایی داشته باشند، احتمال می‌رود اعمال سلیقه‌هایی رخ دهد. پیش‌بینی عنصر کلیدی در تصمیم‌گیری‌های اقتصادی است. سرمایه‌گذاران، اعتباردهندگان، مدیریت و سایرین در اتخاذ تصمیم‌های اقتصادی متکی به پیش‌بینی و انتظارات هستند. ولوری و جنکینز (۲۰۰۶) بر این باورند که قدرت پیش‌بینی کنندگی سود از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است؛ به این صورت علاوه بر این که می‌تواند مکمل مناسبی برای ارزیابی مربوط بودن اطلاعات حسابداری تلقی شود (شیمر و گوئنتر، ۲۰۱۱)؛ به عنوان میزان سودی تعریف می‌شود که سرمایه‌گذاران می‌توانند بر اساس اطلاعات گذشته و جاری (تاریخی)، سود و جریان‌های نقدی

آتی را پیش‌بینی نموده و در آن سهمیم باشند (الدماری و اسماعیل، ۲۰۱۳). افزایش مشکلات اندازه‌گیری به دلیل ویژگی‌های مدل تجاری است که می‌تواند منجر شود مدیران با عدم اطمینان زیادی در راستای برآوردهای اقلام تعهدی مواجه شوند. پیامد افزایش عدم اطمینان در برآورد اقلام تعهدی، کاهش ارزش پیش‌بینی‌کنندگی سودها با توجه به جریان‌های نقدی آتی است. مطابق با این استدلال، لو و همکاران (۲۰۱۰) بررسی می‌کنند که آیا طبقه‌بندی‌های اقلام تعهدی نسبت به برآوردهای غیرقابل اتکاء در پیش‌بینی جریان‌های نقدی آتی حساس هستند؟ استدلال آن‌ها این است که اقلام تعهدی می‌تواند تقسیم شوند به اقلام تعهدی که عمدتاً تحت‌تأثیر برآوردها نیستند و اقلام تعهدی که تحت‌تأثیر برآوردها هستند. آن‌ها نشان دادند که اقلام تعهدی متأثر از برآوردها نسبت به اقلام تعهدی که تحت‌تأثیر برآوردها نیستند بهتر می‌توانند نسبت به پیش‌بینی جریان‌های نقدی آتی اقدام کنند. در حالی که نویسندگان به کار می‌برند رویکرد ساده‌ای را در تعیین این‌که اقلام تعهدی تحت‌تأثیر برآوردها هستند، یافته‌های آن‌ها بیان می‌کند که اقلام تعهدی بیشتر حساس هستند به برآوردهای غیرقابل اتکا که مفید آن‌ها را برای پیش‌بینی جریان‌های نقدی آتی کاهش می‌دهد.

هدف این پژوهش مطالعه‌ی تأثیر افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری بر ارزش پیش‌بینی‌کنندگی سود در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. یافته‌های حاصل از آزمون فرضیه‌ی پژوهش نشان می‌دهد که با افشای بیشتر برآوردهای با اهمیت حسابداری نسبت به افشای کم‌تر برآوردهای با اهمیت حسابداری، ارزش پیش‌بینی‌کنندگی سودها با توجه به جریان‌های نقدی آتی کاهش می‌یابد که با یافته‌های پژوهش گلندینگ (۲۰۱۷) مطابق است. در راستای پژوهش‌های آتی پیشنهاد می‌شود پیامدهای اقتصادی افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری مورد مطالعه قرار گیرد. همچنین پیشنهاد می‌گردد تأثیرگذاری اصول راهبری شرکتی بر افشای برآوردهای با اهمیت حسابداری با تأکید بر کیفیت حسابرسی مورد بررسی قرار گیرد.

منابع و مأخذ

- ۱- جهانگیرنیا، حسین؛ رهنمای رودپشتی، فریدون؛ وکیلی فرد؛ حمیدرضا (۱۳۹۶). تأثیر کیفیت افشای رویه‌های حسابداری انتقادی بر عدم تقارن اطلاعاتی، *فصلنامه‌ی حسابداری مدیریت*، سال ۱۰، شماره ۳۳، ص: ۱۲ - ۱.
- ۲- چناری، حسن؛ بنی مهد، بهمن؛ احمدزاده، حمید (۱۴۰۰). تبیین زمان‌بندی اعلان سود برای قضاوت (رفتار) سرمایه‌گذاران با رویکرد انتقادی، *فصلنامه دانش سرمایه‌گذاری*، پذیرفته شده در انتظار چاپ.
- ۳- رهنمای رودپشتی، فریدون؛ یعقوب‌نژاد، احمد؛ نوری فرد، یداله؛ گودرزی، احمد (۱۳۹۲). ارزیابی تأثیر افشای رویه‌های حسابداری انتقادی بر معیارهای ارزیابی عملکرد و کیفیت گزارش‌گری مالی، *مجله‌ی پژوهش‌های حسابداری مالی*، سال ۵، شماره ۲، ص: ۹۲ - ۷۳.
- فروغی، داریوش؛ رهروی دستجردی، علیرضا (۱۳۹۸). معرفی جایگزین‌هایی برای شیوه تفکر در
- ۴- حسابداری: رویکرد انتقادی و تفکر بینابینی، *مطالعات حسابداری و حسابرسی*، شماره ۳۲، ص: ۴۴ - ۲۹.
- 1- Barth, M., D. Cram, and K. Nelson. 2001. Accruals and the prediction of future cash flows. *The Accounting Review* 76 (1): 27-58.
- 2- Bauman, M., and K. W. Shaw. 2014. An analysis of critical accounting estimate disclosures of pension assumptions. *Accounting Horizons* 28 (4): 819-845.
- 3- Cassell, C., L. Dreher, and L. Myers. 2013. Reviewing the SEC's review process: 10-K comment letters and the cost of remediation. *The Accounting Review* 88 (6): 1875-1908.
- 4- Chen, J. V., and F. Li. 2013. Estimating the Amount of Estimation in Accruals. *Working paper, University of Michigan*.

- 5- Christensen, B., S. Glover, and D. Wood. 2012. Extreme estimation uncertainty in fair value estimates: Implications for audit assurance. *Auditing: A Journal of Practice & Theory* 31 (1): 351–386.
- 6- Christensen, B., S. Glover, T. Omer, and M. Shelley. 2014. Does Estimation Uncertainty Affect Investors' Preference for the Form of Financial Statement Presentation? *Working paper, University of Missouri, Brigham Young University, and University of Nebraska*.
- 7- Collins, D. W., and S. P. Kothari. 1989. An analysis of intertemporal and cross-sectional determinants of earnings response coefficients. *Journal of Accounting & Economics* 11 (2/3): 143–181.
- 8- Dechow, P. 1994. Accounting earnings and cash flows as measures of firm performance: The role of accounting accruals. *Journal of Accounting & Economics* 18 (1): 3–42.
- 9- Dechow, P., and D. Dichev. 2002. The quality of accruals and earnings: The role of accrual estimation errors. *The Accounting Review* 77 (Supplement): 35–59.
- 10- Dechow, P., S. P. Kothari, and R. Watts. 1998. The relation between earnings and cash flows. *Journal of Accounting & Economics* 25 (2): 133–168.
- 11- Dhaliwal, D., K. Lee, and N. Fargher. 1991. The association between unexpected earnings and abnormal security returns in the presence of financial leverage. *Contemporary Accounting Research* 8 (1): 20–41.
- 12- Ernst & Young. 2011. SEC Comments and Trends: An Analysis of Current Reporting Issues. New York, NY: Ernst & Young.
- 13- Ernst & Young. 2016. SEC Comments and Trends: An Analysis of Current Reporting Issues. New York, NY: Ernst & Young.
- 14- Financial Accounting Standards Board (FASB). 1978. Objectives of Financial Reporting by Business Enterprises. *Statement of Financial Accounting Concepts No. 1*. Norwalk, CT: FASB.

- 15- Financial Accounting Standards Board (FASB). 2010. Conceptual Framework for Financial Reporting. **Statement of Financial Accounting Concepts No. 8**. Norwalk, CT: FASB.
- 16- Hayn, C. 1995. The information content of losses. **Journal of Accounting & Economics** 20 (2): 125–153.
- 17- Holtzman, M. P. 2007. Reporting critical accounting policies. **The CPA Journal** 77 (12): 42.
- 18- Hughes, S. B., J. F. Sander, and J. K. Snyder. 2009. Critical accounting policy and estimate disclosures: Company response to the evolving SEC guidance. **Research in Accounting Regulation** 21 (1): 19–33.
- 19- Kabir, H., Su, L., & Rahman, A. 2020. Firm life cycle and the disclosure of estimates and judgments in goodwill impairment tests: Evidence from Australia. **Journal of Contemporary Accounting & Economics**, 16(3), 100207.
- 20- Kim, M., and W. Kross. 2005. The ability of earnings to predict future operating cash flows has been increasing—not decreasing. **Journal of Accounting Research** 43 (5): 753–780.
- 21- Lev, B., S. Li, and T. Sougiannis. 2010. The usefulness of accounting estimates for predicting cash flows and earnings. **Review of Accounting Studies** 15 (4): 779–807.
- 22- Levine, C. B., and M. J. Smith. 2011. Critical accounting policy disclosures. **Journal of Accounting, Auditing & Finance** 26 (1): 39–76.
- 23- Majors, T. M. 2016. The interaction of communicating measurement uncertainty and the dark triad on managers' reporting decisions. **The Accounting Review** 91 (3): 973–992.
- 24- Paprocki, C., Stone, M. 2009. Is the quality of critical accounting policy disclosures lower for companies with high information asymmetry? Available at URL: [Http:// www.ssrn.com](http://www.ssrn.com)
- 25- Petersen, M. 2009. Estimating standard errors in finance panel data sets: Comparing approaches. **Review of Financial Studies** 22 (1): 435–480.

- 26- Richardson, S. A., R. G. Sloan, M. T. Soliman, and I. Tuna. 2005. Accrual reliability, earnings persistence and stock prices. *Journal of Accounting & Economics* 39 (3): 437–485.
- 27- Securities and Exchange Commission (SEC). 2001. Cautionary Advice Regarding Disclosure about Critical Accounting Policies. Securities Act Release Nos.: 33-8040; 34-45149; FR-60. Available at: <https://www.sec.gov/rules/other/33-8040.htm>
- 28- Securities and Exchange Commission (SEC). 2002. Disclosure in Management's Discussion and Analysis about the Application of Critical Accounting Policies. Securities Act Release Nos.: 33-8098; 34-45907. Available at: <https://www.sec.gov/rules/proposed/33-8098.htm>
- 29- Securities and Exchange Commission (SEC). 2003. Commission Guidance Regarding Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations. Securities Act Release Nos.: 33-8350; 34-48960; FR-72. Available at: <https://www.sec.gov/rules/interp/33-8350.htm>
- 30- Securities and Exchange Commission (SEC). 2016. Securities Act Release Nos.: 33-10064; 34-77599. Business and Financial Disclosure Required by Regulation S-K. Available at: <https://www.sec.gov/rules/concept/2016/33-10064.pdf>