

تقاضای ذینفعان برای کیفیت حسابداری و سودمندی اقتصادی حسابداری در شرکت های خصوصی در ایالات متحده

چکیده :

برای برخی از شرکت های خصوصی ، هزینه های تامین صورتهای مالی مبتنی بر ارقام تعهدی با کیفیت بالا ممکن است از مزایای انطباق با خواسته های سهامداران آنها که ممکن است بیشتر بر روی جریان های نقدی متکی باشند یا دسترسی مستقیم به مدیریت آن داشته باشد، بیشتر باشد. برای دیگر شرکت های خصوصی، تقاضای بیشتر ذینفعان برای اطلاعات مالی خود مستلزم این امر است که آنها حسابداری با کیفیت بالاتری را ارائه دهند. با استفاده از تعداد زیادی از شرکت های خصوصی ایالات متحده، ما برای اولین بار تأیید میکنیم که کیفیت تعهدی در شرکت های خصوصی با توانایی ارقام تعهدی برای پیش بینی جریان نقدی آینده همراه است. بعد، ما پیش بینی کرده و دریافتیم که کیفیت ارقام تعهدی با تقاضا برای نظارت توسط سرمایه گذاران، وام دهندگان، و تامین کننده افزایش می یابد. در مجموع، شواهد نشان می دهد که ما کیفیت تعهدی شرکت های خصوصی ایالات متحده مفید است، دارای پیامدهای اقتصادی است، و بطور قابل پیش بینی با ویژگی های شرکت تغییر میکند.

مقدمه

شورای شرکت های خصوصی (PCC) US به تازگی راهنمایی در خصوص پروژه حسابداری شرکت خصوصی ، چارچوب تصمیم گیری شرکت های خصوصی (PCC 2013) صادر کرده است، که نشان می دهد که همه شرکت های خصوصی تحت همان مجموعه ای از US GAAP که شرکت های دولتی انجام میدهند نیازمند آماده سازی صورتهای مالی نیستند و استثناها و جایگزینها باید مجاز باشند. برای تعیین اینکه کدام یک از استثناها برای جنبه های خاصی از حسابداری مبتنی بر ارقام تعهدی باید مجاز باشد، PCC در نظر دارد ارزش اطلاعات را برای کاربران صورتهای مالی شرکت های خصوصی نسبت به هزینه شرکت های تولید کننده آن، در نظر بگیرد. علاوه بر این،

چارچوب تصمیم‌گیری به صراحت معتقد است که معاوضه بین ارتباط ارزش و هزینه برخی از برآوردهای حسابداری مبنای تعهدی می‌تواند در سراسر شرکت‌های خصوصی متفاوت باشد. برای ارائه اطلاعات مرتبط به این مذاکرات تنظیم استاندارد، هدف از این مطالعه درک (1) آیا کیفیت اقلام تعهدی در شرکت‌های خصوصی است "مفید" و است (2) آیا کیفیت اقلام تعهدی در سراسر ویژگی‌های شرکت‌های خصوصی متفاوت است. به این منظور ابتدا، ما شواهدی از اثر با کیفیت اقلام تعهدی بر توانایی اقلام تعهدی برای پیش‌بینی جریان نقدی آینده فراهم می‌کنیم. برای هدف دوم ما بررسی می‌کنیم که آیا اثر کیفیت اقلام تعهدی قابل پیش‌بینی با تقاضا از انواع ذینفعان (سرمایه‌گذاران، سرمایه‌گذاران بدهی، و تامین‌کننده) متفاوت است یا نه. شرکت‌های خصوصی (یا غیر عمومی) بخش قابل توجهی از فعالیت‌های اقتصادی در ایالات متحده و تقریباً تمام کشورهای دیگر را تشکیل می‌دهند و در عین حال تحقیقات قبلی بیشتر روی شرکت‌های عمومی متمرکز بوده‌اند. برای نشان دادن سهم نسبی شرکت‌های خصوصی به فعالیت‌های اقتصادی بین‌المللی، Berzins و همکاران (2008) نشان می‌دهد که در مجموع، شرکت‌های لیست‌نشده حدود چهار برابر تعداد کارمند بیشتر از شرکت‌های ذکر شده، درآمد سه برابر بیشتر و دو برابر میزان دارایی بیشتر دارند، و این که این آمار نشان‌دهنده اکثر کشورهای جهان می‌باشد. در واقع، بیش از 99٪ از شرکت‌های با مسئولیت محدود در بورس در این فهرست نیستند. در ایالات متحده، حدود 8 میلیون شرکت خصوصی با کارکنان حقوق‌بگیر، نشان‌دهنده نیمی از تولید ناخالص ملی کشور است. به تازگی تاکید بر شیوه‌های حسابداری شرکت‌های خصوصی افزایش یافته است. در سال 2007، هیئت استانداردهای حسابداری مالی (FASB) کمیته گزارش مالی شرکت‌های خصوصی (PCFRC) با هدف بهبود کلی محیط گزارشگری مالی را صادر کرد. PCFRC و گروه‌های دیگر ادعا می‌کنند که استانداردهای پیچیده در حال حاضر توسط FASB تنظیم می‌شوند و بروی شرکت‌های دولتی تمرکز زیادی کرده است، و ارتباط کمی با شرکت‌های خصوصی کوچکتر دارد، و باید توسط هیئت تنظیم استاندارد جداگانه اصلاح شود. در سال 2010، پانل "Blue-Ribbon" مشترک تاسیس شده توسط بنیاد حسابداری مالی (FAF) و موسسه آمریکایی حسابداران رسمی (AICPA)، با مدل گزارشگری جداگانه برای شرکت‌های خصوصی موافقت کرد. BRP بدنه تنظیم استاندارد مستقل را برای شرکت‌های خصوصی توصیه می‌کند، اما

FAF در اکتبر 2011 پیشنهاد کرد که FASB نظارت را حفظ میکند. نتیجه توصیه BRP استقرار PCC در سال 2012 بود. بینش کلیدی بحث بالا این است که روند رو به رشد به منظور کاهش هزینه و پیچیدگی گزارشگری مالی شرکت های خصوصی وجود دارد. مفهوم این است که خصوصیات منحصر به فرد شرکت های خصوصی تقاضا برای گزارشگری مالی را کاهش میدهد و در نتیجه آماده سازی و حسابرسی هزینه های تامین صورتهای مالی مبتنی بر GAAP پیچیده را نسبت به شرکتهای عمومی توجیه نمی کند. در نتیجه، بسیاری از به روز رسانی های استانداردهای حسابداری در سال های اخیر انجام شده است که استثنا یا جایگزینهایی را برای تهیه گزارش شرکت خصوصی ممکن می سازد. تقاضا های پایین تر برای (هزینه) گزارشگری مالی مبنای تعهدی شرکت های خصوصی اغلب شرکتهای فاقد مشکلات آژانس معمولی مشاهده شده در شرکتهای عمومی نسبت داده میشود. به عنوان مثال، شرکت های خصوصی دارای ارائه دهندگان سرمایه ای بودند که اغلب نقش مستقیمی در کمک مدیریت این شرکت دارند، و یا اغلب شامل شرکت های با یک مالک-مدیر هستند. شرکت های خصوصی نیز ممکن است روابط شخصی با وام دهندگان، که اغلب موسسات مالی محلی هستند، داشته باشند. از آنجا که ارائه دهندگان سرمایه شرکت های خصوصی اغلب دسترسی مستقیم به اطلاعات داخل و تماس مداوم با مدیریت دارند، آنها اغلب تکیه کمتری بر ارتباط رسمی از طریق صورتهای مالی مبتنی بر اقلام تعهدی منتشر شده دارند. همانطور که در مبنای PCC برای نتیجه گیری به چارچوب تصمیم گیری شرکتهای خصوصی بیان شده، بسیاری از تهیه کنندگان صورتهای مالی شرکت خصوصی اعلام کردند که تلاش های آماده سازی و ممیزی و یا بررسی هزینه های مطابق با برخی از راهنمایی های حسابداری که بر مقدار پول نقد گزارش شده و یا نقدینگی تاثیر نمی گذارد اغلب با توجه به مزایای محدود گزارش دهی آن اطلاعات برای کاربران "توجیه نمیشود. در عوض، گزارش های مالی شرکت خصوصی، با احتمال بیشتری می تواند منعکس کننده اهداف دیگر مانند گزارش مالیاتی، سیاست تقسیم سود، یا الزامات بیمه باشد. یکی از اهداف چارچوب تصمیم گیری شرکت های خصوصی PCC به رسمیت شناختن "افتراق ویژگی های "شرکت های خصوصی (به عنوان مثال، ساختار مالکیت و نوع تامین مالی خارجی) است که "برای شناسایی فرصت برای کاهش پیچیدگی و هزینه های آماده سازی صورتهای مالی مطابق با GAAP ایالات متحده می تواند مورد

استفاده قرار گیرد. هزینه ها به هر دو هزینه های مستقیم تهیه صورتهای مالی و همچنین پردازش اطلاعات غیر مستقیم و سایر هزینه های اختصاصی اشاره دارد. ما ویژگی های شرکت های خصوصی که با اقلام تعهدی با کیفیت بالاتر در ارتباط هستند را شناسایی میکنیم. آن دسته از شرکت هایی که با تقاضای بیشتر برای صورتهای مالی مبنای تعهدی مواجه هستند با احتمال بیشتری شواهدی از اقلام تعهدی با کیفیت بالاتر را نشان میدهند. دوره نمونه ما قبل از معرفی مقررات جدید برای شرکت های خصوصی به پایان می رسد، بیشتر بر اهمیت عوامل تقاضا (نسبت به مقررات) که تأثیر زیادی بر شیوه های حسابداری در شرکت های خصوصی دارد، تأکید میکند. ما از داده های حسابداری پایگاه داده Sageworks برای نمونه شرکتهای خصوصی در طول دوره 2002-2009 استفاده کردیم. ما کیفیت اقلام تعهدی با استفاده از سه معیار که بصورت گسترده مورد استفاده قرار میگیرد اندازه گیری کردیم: 1- مدل تطبیق عملکرد تمام اقلام تعهدی غیر طبیعی از کوثری و همکاران (2005) 2- اقلام تعهدی سرمایه کاری غیرطبیعی از مدل مبتنی بر جریان نقدی، کنترل رشد فروش و اموال، ماشین آلات و تجهیزات دچو و دیچو (2002)، 3- درآمد غیر طبیعی حاصل از مدل Stubben و McNichols (2008). ما تأثیر تقاضا از هر دو سهامداران حقوق صاحبان سهام (به عنوان مثال، سرمایه گذاران) و سهامداران غیر حقوق صاحبان سهام (به عنوان مثال، وام دهندگان و تامین کنندگان) را بررسی کردیم. بر اساس تجزیه و تحلیل چند متغیره، که شامل کنترل ویژگی های شرکت استاندارد تاسیس شده برای به توضیح تغییرات در کیفیت اقلام تعهدی، شواهد ما نشان می دهد که کیفیت اقلام تعهدی به شدت به صورت مثبت با تقاضا برای نظارت از سرمایه گذاران (پراکندگی مالکیت)، سرمایه گذاران با بدهی نسبتاً قدرتمند (بدهی ارشد) و تامین کننده (شدت موجودی) مرتبط است. اگر چه تمرکز اولیه ما در مورد چگونگی شکل گیری برآورد اقلام تعهدی توسط عوامل تقاضا است، ما نیز پیامدهای اقتصادی با کیفیت تعهدی را برای این شرکت ها ارزیابی میکنیم. اگر اقلام تعهدی برای شرکت های خصوصی کمتر مفید هستند، ما انتظار نداریم که کیفیت اقلام تعهدی عواقب اقتصادی داشته باشد. با این حال، استدلال های قوی وجود دارد که اقلام تعهدی برای شرکت های خصوصی مهم است. شواهد ما از این ایده که اقلام تعهدی برای شرکت های خصوصی ایالات متحده بسیار مهم هستند پشتیبانی می کند. به طور خاص، دریافتیم که اقلام تعهدی با کیفیت

بصورت مثبت بر توانایی اقالم تعهدی برای پیش بینی جریان نقدی آینده تاثیر میگذارد. این تست ها به ما در بررسی سوالات مربوط به اعتبار سازه اقدامات تعهدی کیفیت ما در یک محیط شرکت های خصوصی کمک میکند. نتایج ما تکرار مکررات نیست. به نظر ما، تنش ناشی از این واقعیت است که با وجود امکان دسترسی به اطلاعات داخلی (و شاید حتی غیر حسابداری)، این سهامداران خارجی دریافته اند که گزارشهای حسابداری مفید هستند و اینکه کیفیت این گزارش ها بطور قابل پیش بینی با تقاضای ذینفع تغییر میکند. ما شواهد جدید با ارائه یک تجزیه و تحلیل شرکت در بخش خصوصی و از ویژگی های شرکت که به صورتهای مالی با کیفیت بالا کمک میکنند را به متون اضافه کردیم. برآوردهای حسابداری برای این شرکتها نسبت به شرکت های عمومی ذکر شده و تنظیم شده باید نسبتا کمتر توسط مقررات تحت تاثیر قرار گیرد. با توجه به اینکه شرکت های خصوصی ذینفعان بسیار مهم فراتر از سهامداران دارند، ما اهمیت هر دو وام دهندگان و تامین کنندگان را مورد بررسی قرار میدهیم. مطالعات متعدد اخیر کیفیت تعهدی شرکت های خصوصی را در مقابل شرکت های عمومی مقایسه میکنند، اما تحقیقات نسبتا محدودی در مورد در شرکت های خصوصی در ایالات متحده وجود دارد. این با توجه به هر دو اهمیت اقتصادی شرکت های خصوصی و تنوع قابل توجهی در بین آنها تعجب آور است. ما همچنین به بحث در مورد اینکه آیا حسابداری برای شرکت های خصوصی با مستند کردن اثرات قابل توجه برای پیش بینی جریان نقدی بسیار مهم است یا نه، کمک کرده ایم. تمرکز ما بر روی پیش بینی جریان نقدی به طور مستقیم توسط متون افراد شاغل برانگیخته میشود. به عنوان مثال، جیمز کتی در مکتوب اظهار نظر خود برای FASB در حسابداری و استانداردهای گزارشگری برای شرکت های غیر دولتی، از انجمن بین المللی مشاوران، ارزیاب، و تحلیلگران، نوشت که "ما نشان می دهیم که در صورتهای مالی برای شرکت های خصوصی توانایی تولید نقدی نهاد مورد تاکید قرار گیرد. نتایج ما همچنین به طور مستقیم به تنظیم کننده و تدوین کنندگان استاندارد مربوط می باشد. FASB و PCC در فرآیند شناسایی جایگزین و استثناها برای ایالات متحده GAAP برای شرکت های خصوصی می باشد. طرح ابتکاری عمده PCC برای جمع آوری بازخورد از اجزاء تشکیل دهنده است که شرکتهای خصوصی باید این گزینه و استثنا ها را مجاز کنند. این تصمیم گیریها مستلزم درک درستی از نیازهای کاربران از صورتهای مالی شرکت های خصوصی و توانایی شرکت

برای تامین اطلاعات حسابداری هزینه (به عنوان مثال، نوعی بده بستان هزینه-سود در گزارشگری مالی) است. چارچوب تصمیم گیری های PCC برخی از ویژگی های خاص شرکت را شناسایی میکند که به احتمال زیاد در امتداد این خطوط شرکت های خصوصی را متمایز میکند، اما در عین حال تصدیق می کند که ممکن است موارد دیگری نیز وجود داشته باشد. ما بصورت تجربی از برخی از این عوامل شناسایی شده در چارچوب پشتیبانی میکنیم و همچنین امکانات جدید را کشف میکنیم.

طراحی تحقیق و توسعه فرضیه

همانطور که در بخش 1 بحث شد، چیز کمی درباره گزارشگری مالی شرکت های خصوصی در ایالات متحده با وجود اهمیت اقتصادی و تفاوت احتمالی از شرکت های عمومی ذکر شده و تنظیم شده، وجود دارد. بر این اساس، در بخش 2.1 ما متون پژوهش شرکتهای خصوصی داخلی و بین المللی محدود را بررسی میکنیم.

بررسی متون

مطالعات متعددی کیفیت اقلام تعهدی شرکت های خصوصی و عمومی را مقایسه کرده اند. تنش در این مطالعات این است که فرضیه "تقاضا" و فرضیه "رفتار فرصت طلبانه" منجر به پیش بینی های مخالف میشود. بیشتر تحقیقات قبلی استدلال می کنند که تقاضای بیشتری برای گزارشگری مالی با کیفیت در میان شرکت های داد و ستد عمومی به دلیل مالکیت پراکنده تر در چنین شرکتهای وجود دارد. در نتیجه، پیش بینی می شود شرکتهای عمومی دارای کیفیت اقلام تعهدی بالاتری هستند. در مقابل، شرکت های عمومی نیز با فشارهای بیشتر بازار سرمایه (به عنوان مثال، به پاسخگویی و یا شکست پیش بینی تحلیلگران و یا گزارش افزایش در سود) مواجه هستند و تمایل دارند که بسته های جبران خسارت مبتنی بر حقوق صاحبان سهام، و در نتیجه انگیزه بیشتری برای دستکاری سود گزارش شده داشته باشند، بنابراین منجر به کاهش کیفیت اقلام تعهدی میشود. در حالی که برخی از مطالعات با استفاده از داده ها از صنایع تخصصی (به عنوان مثال، بیتی و هریس، 1998، و بیتی و همکاران، 2002) و یا بسیاری از نمونه های کوچک (پنو و سیمون، 1986) گزارش دادند که شرکت های خصوصی اقلام تعهدی با کیفیت بالاتری از شرکتهای عمومی دارند، مطالعات با نمونه های زیادی از شرکت های دولتی و خصوصی و در نتیجه

تعدادی از صنایع مختلف در طی یک دوره نسبتاً طولانی نتیجه گرفتند که شرکت های عمومی اقلام تعهدی با کیفیت بالاتری را دارند. بطور خاص، بال و شیواکومار (2005) از نمونه بزرگی از شرکت های انگلستان استفاده کرده و دریافتند که شرکت های عمومی، گرایش بالاتری برای به رسمیت شناختن از دست دادن به موقع دارند. به طور مشابه، پیک و همکاران (2010) داده های 13 کشور اروپایی را در طول 1993-2000 بررسی کرده و نشان دادند که شرکت های عمومی محافظه کاری مشروط بیشتری را نشان میدهند، که آنها به طلبکاران شرکت های عمومی با تکیه بیشتر بر امور مالی گزارش شده عمومی نسبت می دهند. در زمینه صنعت بانکداری، نیکولز و همکاران (2009) نیز گزارش کردند که بانک های دولتی ایالات متحده محافظه کاری مشروط بیشتری نسبت به همتایان خصوصی خود نشان میدهند. Burgstahler و همکاران (2006) از معیارهای گسترده تر کیفیت تعهدی برای مجموعه داده های پان اروپایی استفاده کرده و نشان دادند که شرکت های عمومی از نظر کیفیت سود بهتر عمل میکنند. هوپ همکاران (2013) نیز از مقیاس های مختلف کیفیت سود استفاده کرده و نشان دادند که شرکت های عمومی ایالات متحده در برآوردهای حسابداری کیفیت اقلام تعهدی بر اساس تسلط دارند. مطالعات دیگر که FRQ بالاتر از شرکت عمومی ذکر شده را مستند میکنند عبارتند از گونچاروف و زیمرمن (2006) در روسیه، و لیو و Skerratt (2015) در انگلستان. نتیجه گیری کلی در این متون آن است که FRQ برای شرکت های دولتی (به عنوان مثال، اثر تقاضای غالب بر اثر رفتار فرصت طلبانه) بیشتر است. یافته های کاهش تقاضا برای گزارشگری مالی برای شرکت های خصوصی این سوال را مطرح میکند که چطور FRQ در شرکتهای خصوصی تغییر میکند. در فرضیه ما در زیر، تمرکز اصلی ما بر روی تقاضا از ذینفعان مختلف است. متون مربوط به تنوع در شرکت های خصوصی در درجه اول به بررسی نقش حسابداری در شرکت های خصوصی می پردازد. به عنوان مثال، با به کارگیری یک نمونه از 2035 شرکت های خصوصی در ایالات متحده با استفاده از داده هایی از سازمان ملی امور مالی کسب و کار کوچک، Allee و Yohn (2009) دریافتند که شرکت های واجد شرایط دسترسی آسان تر به اعتبار و کسب منابع مالی با هزینه های کمتر دارند. به طور مشابه، هوپ و همکاران (2011) نشان دادند که در سراسر 68 کشور شرکت های خصوصی با امور مالی حسابداری شده هزینه های تامین مالی و محدودیتهای کمتر مواجه هستند. یک مطالعه اخیر

توسط کوثر و همکاران (2016) نشان داد که انتخاب داوطلبانه ممیزی توسط شرکت های خصوصی اطلاعات تدریجی در مورد نوع شرکت برای ارائه دهندگان سرمایه خارجی را منتقل می کند. (Clatworthy and Peel (2013) دریافتند حسابهای حسابرسی شده شرکتهای خصوصی انگلستان به احتمال کمتری دچار خطای حسابرسی میشوند. سایر مطالعات مربوط به تنظیمات شرکتهای خصوصی شامل (Carey et al. 2000, Blackwell et al. (1998, Allee and Yohn (2009, Hope and Langli (2010, Lennox and Pittman (2011, (2012, Dedman and Kausar (2011, Lennox and Pittman (2011, Chen et al. (2012, Karjalainen (2011, Hope et al. (2012) است. ما حسابرسی در تجزیه و تحلیل تجربی خود را کنترل می کنیم. تحقیقات دیگر در مورد تنوع در FRQ در شرکت های خصوصی تقریباً تنها در یک زمینه غیر از ایالات متحده انجام شده است Bigus و همکاران (2016) اثر شکل قانونی سازمانی بر کیفیت سود شرکت های خصوصی آلمانی را بررسی کردند. آنها گزارش دادند که شرکت های ثبت نشده انگیزه کمتر به استفاده از گزارشگری مالی به عنوان یک وسیله حفظ رابطه خود با وام دهندگان در مقایسه با همتایان به ثبت رسیده دارند. این نتیجه به این واقعیت نسبت داده میشود که وام دهندگان شرکت های ثبت نشده یک لایه اضافی امنیتی از طریق توسل به دارایی مالک دارند. لیو و اسکرات (2015) از هموارسازی سود به عنوان یک پروکسی معکوس برای کیفیت سود استفاده کرده و یافته تعجب آوری ارائه کردند که شرکت های خصوصی کوچک و بسیار کوچک FRQ بالاتر نسبت به شرکت های خصوصی بزرگ نشان میدهند. آنها هیچ دلیل منطقی برای این نتیجه ارائه نکردند.

فرضیه

تقاضای سرمایه گذار حقوق صاحبان سهام

جدایی مدیریت و مالکیت باعث هزینه های نمایندگی به میزانی میشود که اقدامات مدیران در جهت منافع صاحبان نیست (به عنوان مثال، مدیران از منابع شرکت برای مصرف شخصی استفاده میکنند) یا آنها تصمیمات کمتر از حد مطلوب دارند. از آنجا که مدیران درک می کنند که اقدامات آنها کاملاً توسط مالک (به عنوان مثال، عدم تقارن اطلاعات) قابل مشاهده نیست، مدیران باید توانایی پنهان کردن عملکرد نامطلوب با دستکاری عملکرد گزارش شده را

داشته باشند. با این حال، به میزانی که صاحبان برای مشاهده مستقیم اقدام میکنند، فعالیت های مدیر، هر گزارش دستکاری شده می شود مشهود است، فرصت های مدیر برای رفتار گزارش دهی فرصت طلب را محدود میکند. استدلال طرف تقاضا نشان می دهد که مالکیت جدا شده به طور مثبت ممکن است کیفیت ارقام تعهدی شرکت های خصوصی را تحت تاثیر قرار دهد. سهامداران کنترل کننده ممکن است توانایی استخراج منابع از شرکت را برای مصرف شخصی داشته باشند. در زمینه شرکت های خصوصی، هوپ و همکاران (2012) استدلال می کنند که سهامداران عمده اغلب اعضای خانواده موسس /مدیر عامل شرکت می باشند. این سهامداران کنترل کننده ممکن است برای مخفی کردن این فعالیت ها از دیگر سهامداران (به عنوان مثال، سهامداران اقلیت و طلبکاران) با دستکاری عملکرد گزارش شده تلاش کنند. فعالیت های چنین منجر به تقاضا برای برآوردهای حسابداری با کیفیت بالاتر از سرمایه گذاران اقلیت پراکنده میشود. بر این اساس، ما یک رابطه مثبت بین پراکندگی مالکیت و کیفیت ارقام تعهدی را پیش بینی میکنیم. بطور کلی، با مالکیت پراکنده تر، احتمال کمتری وجود دارد که مالکان اطلاعات را به طور مستقیم از مدیریت به دست آورند که نشان می دهد که اطلاعات گزارشگری مالی اطلاعات کلیدی برای نظارت بر عملکرد و مدیریت فعالیت است. باز هم، این استدلال نشان می دهد یک رابطه مثبت بین پراکندگی مالکیت و کیفیت ارقام تعهدی وجود دارد. پایگاه Sageworks داده های مالکیت را برای نمونه ما از شرکتهای خصوصی ارائه نمیدهد. با این حال، آن اطلاعاتی در مورد شکل سازمانی قانونی شرکت های خصوصی ارائه نمیدهد. تاثیر تقاضای سهامداران مربوط به پراکندگی مالکیت بر کیفیت ارقام تعهدی با تمرکز بر شکل سازمانی را تست میکنیم. به طور خاص، ما شرکت های C (CCorp) را با دیگر اشکال سازمانی (به عنوان مثال، مالکیت انحصاری و یا LLCs، مشارکت و یا LLPS، و شرکت های S) مقایسه می کنیم. PCC به صراحت نقش شرکت های C در بحث خود از هزینه ها و مزایای نسبی در شرکت های خصوصی حسابداری مورد بررسی قرار میدهد. شرکت ها به احتمال زیاد توسط غیر صاحبان اداره می شود و مجاز به داشتن تعداد نامحدودی از سهامداران هستند، نیاز مدیران به مخابره اطلاعات مالی افزایش میدهد. با ارائه پشتیبانی اضافی برای استفاده ما از شکل سازمانی به عنوان یک پروکسی برای تمرکز مالکیت، آنگ و همکاران (2000) دریافتند که در میان شرکت های خصوصی، هزینه های نمایندگی با حرکت شرکت از

ساختار مالکیت ساده مانند تحت مالکیت یک فرد، به ساختارهای مالکیت پیچیده، مانند تحت مالکیت افراد پیچیده افزایش می یابد. بر این اساس، اولین فرضیه ما این است:

H1: کیفیت ارقام تعهدی بصورت مثبت به سازماندهی با شرکتهای C دارد (تقاضای سرمایه گذار به نظارت). استدلالهایی نیز برای حمایت از یک رابطه منفی وجود دارد (به عنوان مثال، ما رابطه مکانیکی را تست نمیکنیم). یعنی، صاحبان مایل به متحمل هزینه های نظارت، تنها تا حدی هستند که منافع بیشتر از هزینه ها باشد. همانطور که شلايفر و ویشنی (1986) بحث کردند، مزایای نظارت توسط هر فرد صاحب متناسب با درصد مالک از سهام تحت تملک می باشد. با افزایش درصد مالکیت از یک مالک فردی، فرد مالک تمایل بیشتری به متحمل شدن هزینه های نظارت لازم دارد. زمانی که مالکیت به طور گسترده ای پراکنده باشد، نفع هر فرد صاحب از تحمیل فعالیت های نظارت هزینه کم است. اگر این استدلال غالب بر استدلال تقاضا باشد، و سپس وقتی پراکندگی مالکیت بالا است، فعالیت های مدیران با احتمال کمتری به دقت تحت کنترل قرار میگیرد و در نتیجه دستکاری عملکرد گزارش شده با احتمال بیشتری رخ می دهد.

تقاضای بدهی سرمایه گذار

علاوه بر بررسی اثر نظارت توسط سهامداران، ما نقش صاحبان دیون را نیز در نظر میگیریم. تحقیقات قبلی ارتباط بین کیفیت ارقام تعهدی و شرایط قراردادی بدهی قیمتی و بدون قیمت را برای شرکتهای دولتی بررسی کرده است. در حمایت از این تصور که برآوردهای حسابداری با کیفیت بهتر خطر اطلاعاتی که وام دهندگان در پیش بینی جریان های نقدی عملیاتی آتی با آن مواجه میشوند را کاهش می دهد، بهارات و همکاران (2008) دریافتند که اقدامات با کیفیت ارقام تعهدی نه تنها با گسترش وام پایین تر همراه هستند بلکه به نفع شرایط بدون قیمت مانند بلوغ و وثیقه است. به عبارت دیگر، وام دهندگان برای کاهش خطر اطلاعات خود به احتمال زیاد خواهان گزارشهای حسابداری با کیفیت بالا از وام گیرندگان هستند. تقاضای وام دهندگان برای اطلاعات حسابداری با کیفیت بالاتر نیز ممکن است ناشی از اهمیت برابر دلایل بهره وری قرارداد باشد. وام دهندگان اغلب بر میثاق برای کاهش تضاد منافع بین سهامداران و مدیران با جلوگیری از فعالیت بیش از حد خطرناک، محدود کردن انحرافات جریان نقدی به

دارندگان سهام و حفظ اولویت نسبی مطالبات دارندگان بدهی، تکیه می کنند. این محدودیت اعمال شده توسط وام دهندگان بانک اغلب شامل میثاق "نگهداری" است که وام گیرنده را ملزم به تطابق مداوم با نسبت های مالی میکند. این نسبت های مالی مبتنی بر ارقام حسابرسی GAAP هستند. معیارهای حسابداری با کیفیت پایین به اندازه کافی به طور مثبت با حالت اساسی که ممکن است نشانه ای از رفتار فرصت طلبانه توسط مدیران برای دور زدن نقض عهد باشد، بستگی ندارد. توجه داشته باشید که این استدلالها در وضعیت فهرست سهام وام گیرنده پیش بینی نشده و به همان اندازه برای شرکتهای دولتی و خصوصی اعمال میشود. در واقع، نیکسکان و نیکسکان (2004) مستند میکنند که گنجاندن میثاق حتی در اعطای وام برای شرکتهای خیلی کوچک نادر است. بر این اساس، ما استدلال می کنیم که وام دهندگان خواهان ارقام تعهدی با کیفیت بالا به منظور افزایش بهره وری بدهی هستند. نسبت به شرکتهای عمومی، تامین مالی بدهی به ویژه در شرکت های خصوصی مهم است، و تقاضا از تامین کننده و تامین مالی می تواند عامل اصلی تغییرات در کیفیت ارقام تعهدی باشد. ما فرض می کنیم که شرکت ها با اخذ تامین مالی اطلاعات مالی معتبری را برای کاهش هزینه خود از سرمایه را نشان خواهند داد. در نتیجه انتظار می رود که این شرکتهای گزارش های مالی با کیفیت بالاتری را ارائه دهند. علاوه بر این، شرکت های خصوصی با تامین مالی بدهی های موجود با تعهدات جاری جهت تولید اطلاعات مالی با کیفیت بالا به دلیل وجود عهد مالی روبرو هستند. علاوه بر این انتظار می رود که این شرکتهای صورتهای مالی با کیفیت بالاتری را ارائه دهند. توجه داشته باشید که طلبکاران نیز می توانند دبر اطلاعات غیر حسابداری تکیه کنند. در واقع، برخی تحقیقات قبلی ادعا می کنند که اطلاعات غیر حسابداری برای وام دهندگان "مهم تر" از اطلاعات حسابداری است. ما این را بعنوان سوال پژوهشی بالقوه جالب که به خوبی تست نشده، در نظر می گیریم. توجه داشته باشید، با این حال، بخش زیادی از تحقیقات نقش اطلاعات حسابداری برای تصمیم گیری اعطای وام را مستند میکنند. مهمتر از آن، تا زمانی که طلبکاران به عنوان بخشی از ارزیابی کلی آنها از شرکت خواهان اطلاعات حسابداری با کیفیت هستند، یک رابطه مثبت بین تقاضای بستنکار و کیفیت ارقام تعهدی انتظار می رود. برای پروکسی برای تقاضا از دارندگان بدهی، معیار اصلی ما SeniorDebtRatio، که به عنوان نسبت بدهی ارشد به کل بدهی اندازه گیری شده است. انگیزه نهان در پس

استفاده از این آن است که دارندگان ارشد بدهی باید قدرت چانه زنی نسبتا بیشتر را نسبت به مدیریت داشته باشند و در نتیجه باید در موقعیت بهتری برای نفوذ شیوه های شرکت، از جمله انتخاب گزارشگری مالی آن باشند. بدهی ارشد اغلب شامل استقراض از موسسات مالی (مانند بانک ها) است که توسط وثیقه تضمین میشود، و اغلب توسط وام دهندگان در تنظیمات هزینه آژانس بالاتر مورد نیاز است. بنابراین، انتظار می رود نسبت بالاتر بدهی های ارشد به کل بدهی باید محیطی باشد که در آن هزینه های آژانس بالاتر هستن و در آن سرمایه گذاران بدهی (به عنوان مثال، آن دسته از افراد با بدهی ارشد) به احتمال زیاد تقاضا میکنند و برای گزارش دهی مالی کیفیت بالاتر باید مذاکره کنند. فرضیه دوم ما این است :

H2: کیفیت اقلام تعهدی رابطه مثبتی نسبت بدهی ارشد به کل بدهی (بدهی تقاضای سرمایه گذاران برای نظارت) دارد

تقاضای عرضه کننده

اکثر متون مربوط به کیفیت سود (یا درآمد مدیریت) انگیزه برای مدیریت درآمد در پاسخ به اهداف سهامداران و یا بدهکار را ارزیابی کرده اند، مطالعات بسیار کمتری بر مدیریت سود به عنوان پاسخ به اهداف ذینفعان دیگر تمرکز کرده اند. همانطور که قبلا بحث شد، شرکت های خصوصی معمولا به دلیل پایه سهامداران نسبتا متمرکز تر و اتکالی بیشتر به تامین مالی با محدودیت تامین مالی بیشتری روبرو هستند. در نتیجه و مشابه وام دهندگان، تامین کننده بیش از حد در معرض خطر متقابل اعتباری شرکت قرار گرفته است. شرکت و تامین کنندگان آن به دلایل بهره وری در روابط خرید بلند مدت علاقه مند هستند. با حفظ روابط دراز مدت با تامین کنندگان ، شرکت مشهور میشود. انعام می تواند در معاملات کسب و کار آینده از طریق قیمت ارجح و / یا سایر شرایط تجاری بدست آید. بنابراین، تامین کننده به ارزیابی کیفیت شرکت علاقه مند است و حدی که آنها قادر به انجام این تا حدی به کیفیت اطلاعات گزارشگری مالی خارجی وابسته می باشد. اگر کیفیت صورتهای مالی ضعیف باشد، تامین کننده در تصمیمات خود تاکید کمتری به آن میکند و در مقابل، با در مقابل، با گزارشگری مالی با کیفیت بالا تامین کننده میتواند مطمئن باشد که اطلاعات برای مقاصد مانند بررسی بقاء شرکت مشتری برای انجام معاملات آینده مفید است. در نتیجه ما

کیفیت تعهدی بالاتری را برای شرکت های که روابط تامین کننده برای آنها بطور ویژه مهم است پیش بینی میکنیم. برای تعیین کمیت تقاضای عرضه کننده از شدت موجودی استفاده می کنیم. به طور خاص، ما نسبت موجودی کل به کل دارایی به عنوان یک پروکسی برای اهمیت موجودی و در نتیجه تامین کننده به عملیات شرکت محاسبه میکنیم. فرضیه سوم ما این است:

H3: کیفیت اقلام تعهدی رابطه مثبتی نسبت موجودی کل به کل دارایی دارد.

طرح پژوهش

برای تست سه فرضیه فوق، ما مدل های زیر را برآورد می کنیم:

$$AQ_{i,t} = \beta_0 + \alpha_1 C-Corp_{i,t} + \alpha_2 SeniorDebtRatio_{i,t} + \alpha_3 InventoryIntensity_{i,t} + \beta_n Controls_{n,i,t} + YearFixedEffects + \varepsilon_{i,t} \quad (1)$$

AQ کیفیت اقلام تعهدی است، با استفاده از سه معیار مشترک اندازه گیری میشود 1- تمام اقلام تعهدی غیر طبیعی از مدل تطبیق عملکرد کوثری و همکاران (2005) 2- اقلام تعهدی سرمایه کاری غیرطبیعی از مدل مبتنی بر جریان نقدی کنترل رشد فروش و اموال، ماشین آلات و تجهیزات Dechow and Dichev (2002) 3- درآمد تعلق غیر طبیعی از مدل McNichols and Stubben (2008). روش ما برای تخمین AQ با این مدل ها مشابه به تحقیقات قبلی هستند و در جزئیات در ضمیمه A توضیح داده شده است. تعریف متغیر در ضمیمه B ارائه شده است. C-Corp متغیر شاخص برای شرکت های C است، و SeniorDebtRatio نسبت بدهی ارشد به کل بدهی است و InventoryIntensity نسبت موجودی کل به کل دارایی است. سازگار با سه فرضیه، A1 تا A3 انتظار می رود که مثبت باشد. ما پنج متغیر کنترل را گنجانیده ایم که بصورت گسترده ای در تحقیقات اقلام تعهدی با کیفیت استفاده شده است، از جمله اینکه آیا شرکت خصوصی حسابرسی شده است یا نه، کل دارایی دارایی به عنوان یک پروکسی برای اندازه شرکت (LnAssets) و دارایی های ثابت به عنوان درصد کل دارایی (Tangible)، رشد دارایی (AssetGrowth)، و چرخه عامل (OperatingCycle). ما از متغیر شاخص برای شرکت در صنایع دعاوی قضایی زیاد استفاده میکنیم. ما همچنین اثرات ثابت سال قبل را در تمامی تحلیل های رگرسیون گنجانیدیم.

منابع داده

ما داده های خود را از پایگاه داده Sageworks بدست آوردیم که در تقریبا 100000 شرکت خصوصی دارای داده های مالی اس. این پایگاه داده شامل داده های گسترده حسابداری بعلاوه سایر زمینه ها مانند کدهای صنایع NAICS و کدهای زیپ برای مکانهای جغرافیایی است. با این حال شرکتهای نمونه در پایگاه داده شناسایی نشده اند و برقراری ارتباط به سایر پایگاههای داده برای داده های سطح شرکت را غیرممکن می سازد. یافته های این مقاله باید با این محدودیتها تفسیر شود.

نمونه و آماره های توضیحی

ما داده هایی از 2002 تا 2009 را داریم و تنها بروی گزارشهای حسابداری سالانه تمرکز میکنیم. جدول 1 معیار انتخاب نمونه ما برای شرکتهای خصوصی را نشان میدهد. ما با کل 99178 شرکت و 302264 مشاهدات سالانه شرکت استفاده کردیم. ما ابتدا شرکتهای کانادایی را از نمونه حذف کردیم. دوم ما شرکتهای مالی، تاسسات و شرکتهایی که داده های صنعتی ندارند را حذف کردیم. سوم، شرکتهای بسیار کوچک که بعنوان شرکتهای با کمتر از 1 میلیون دلار در کل دارای تعریف شده اند، مشاهدات با فروش منفی، مشاهدات با ناپیوستگی در گزارش دهی در قالب بیش از فاصله یک سال بین گزارشهای مالی و مشاهداتی با ارزش کتابی منفی حقوق صاحبان سهام را حذف کردیم. شرکتهایی با ارزش کتابی منفی به احتمال زیاد دچار تنش های مالی هستند و هر دو انگیزه های گزارشدهی و معیارهای مالی به احتمال زیاد به میزان زیادی از مشاهدات معمول متفاوت هستند. نمونه حاصله شامل 130033 مشاهده سالانه شرکت است. تمامی شرکتهای خصوصی در نمونه ما اطلاعات مالی مبتنی بر ارقام تعهدی را ارائه میدهد. الزامات بیشتر دسترسی متغیر کنترل و تست نمونه را به محدوده ای از 19714 به 66152 در سراسر سه معیار کیفیت ارقام تعهدی کاهش میدهد. جدول 2 آماره های توضیحی را برای متغیرهای اصلی مورد استفاده در تست های ما را نشان میدهد و جدول 3 همبستگی پیرسون را نشان میدهد. میانگین کشور در نمونه ما دارای کل دارایی 8.8 میلیون دلار است، درحالیکه کل میانگین 4.1 میلیون دلار است که بعنوان شرکتهای C سازماندهی شده است، درحالیکه 67٪ از شرکتهای بیانیه های مالی خود را بصورت رسمی حسابداری کرده بودند و یا

بصورت بیرونی مورد ارزیابی قرار داده بودند. تقریباً 5٪ از کل بدهی برای میانگین شرکتها بعنوان ارشد مشخص کرده ایم. دارایی های ثابت 34٪ از کل دارایی ها هستند، موجودی نشان دهنده 20٪ از کل دارایی است، 14٪ از شرکتها در صنایع با خطر دعاوی حقوقی بالاتر هستند. بررسی سریع در انحراف معیار در مقایسه با متغیرهای مورد استفاده در تحلیلهای ما نشان دهنده تغییرات قابل توجه در ویژگیهای شرکتها بود.

نتایج

مفید بودن کیفیت ارقام تعهدی

یکی از اهداف مطالعه ما ارائه مدارکی در مورد تناسب و مفید بودن حسابداری برای شرکتهای خصوصی ایالات متحده بود. بعنوان شرط لازم برای کاربران متفاوت برای تقاضای کیفیت ارقام تعهدی، ارقام تعهدی باید در برخی از زمینه ها مفید باشد. برای عملی کردن تست های ما از مفید بودن کیفیت ارقام تعهدی، ما در بخش بعدی بررسی کردیم که آیا کیفیت ارقام تعهدی توانایی ارقام تعهدی را برای پیش بینی جریانهای نقدی سال پیشرو اثر میگذارد یا نه. نوعی تنش برای پیش بینی این امر وجود دارد که ارقام تعهدی شرکتهای خصوصی مفید است. اول، چندمورد از مطالعات قبلی این سوال مفید بودن ارقام تعهدی برای شرکتهای دولتی در انواع زمینها را مطرح کرده اند. در ترکیب با نتیجه گیری از تحقیق قبلی که شرکتهای خصوصی کیفیت ارقام تعهدی کمتری دارند، مفید بودن ارقام تعهدی برای شرکتهای خصوصی مورد سوال است. علاوه براین، مدارک بررسی درمورد مفید بودن گزارش دهی شرکتهای خصوصی در زمینه های غیر ایالات متحده ترکیبی است. برای مثال، درحالیکه کولینز و همکاران (2000) دریافتند که گزارشهای قانونی حسابداری برای اهداف مدیریت داخلی برای نمونه ای از شرکتهای کوچک مفید است، کولینز و جرویس (2000) دریافتند که گزارشهای حسابرسی قانونی برای شرکتهای با اندازه متوسط برای اهداف مدیریت داخلی مفید نیستند. با این حال، مقاله پیگیری شده توسط نویسندگان مشابه - کولینز و جرویس (2000) دریافتند که گزارشهای حسابداری قانونی برای حفظ روابط با بانکها مفید است. با توجه به امور مالی بانک، کولینز (2008) جهتهای شرکتهای خصوصی کوچک بررسی کرده و دریافتند که اکثریت آنها (56٪) حسابهای منتشر شده را برای کاربرانی مانند طلبکاران مفید در نظر میگیرند.

جدول 1: انتخاب نمونه

	# of firms	# of firm-years
Observations with annual accounting reports	99,178	302,264
Observations minus Canadian firms	89,774	274,080
Observations minus financials, utilities, and missing industry	86,539	264,642
Observations minus firms with total assets <\$1 million	47,433	144,069
Observations minus firms with Sales <0	47,427	144,040
Observations minus firms with Equity <0	43,797	130,033
Private firm observations with available control variables used in Table 5 regression analyses		19,714 to 66,152

جدول 2: آماره های توصیفی

Variable	N	Mean	Median	Std Dev	25%	75%
<i>AbnAccr</i>	66,152	-0.113	-0.074	0.121	-0.147	-0.033
<i>AbnWCAccr</i>	19,714	-0.067	-0.046	0.067	-0.089	-0.020
<i>AbnRev</i>	66,152	-0.093	-0.052	0.113	-0.120	-0.020
<i>C-Corp</i>	66,152	0.402	0	0.49	0	1
<i>SeniorDebtRatio</i>	66,152	0.048	0	0.148	0	0
<i>InventoryIntensity</i>	66,152	0.197	0.106	0.227	0	0.334
<i>LitigiousIndustry</i>	66,152	0.14	0	0.347	0	0
<i>Audit</i>	66,152	0.672	1	0.469	0	1
<i>Total Assets (\$ mill.)</i>	66,152	8.79	4.079	14.593	2.188	8.738
<i>LnAssets</i>	66,152	1.559	1.406	0.996	0.783	2.168
<i>Tangible</i>	66,152	0.343	0.245	0.306	0.091	0.525
<i>AssetGrowth</i>	66,152	0.1	0.044	0.282	-0.056	0.19
<i>OperatingCycle</i>	66,152	103.59	81.56	98.29	52.16	122.39

با این حال، لازم به ذکر است که تعداد پاسخ دهندگانی که این ایده را بیان کرده اند (44٪) غیر قابل توجه نیست و همگرایی قابل توجهی را در درک مربوط به مفید بودن اطلاعات حسابداری در بین سهامداران شرکتهای خصوصی را نشان میدهد. کیچینگ و همکاران (2015) نیز در مورد مفید بودن میانگین گزارشهای حسابداری برای طلبکاران را گزارش کرده اند، با این حال، آنها هیچ مدرکی در مورد مفید بودن افزایشی در بین تمامی پاسخ دهندگان شرکتهای کوچک نیافتند. این مشاهده آخر سازگار با بررسی پن اروپایی (CAN Interpreta (2011) است که نشان میدهد که اطلاعاتی بجز گزارشهای حسابداری، مانند گزارشهای اقتصادی و اطلاعات بانکداری، در بین پاسخ دهندگان بسیار مفید است. در نهایت، برخی شواهد حکایتی وجود دارد مانند مواردی که در هوروث و مورو (2012) گزارش ده که نشان میدهد مدیران بانک اطلاعات گزارش دهی مالی قانونی مفید است و در کل این اطلاعات به میزان گسترده ای تحت تاثیر استراتژی مالیات و سایر ملاحظات خروجی است

پیش بینی جریانهای نقدی

ما معادله زیر را برای تست اینکه آیا کیفیت اقلام تعهدی توانایی اقلام تعهدی برای پیش بینی جریانهای نقدی عملیاتی سال پیش رو را افزایش میدهد یا نه، برآورد کردیم

$$OCF_{i,t+1} = \alpha_0 + \alpha_1 OCF_{i,t} + \alpha_2 Accr_{i,t} + \alpha_3 AQ_{i,t} + \alpha_4 CFO_{i,t} \times AQ_{i,t} + \alpha_5 Accr_{i,t} \times AQ_{i,t} + Controls_{i,t} + \varepsilon_{i,t} \quad (2)$$

که در آن OCF، درآمد خالص قبل از آئتم های فوق العاده منهای کل اقلام تعهدی (Accr)، Accr با تغییر در درآمدهای مالی غیر نقدی منهای تغییر در بدهی های بدون سود جاری، منهای استهلاک و هزینه استهلاک برای شرکت i در سال t است. OCF و Accr با کل داراییهای تاخیر دار مقیاس بندی شده اند. AQ یکی از سه معیار کیفیت اقلام تعهدی توصیف شده در ضمیمه A است. متغیرهای کنترل آنهایی هستند که در معادله 1 ارائه شده اند و همچنین چهار تعیین کننده کیفیت اقلام تعهدی تست شده در فرضیه های ما. اهمیت و بزرگی α_5 بررسی میکند که آیا کیفیت اقلام تعهدی توانایی اقلام تعهدی به پیش بینی جریانهای نقدی را تحت تاثیر قرار میدهد یا نه. ما معتقدیم اقلام تعهدی در صورتی مفید هستند که توانایی اقلام تعهدی برای پیش بینی جریانهای نقدی سال پیش رو را

افزایش دهد. نتایج در جدول 4 گزارش شده اند. اول، ما اشاره کردیم که ضریب در Accr در تمامی مشخصات مثبت و قابل توجه است، نشان دهنده این ایده است که درآمدهای مبتنی بر ارقام تعهدی در پیش بینی جریانهای نقدی آتی حتی در نمونه شامل تنها شرکتهای خصوصی کمک میکند. بعبارت دیگر، درآمدهای مبتنی بر ارقام تعهدی برای شرکتهای خصوصی مفید هستند. علاوه بر این، مستقیماً در ارتباط با مطالعه ما، ضریب $Accr \times AQ$ در دوتا از سه مشخصه ما در سطح 0.01 مثبت و معنادار است، که نشان میدهد که درآمدهایی که مبتنی بر برآوردهای ارقام تعهدی با کیفیت بالاتر هستند حتی در پیش بینی جریانهای نقدی آتی نیز مفیدتر هستند. ما همچنین اشاره میکنیم که ضریب مربوط به $OCF \times AQ$ قابل توجه است. این نتایج منطبق با شرکتهای با کیفیت ارقام تعهدی دارای جریانهای نقدی باثبات تر است. مهمتر از همه، ما این ویژگی مهم شرکت را کنترل میکنیم، و میتوانیم اثرات افزایشی AQ را مستند کنیم. از دیدگاه تنظیمات استاندارد، نتایج ما نشان میدهند که حسابداری برای شرکتهای خصوصی مهم است و در هنگام در نظر گرفتن همگنی قابل توجه در ویژگیهای شرکتهای خصوصی بسیار مهم هستند.

جدول 3: همبستگی پیرسون

	Abn Accr	Abn WCAccr	AbnRev	C-Corp	Senior DebtRatio	Litigious Industry	Inventory Intensity	Tangible	LnAssets	AssetGrowth	Operating Cycle
AbnWCAccr	0.2922*										
AbnRev	0.4298*	0.2472*									
C-Corp	0.0397*	0.0262*	0.0914*								
SeniorDebtRatio	0.0223*	0.0624*	0.0178*	-0.0188*							
LitigiousIndustry	0.0206*	0.1070*	0.0490*	0.0261*	-0.0148*						
InventoryIntensity	0.0479*	0.2135*	0.0880*	0.0267*	-0.0491*	0.3509*					
Tangible	0.0986*	0.2011*	0.0807*	-0.0111*	0.0510*	-0.0964*	-0.2130*				
LnAssets	0.0352*	0.1014*	0.0485*	-0.0230*	0.0948*	-0.0163*	0.0482*	-0.0277*			
AssetGrowth	-0.2894*	-0.2842*	-0.2446*	-0.0225*	-0.007*	-0.0387*	-0.0574*	-0.0878*	0.1507*		
OperatingCycle	-0.0029	0.0600*	0.0308*	0.0382*	-0.0072	0.0683*	0.4761*	-0.1617*	0.0915*	0.0559*	
Audit	-0.0079*	-0.0599*	-0.0091	-0.0242*	0.0445*	-0.1192*	-0.1115*	-0.1003*	0.2282*	0.003	-0.0446*

جدول 4: سودمندی کیفیت ارقام تعهدی در شرکتهای خصوصی - پیش بینی جریانهای نقدی

AQ =	Dep Var = CFO_{t+1}		
	(1) <i>AbnAccr</i>	(2) <i>AbnWCAccr</i>	(3) <i>AbnRev</i>
<i>OCF_t</i>	0.634*** [43.82]	0.716*** [31.56]	0.611*** [43.69]
<i>Accr_t</i>	0.487*** [24.07]	0.787*** [26.82]	0.569*** [33.92]
<i>AQ</i>	-0.099*** [-6.71]	-0.222*** [-5.36]	-0.071*** [-4.44]
<i>OCF_t × AQ</i>	0.536*** [8.06]	1.196*** [8.39]	0.580*** [8.00]
<i>Accr_t × AQ</i>	0.114 [1.37]	1.556*** [9.32]	0.299*** [3.66]
<i>C-Corp</i>	-0.041*** [-17.32]	-0.034*** [-9.63]	-0.043*** [-17.83]
<i>SeniorDebtRatio</i>	-0.030*** [-4.35]	-0.015 [-1.40]	-0.031*** [-4.36]
<i>InventoryIntensity</i>	-0.069*** [-11.96]	-0.073*** [-8.44]	-0.070*** [-11.78]
<i>LitigiousIndustry</i>	0.002 [0.52]	0.007 [1.52]	0.002 [0.78]
<i>Audit</i>	-0.140** [-2.27]	-0.043 [-0.44]	-0.149** [-2.34]
<i>LnAssets</i>	-0.005*** [-4.65]	-0.004*** [-2.64]	-0.006*** [-5.08]
<i>Tangible</i>	0.053*** [13.99]	0.069*** [12.19]	0.057*** [14.72]
<i>AssetGrowth</i>	-0.088*** [-15.46]	-0.087*** [-10.18]	-0.084*** [-14.41]
<i>OperatingCycle</i>	-0.000*** [-3.51]	-0.000 [-1.27]	-0.000*** [-3.61]
Constant	0.170*** [4.19]	0.098 [1.54]	0.182*** [4.37]
Year Fixed Effects	Yes	Yes	Yes
Observations	29,298	12,685	29,298
Adjusted R ²	0.246	0.264	0.243

جدول 5: تعیین کننده های کیفیت ارقام تعهدی درون شرکتهای خصوصی

Variables	(1) <i>AbnAccr</i>	(2) <i>AbnWCAccr</i>	(3) <i>AbnRev</i>
C-Corp (H1)	0.011*** [9.60]	0.013*** [12.26]	0.006*** [5.99]
SeniorDebtRatio (H2)	0.016*** [5.10]	0.008** [2.57]	0.042*** [17.03]
InventoryIntensity (H3)	0.024*** [7.73]	0.020*** [6.83]	0.116*** [44.60]
<i>LitigiousIndustry</i>	0.000 [0.22]	0.004*** [2.73]	0.012*** [9.41]
<i>Audit (predicted)</i>	0.137*** [5.07]	0.079*** [3.10]	0.104*** [5.37]
<i>LnAssets</i>	0.010*** [20.11]	0.007*** [14.15]	0.016*** [34.77]
<i>Tangible</i>	0.031*** [18.69]	0.019*** [11.29]	0.083*** [53.69]
<i>AssetGrowth</i>	-0.127*** [-48.34]	-0.070*** [-23.72]	-0.110*** [-45.77]
<i>OperatingCycle</i>	-0.000 [-0.66]	0.000 [1.02]	-0.000*** [-3.20]
Constant	-0.262*** [-13.02]	-0.130*** [-7.85]	-0.248*** [-16.68]
Year Fixed Effects	Yes	Yes	Yes
Observations	66,152	19,714	66,152
Adjusted R ²	0.103	0.101	0.196

تست فرضیات: عوامل توضیح دهنده تغییرات در کیفیت ارقام تعهدی

در جدول 5، ما سه فرضیه اول خود را با برآورد معادله 1 برای بررسی تعیین کننده های کیفیت ارقام تعهدی درون شرکتهای خصوصی بررسی کردیم. مطابق با پیش بینی های ما، ضریب در C-Corp برای سه پروکسی کیفیت ارقام تعهدی مثبت و قابل توجه است. که نشان دهنده اثر مثبت مالکیت پراکنده یا تقاضای سرمایه گذار سهام در کیفیت برآوردهای حسابداری است. ضرایب مثبت و معنادار در SeniorDebtRatio (در سطح 0.05 یا بهتر) و

InventoryIntensity (در سطح 0.01) بصورت مشابه تقاضا برای کیفیت اقلام تعهدی بالاتر از بدهکاران و تامین کنندگان قدرتمند را نشان میدهد. از نظر اهمیت اقتصادی، نتایج ستون 1 نشان میدهد که شرکتهای C کیفیت اقلام تعهدی 9.09٪ بالاتر را نشان میدهد، درحالیکه انحراف معیار در شدت موجودی افزایش می یابد و نسبت بدهی ارشد کیفیت حسابداری را به میزان 4.5٪ و 1.9٪ افزایش میدهند. بطور کلی، مانتیجه میگیریم که یک تغییر سیستماتیک در کیفیت اقلام تعهدی در بین شرکتهای خصوصی ایالات متحده وجود دارد و این تغییر مربوط به تقاضای سهامداران است. در بین متغیرهای کنترل، شاید مرتبط ترین یافته ها برای استانداردگزارها، تهیه کننده ها و حسابرسان این است که اندازه شرکت مثبت و قابل توجه است. شرکتهای بزرگتر به احتمال زیاد منابع بیشتری دارند، مانند کارکنان حسابداری واجد شرایط. بعبارت دیگر، هزینه ارائه اطلاعات حسابداری کیفیت بالا برای شرکتهای بزرگ کمتر است. سایر متغیرهای کنترل بطور کلی منجر به همراستایی با تحقیق قبلی میشود، شرکتهای دارای دارایی های محسوس تر با صورتهای مالی حسابرسی شده، یا در صنایع قانونی تر دارای کیفیت بالاتر اقلام تعهدی هستند، درحالیکه شرکتهای دارای رشد دارایی بالاتر کیفیت اقلام تعهدی کمتری را نشان میدهد

نتیجه گیری

این یکی از اولین مطالعات برای بررسی تغییرات در کیفیت اقلام تعهدی در شرکتهای خصوصی ایالات متحده است. تحقیق قبلی بروی شرکتهای ایالات متحده در درجه اول بروی مقایسه شرکتهای عمومی و خصوصی تمرکز کرده است، بنابراین بصورت ضمنی تمامی شرکتهای خصوصی را بصورت مشابه مورد بررسی قرار میدهد. درعمل، شرکتهای خصوصی همگنی قابل توجهی را نشان میدهد و ما این همگنی را در تحلیلهای تجربی خود بررسی کرده ایم. برخی این سوال را مطرح میکنند که آیا شرکتهای خصوصی نیازمند گزارش های مالی هستند که مبتنی بر برآوردها می باشند. ما مزایای داشتن برآورد اقلام تعهدی با کیفیت تر را درون شرکتهای خصوصی مستند کردیم نشان دادیم که کیفیت این برآوردها بصورت قابل پیش بینی با ویژگیهای شرکت تغییر میکند و دارای پیامدهای اقتصادی است. نسبت به شرکتهای عمومی ایالات متحده و شرکتهای خصوصی در برخی از حوزه های قضایی دیگر، ما پیش بینی کردیم که شیوه های حسابداری شرکتهای خصوصی ایالات متحده باید بصورت خاص تحت تاثیر

عوامل تقاضا قرار گیرد. علاوه بر این پیش بینی کردیم که سهامداران فراتر از صرفاً سرمایه گذاران سهام در مورد کیفیت ارقام تعهدی در شرکتهای خصوصی مراقب هستند. بدین ترتیب، ما بررسی میکنیم که آیا کیفیت ارقام تعهدی شرکت با تقاضا از سهامداران متعدد- سرمایه گذاران سهام، سرمایه گذاران بدهی، و تامین کنندگان شکل میگیرد یا نه. تحلیل تجربی ما مبتنی بر نمونه نسبی بزرگ شرکتهای دارای داده های بدست آمده از Sageworks است. ما تصدیق میکنیم که تحلیل های تجربی محدود به داده هایی هستند که از Sageworks در دسترس قرار گرفته اند. برای مثال، ما نمیتوانیم داده های Sageworks را به سایر پایگاههای داده مرتبط کنیم که هویت شرکت ناشناس باقی می ماند. یافته های تجربی ما باید با این خلاء در ذهن تفسیر شود. ما ابتدا نشان دادیم که کیفیت ارقام تعهدی ارتباط مثبتی با توانایی ارقام تعهدی به پیش بینی جریانهای نقدی سال پیشرو دارد. و سپس مستند کردیم که کیفیت ارقام تعهدی با تقاضا برای نظارت توسط سرمایه گذاران سهام، سرمایه گذاران بدهی، و تامین کنندگان افزایش می یابد. بطور کلی، نتایج به بدهی سیاست فعال در قالب و نمونه الزامات حسابداری برای شرکتهای خصوصی در سراسر جهان، کمک میکند. مقالات سیاست اخیر خواهان تحقیقات قابل توجه تر در مورد الزامات حسابداری شرکتهای خصوصی است و مقاله ما تلاش میکند تا بصورت خاص این فاصله تحقیقاتی شناسایی شده توسط سیاست گذاران و استانداردها را مورد بررسی قرار دهد. علاوه بر این، یافته های ما که کیفیت ارقام تعهدی درون شرکتهای خصوصی بصورت قابل پیش بینی به تقاضای سهامداران پاسخ میدهد نشان دهنده نیاز به احتیاط به مراقبت در تنظیم استاندارد از لحاظ الزامی بودن مجموعه ای سبک از استانداردها برای شرکتهای خصوصی است.