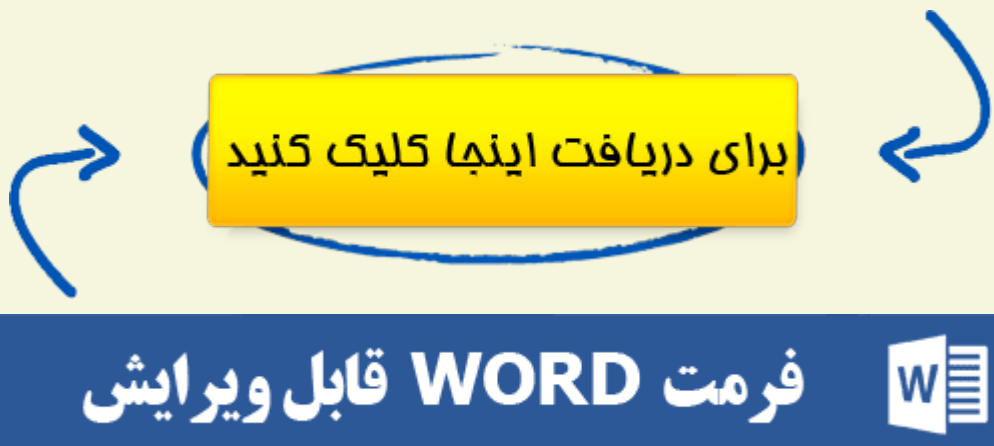


# دانلود مقاله عوامل تعیین کننده تاثیر اجتناب مالیاتی بر رابطه بین سودآوری جاری و آتی شرکتها

جهت مشاهده [دانلود مقاله عوامل تعیین کننده تاثیر اجتناب مالیاتی بر رابطه بین سودآوری جاری و آتی](#)

[شرکتها به پایین همین صفحه مراجعه نمایید](#)

تعداد صفحات : 23 صفحه



چکیده:

هدف از این تحقیق بررسی عوامل تعیین کننده تاثیر اجتناب مالیاتی بر رابطه بین سودآوری جاری و آتی شرکتها است. در این تحقیق از اطلاعات جمع آوری شده شرکتها پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، طی سالهای ۱۳۸۱ لغایت ۱۳۹۰

استفاده شد. روش تحقیق مورد استفاده، روش همبستگی و روش تحلیل، رگرسیون چند متغیره با الگوی داده های تلفیقی می باشد. نتایج تحقیق نشان می دهد، به دلیل وجود هزینه های نمایندگی مرتبط با فعالیت های اجتناب مالیاتی و تاثیر منفی این هزینه ها بر بازده شرکت، اجتناب مالیاتی به طور قابل توجهی رابطه بین سودآوری جاری و آتی را کاهش می دهد و اجزای سودآوری جاری: حاشیه سود، بهره وری دارایی ها و اهرم بدهی عملیاتی، منجر به سودآوری آتی کمتری برای شرکت های دارای سیاست اجتناب مالیاتی در مقایسه با شرکت هایی که فاقد این سیاست هستند، می شود. این مطالعه نشان داد استقلال اعضای هیئت مدیره و شفافیت اطلاعات به عنوان مکانیزمهای موثر در جهت کاهش هزینه های نمایندگی و کنترل رفتارهای فرصت طلبانه مدیر، باعث کاهش رابطه اجتناب مالیاتی و خطر سقوط قیمت سهام می شوند. در شرکتهای پیشرو در صنعت (متمایز و رهبر هزینه) اجتناب مالیاتی کاهنده رابطه اجزا سودآوری جاری و آتی نبود، به عبارت دیگر این شرکتها فرصت های بیشتری برای انتقال وجوه حاصل از این سیاست به پروژه های سودآور آتی نسبت به پیروان در صنعت دارند. همچنین نتایج تحقیق نشان داد، در شرکتهای دارای معاملات بین المللی، اجتناب مالیاتی کاهنده رابطه سودآوری جاری و آتی نیست.

کلیدواژه: اجتناب مالیاتی، ویژگی های شرکت، سودآوری جاری، سودآوری آتی.

۱- مقدمه

یکی از موضوعات مهم مالی که امروزه بخش عمده ای از پژوهش های اخیر را به خود اختصاص داده، فرآیند اجتناب مالیاتی است. اهمیت این مقوله به رابطه بین اجتناب از پرداخت مالیات و تاثیر آن بر عملکرد شرکتها و

۱- استادیار دانشکده مدیریت و حسابداری دانشگاه آزاد اسلامی واحد قزوین

۲- کارشناس ارشد حسابداری دانشگاه آزاد اسلامی واحد قزوین

۱

دولتها برای انجام خدمات خود نیاز به راه های تامین هزینه دارند و مالیات قابل قبول ترین ابزار در این رابطه است. البته راه های دیگری در شرایط اضطراری مطرح است که هیچ کدام کارآمدی و اثربخشی بلندمدت مالیات را ندارند. فروش منابع خام کشورها (مثل نفت) یکی از این راه ها است که در موارد زیادی تبدیل به رانتی شدن ساختار دولتها شده است. به عنوان نمونه دولت در کشورهای نفت خیزی مانند ایران با استفاده از این ابزار تبدیل به یکی از مشکل دارترین دولتهای رانتی در جهان شده است. دولت رانتی علاوه بر آن که زمینه فساد اقتصادی فراوانی ایجاد می کند، باعث تضعیف دستگاه مالیاتی و در میان مدت بی ثبات کننده نظام سیاسی و اجتماعی خواهد شد. بنابر این شکل دهی نظام مالیاتی کارآمد برای تامین هزینه های بخش عمومی یک ضرورت طبیعی و عقلانی است

(دادگر وهمکاران، ۱۳۹۲) یکی از دلایل عدم کارایی نظام مالیاتی و متعاقباً کاهش سهم درآمدهای مالیاتی دولت، فرار و اجتناب مالیاتی است. از این رو، یکی از مهمترین سیاستهای مالیاتی هر کشوری، ارائه راهبردهایی جهت کاهش و جلوگیری از بروز این پدیده ها است.

با توجه به ظرفیت های قانون گذاری کشور در صنایع مختلف فعال، قوانین مالیاتی در سالهای مختلف از بخشودگی ها و یا عدم معافیت های خاص پیروی کرده است، که این امر تغییر در میزان سود خالص شرکتها را طی سالهای مختلف از بابت تغییر در قوانین و نه الزاماً تغییر در فعالیتها را به وجود آورده است. انگیزه های مدیریت در به کارگیری نقدینگی حاصل از اجتناب مالیاتی، در طرح های سرمایه گذاری پیش روی شرکت، بر کسب سودآوری و تداوم سودهای آتی شرکتها تاثیر گذاشته و موجبات کاهش یا افزایش آنها را فراهم می سازد. بنابراین می توان اذعان داشت سودآوری جاری که ارتباط تنگاتنگی با سودآوری آتی از منظر پایداری سود دارد تحت تاثیر فرآیند اجتناب مالیاتی و عوامل تاثیرگذار بر آن قرار خواهد گرفت. بر این اساس پژوهش حاضر سعی در تبیین ارتباط بین ویژگی های شرکت به عنوان عوامل تاثیر گذار بر اجتناب مالیاتی و تاثیر آن بر سودآوری شرکتها دارد.

۲- مبانی نظری پژوهش

مالیات هزینه ای است که بر کلیه واحدهای انتفاعی که به نوعی درآمد زایی می کنند، از جانب دولت تحمیل می شود. چنانچه شرکتها و اشخاص حقوقی به عنوان واحدهایی تلقی شوند که در راستای کسب سود و انتفاع، فعالیت می کنند، می توان انتظار داشت که به دنبال راهکارهایی در جهت کاهش مالیات پرداختی خود باشند. در ادبیات مالی در کشورهای خارجی، تلاش ها و راهکارهای قانونی شرکتها به منظور کاهش هزینه مالیات خود را به نامهای متفاوتی از قبیل مدیریت مالیات، اجتناب از پرداخت مالیات و رویه مالیاتی جسورانه می شناسند (خدماتی پور و امینی نیا،

۱۳۹۲).

برخی از مدیران انگیزه اجتناب مالیاتی را مبتنی بر بکارگیری کارآمد دارایی ها (وجوه نقد) و

کسب بهره وری بالاتر از آنها می دانند. بدین ترتیب این دسته از مدیران که انگیزه کارایی در اجتناب از پرداخت مالیات را دارند، با تاثیر بر سودآوری موجبات اضافه ارزش بازار سهام شرکت را فراهم می

۲

آورند. با توجه به این که اجرای طرحهای منفعت آور به مثابه عدم خروج وجه نقد می باشد، انتظار می رود رابطه سودآوری جاری و آتی مثبت باشد. از سوی دیگر، اگر انگیزه مدیران از اجتناب مالیاتی، انگیزه فرصت طلبی باشد، عدم پرداخت مالیات صرف مخارج سرمایه ای و ایجاد پروژه هایی با خالص ارزش فعلی مثبت نمی گردد. مدیران فرصت طلب با استفاده از فضای مبهم و غیرشفاف محیط شرکت به استفاده نادرست از منابع مالکان می پردازند و منجر به افزایش هزینه نمایندگی به مبلغی بیشتر از هزینه مالیاتی می شوند. بالطبع، بهره وری دارایی ها و حاشیه سود عملیاتی نیز کاهش یافته و ناگزیر ارزش بازار سهام شرکت که متاثر از مجموعه ای از عوامل از جمله سود می باشد نیز با کاهش همراه می گردد. عوامل متعددی بر بروز فرآیند اجتناب مالیاتی می تواند متمر ثمر باشد که شامل ویژگی ها و مشخصات شرکت از جمله معاملات بین المللی، سطح حاکمیت شرکت، شفافیت اطلاعات، موقعیت رقابتی شرکت است.

الف- معاملات بین المللی و اجتناب مالیاتی: مالیات بر درآمد، بر رفتارهای مالی و عملیاتی شرکت های چند ملیتی تاثیر می گذارد و موجب تغییر الگوی جریان تجاری شرکتها در صنایع مختلف می شود. شرکتهایی که دارای معاملات بین المللی هستند، بار مالیاتی خود را از طریق انتقال درآمدها و هزینه ها بین کشورهای که دارای نرخهای مالیاتی کمتر یا بیشتر هستند، مدیریت می کنند. شرکتهای چند ملیتی از این انگیزه برخوردارند که به طور مداوم، درآمدهای خود را در خارج از کشور سرمایه گذاری نمایند تا بدین وسیله بازدهی سودهای خارجی خود را بالا برده و در نهایت مالیات نقدی کمتری را پرداخت نمایند. مطالعات متعددی به شواهدی در خصوص رابطه مثبت بین اجتناب مالیاتی و میزان معاملات بین المللی دست یافته اند (ادوارد و همکاران ۲۰۱۲، رگو. ۲۰۰۳).

ب- حاکمیت شرکتی و اجتناب مالیاتی: ساختار حاکمیت شرکتی، می تواند بر سوء استفاده از دارایی ها تاثیر گذارد و منجر به جلوگیری یا کاهش سرمایه گذاری بیش از حد و کمتر از حد در منابع حاصل از اجتناب مالیاتی شوند و شرکتها می توانند منابع مالی حاصل را در پروژه هایی با خالص ارزش فعلی مثبت سرمایه گذاری نمایند و در نتیجه رابطه مثبت بین اجتناب از مالیات و خطر سقوط آتی قیمت سهام برای شرکت های با نظارت خارجی قوی تر کاهش می یابد.

ج- شفافیت اطلاعات و اجتناب مالیاتی: اجتناب مالیاتی باعث افزایش پیچیدگی سازمانی می شود.

به عبارت دیگر شرکتها در محیط های اطلاعاتی غیر شفاف، به سمت افزایش اجتناب مالیاتی، گرایش دارند. پژوهش های اخیر نشان می دهد که عدم شفافیت اطلاعات با قادر ساختن مدیران در مخفی کردن و جمع آوری اخبار بد خطر سقوط قیمت سهام در آینده را افزایش می دهد (هاتن و همکاران

۲۰۰۹) در نتیجه بین اجتناب مالیاتی و عدم شفافیت اطلاعات رابطه مثبتی، به دلیل مشکلات ناشی از هزینه های نمایندگی و عدم تقارن اطلاعاتی وجود دارد.

۳

د- موقعیت رقابتی شرکت و اجتناب مالیاتی: به اعتقاد هایگینز و همکاران (۲۰۱۱) از آنجا که مالیات بر درآمد، هزینه ای عمده برای شرکت ها محسوب می شود استراتژی های شرکت با نشان دادن تصویر جامعی از

عملکرد واحدهای تجاری، تعیین کننده سطح اجتناب از مالیات است و در نتیجه بین استراتژی های کسب و کار و اجتناب مالیاتی شرکتها رابطه برقرار است. شرکتهای پیشرو در صنعت تمایل به سودآوری بیشتری دارند، چرا که آنها از قدرت اقتصادی (صرفه جویی در مقیاس) و

هم چنین سهم بازار بیشتری برخوردارند، و همچنین شهرت بیشتری دارند. به عبارتی دیگر، شرکتهای پیشرو در هر صنعت می توانند فرصت های بیشتری برای اجتناب مالیاتی و انتقال وجوه

حاصل از این سیاست به پروژه های سودآور آتی نسبت به پیروان در صنعت، داشته باشند (کتر و همکاران، ۲۰۱۳)

۳- پیشینه ی پژوهش:

تحقیقات خارجی

هایگینز و همکاران (۲۰۱۴) به بررسی ارتباط بین استراتژی کسب و کار شرکت با اجتناب مالیاتی پرداختند. نتایج تحقیقات آنها نشان دادند که استراتژی اجتناب مالیاتی شرکت های آینده نگر (نوآور و ریسک طلب) کلی تر و عمومی تر از شرکت های مدافع (رهبری هزینه و ریسک گریز) است. آینده نگران به انجام موقعیت های مالیاتی تهاجمی تراز مدافعان می پردازند. بهره گیری آینده نگران از فرصت های برنامه ریزی مالیاتی که از استراتژی نوآوری آنها منجر شود، منعکس کننده تمایل بیشتری به انجام خطر و مقابله با عدم قطعیت آنان است.

کتر و همکاران (۲۰۱۳) رابطه اجتناب مالیاتی و سودآوری آتی شرکتها را بررسی نمودند. نتایج تحقیقات آنان نشان داد بر اساس مفاهیم منفی اجتناب مالیاتی و وجود هزینه نمایندگی، اجزای اصلی سودآوری جاری منجر به سودآوری آتی کمتری برای شرکت های دارای سیاست اجتناب مالیاتی در مقایسه با شرکت هایی که فاقد این سیاست هستند، می شود. این نتایج در زمینه های مختلف سوء استفاده از دارایی ها، کاهش یا تشدید می شود.

آنوود و همکاران (۲۰۱۰) به بررسی رابطه بین اجتناب مالیاتی، پایداری سود و جریان های نقدی آتی پرداختند. نتایج نشان داد در شرکت هایی که تفاوت بین سود حسابداری و سود مشمول مالیات ابرازی بیش تر است، پایداری سود کمتر بوده و سود رابطه ضعیف تری با جریان های نقدی آتی دارد و اجتناب از پرداخت مالیات، کیفیت سود شرکت را کاهش می دهد.

گالیمور و لایرو (۲۰۱۳) به بررسی تاثیر محیط اطلاعات داخلی بر اجتناب مالیاتی پرداختند.

نتایج حاکی از این بود که توانایی شرکت در اجتناب از پرداخت مالیات تا حد زیادی متاثر از کیفیت محیط اطلاعات داخلی شرکت است. همچنین شرکتهایی که کیفیت اطلاعات داخلی خود را بهبود

(تقلیل) می دهند نرخ های مالیات موثرشان نزولی (صعودی) خواهد شد و این اثر متقابل در شرکتهایی که اطلاعات در آن نقش بااهمیت تری دارد، قوی تر است.

بالاکریشن (۲۰۱۰) در مقاله ای با این عنوان: آیا اجتناب مالیاتی باعث کاهش شفافیت می شود؟ نشان می دهد که اجتناب مالیاتی، پیچیدگی سازمانی را افزایش داده و مدیران اغلب نمی توانند به طور موثر، بین اثرات افزایش پیچیدگی با احزاب خارجی، ارتباط برقرار کنند. برخی مدیران، به افزایش شفافیت می پردازند تا مشکلات عدم تقارن اطلاعاتی ایجاد شده را کاهش دهند.

کیم و همکاران (۲۰۱۰) رابطه بین اجتناب مالیاتی و ریسک سقوط قیمت سهام را بررسی کردند و به این نتیجه رسیدند که بین اجتناب مالیاتی و ریسک سقوط قیمت سهام رابطه مستقیم و معناداری وجود دارد. به عبارت دیگر اجتناب مالیاتی رفتارهای فرصت طلبانه مدیر را تسهیل نموده و منجر به انباشت طولانی مدت اخبار بد می شود که در نتیجه انتشار یکباره این اخبار بد، قیمت سهام سقوط می کند. البته در شرکت‌های دارای مکانیسم های قوی نظارت خارجی مانند مالکیت نهادی بالا رابطه مثبت بین اجتناب از مالیات و خطر سقوط ضعیف بود.

#### تحقیقات داخلی

خانی و همکاران (۱۳۹۲) به بررسی رابطه بین تخصص حسابرس در صنعت و اجتناب مالیاتی شرکتها پرداختند و به این نتیجه رسیدند که بین تخصص حسابرس در صنعت و اجتناب مالیاتی شرکت ارتباط معناداری وجود دارد. به عبارت دیگر شرکت‌هایی که حسابرس آنها متخصص صنعت باشد دارای نرخ موثر مالیات کمتر، نرخ موثر مالیات نقدی کمتر و تفاوت دفتری بیشتری نسبت به شرکت‌هایی هستند که حسابرس آنها متخصص صنعت نیست که این امر نشان دهنده سطح بالایی اجتناب مالیاتی شرکتها است.

فروغی و محمدی (۱۳۹۲) رابطه بین اجتناب مالیاتی و ارزش و سطح نگهداشت وجه نقد شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران را بررسی نمودند. نتایج پژوهش آنها نشان داد که اجتناب مالیاتی بر سطح نگهداشت وجه نقد و ارزش وجه نقد نگهداری شده توسط شرکت تاثیر منفی دارد. به اعتقاد آنان اجتناب مالیاتی، پرداختهای صورت گرفته به مقامات مالیاتی را کاهش می دهد. اما جریان اطلاعات خاصی از شرکت ها را نیز محدود کرده که این امر موجب تشدید تضاد منافع بین مدیران و سهامداران می شود. اگر سرمایه گذاران، اجتناب مالیاتی را به عنوان امکان انحراف از منابع شرکت تلقی کنند، تأثیر منفی بر ارزیابی آن ها از سطح نگهداشت وجه نقد شرکت خواهد داشت.

خدامی پور و امینی نیا (۱۳۹۲) به بررسی ارتباط بین اجتناب از پرداخت مالیات و هزینه بدهی و تاثیر مالکیت نهادی بر این رابطه پرداختند. نتایج تحقیق نشان داد که رابطه منفی بین اجتناب از پرداخت مالیات و هزینه بدهی وجود دارد. این رابطه منفی نشان می دهد که اثر مناسب مالیاتی ناشی

از اجتناب از پرداخت مالیات میتواند به عنوان بدهی برای شرکت به کار رود، از این رو اجتناب از پرداخت مالیات می تواند به عنوان جانشین استفاده از بدهی باشد علاوه بر این نتایج حاکی از این است که سطح مالکیت نهادی بر ارتباط بین اجتناب از پرداخت مالیات و هزینه بدهی تاثیر معناداری ندارد.

#### ۴- فرضیه های تحقیق

فرضیه-۱ اجتناب مالیاتی کاهنده رابطه سودآوری جاری و آتی شرکتها است.

فرضیه-۲ اجتناب مالیاتی کاهنده رابطه اجزاء سودآوری جاری و سودآوری آتی شرکتها است.

فرضیه-۳ در شرکت‌های دارای فروش صادراتی، اجتناب مالیاتی کاهنده رابطه اجزاء سودآوری جاری و سودآوری آتی است.

فرضیه-۴ در شرکت‌های دارای استقلال اعضای هیئت مدیره، اجتناب مالیاتی کاهنده رابطه اجزاء سودآوری جاری و سودآوری آتی است.

فرضیه-۵ در شرکتهای دارای شفافیت اطلاعاتی بیشتر، اجتناب مالیاتی کاهنده رابطه اجزاء سودآوری جاری و سودآوری آتی است.

فرضیه-۶ در شرکتهای دارای استراتژی رهبر در هزینه، اجتناب مالیاتی کاهنده رابطه اجزاء سودآوری جاری و سودآوری آتی است.

فرضیه-۷ در شرکتهای دارای استراتژی تمایز در محصول، اجتناب مالیاتی کاهنده رابطه اجزاء سودآوری جاری و سودآوری آتی است.

#### ۵- روش تحقیق:

تحقیق حاضر از نوع تحقیقات پس رویدادی می باشد، زیرا بر مبنای تجزیه و تحلیل داده های مشاهده شده انجام می شود. بعلاوه این تحقیق به لحاظ هدف توصیفی است، زیرا قصد توصیف

روابطی را بین دو یا چند متغیر داشته و به بیان دقیق تر، علی-مقایسه ای است، زیرا به دنبال تعیین عوامل مؤثر بر یک پدیده هستیم. بازه زمانی تحقیق بین سال های ۱۳۸۱ لغایت ۱۳۹۰ می باشد که

اطلاعات این دوره را از صورت های مالی و گزارشات شرکتهای بدست می آوریم. روش تحقیق مورد استفاده، روش همبستگی بوده و روش تحلیل، رگرسیون چند متغیره با الگوی داده های تلفیقی می باشد. جامعه آماری خود را کلیه شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در نظر گرفتیم. کلیه شرکت های جامعه آماری که دارای شرایط زیر بوده اند به عنوان نمونه انتخاب و بقیه حذف شده اند:

۱- پایان سال مالی شرکتهای نمونه، منتهی به ۲۹ اسفند ماه هر سال بوده و تغییر در دوره مالی نداشته باشند.

۲- شرکتهای هلدینگ، بانکها، بیمه، سرمایه گذاری و واسطه گری، عضو نمونه نباشند.

۶

۳- ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام شرکتهای نمونه، طی قلمرو زمانی تحقیق منفی نباشد.

۴- شرکتهای نمونه نباید وقفه معاملاتی بیش از ۶ ماه داشته باشند.

۵- اطلاعات مورد نیاز در مورد شرکتهای در دسترس باشد.

با لحاظ موارد فوق، تعداد ۸۳ شرکت فعال در بورس اوراق بهادار تهران طی دوره زمانی ۱۳۸۱-۱۳۹۰ به منظور آزمون فرضیات انتخاب شدند.

نحوه سنجش شرکتهای دارای معاملات بین المللی:

پس از مطالعه صورتهای مالی و یادداشتهای همراه شرکتهای نمونه، شرکتهایی که دارای فروش صادراتی می باشند از شرکتهای دارای فقط فروش داخلی جدا می شده و فقط شرکتهای دارای فروش صادراتی وارد مدل می شوند.

نحوه سنجش شرکتهای دارای استقلال اعضای هیئت مدیره:

غير موظف بودن اعضاي هيئت مديره در ادبيات تحقيق به عنوان معيار سنجش استقلال هيئت مديره در نظر گرفته شده است كه اطلاعات مربوط به آن از صورتهاي مالي و گزارشات هيئت مديره شرکتهاي پذيرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، استفاده شده است. عضو غيرمؤلف هيئت مديره، عضوي است كه مسئوليت اجرايي در شرکت نداشته باشد. اين نسبت از تقسيم تعداد اعضاي غير موظف هيئت مديره (Nout) در سال t بر كل اعضاي عضو هيئت مديره (TN) در سال t بدست مي آيد. به عبارت ديگر:

OUTSIDER it

سپس شرکتهای از نظر ترکیب هیات مدیره به دو بخش تقسیم می شوند، شرکتهای دارای نسبت بالاتر از میانگین ترکیب در آزمون وارد می شوند.

نحوه سنجش شرکتهای دارای شفافیت اطلاعاتی:

در تحقيق حاضر به منظور سنجش شفافيت اطلاعاتی شرکتهای از متغيرهاي کيفيت اقلام تعهدي، حجم معاملات استفاده شده است. کيفيت اقلام تعهدي بر اساس مدل فرانسيس و همکاران (۲۰۰۵) به شرح زیر محاسبه می شود:

$$TCA_{i,t} = Q_{0,i} + Q_{1,i} CFO_{i,t-1} + Q_{2,i} CFO_{i,t} + Q_{3,i} CFO_{i,t+1} + Q_{4,i} REVI_{i,t} + Q_{5,i} PPE_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

در مدل فوق،  $TCA_{i,t}$  كل اقلام تعهدي جاري شرکت i در پايان سال t است كه به صورت زیر محاسبه می شود:

$$TCA_{i,t} = (\Delta CA_{i,t} - \Delta Cash_{i,t}) - (\Delta CL_{i,t} - \Delta DEBT_{i,t})$$

$\Delta Cash_{i,t}$  تغيير در وجه نقد شرکت i بين سالهای t-1 و t  
 $\Delta CA_{i,t}$  تغيير در دارايی جاری شرکت i بين سالهای t-1 و t

7

$\Delta CL_{i,t}$

$\Delta DEBT_{i,t}$

$CFO_{i,t}$   $REVI_{i,t}$   $PPE_{i,t}$

$\epsilon_{i,t}$

تغيير در بدهی جاری شرکت i بين سالهای t-1 و t

تغيير در اسناد پرداختنی يا ساير بدهی های کوتاه مدت بهره دار شرکت i بين سالهای t-1 و t

جريان نقدي شرکت i در پايان سال t

تغييرات فروش شرکت i در سال t نسبت به سال t-1

بهای تمام شده اموال، تجهيزات، ماشين آلات شرکت i در پايان سال t

معيار تعيين کيفيت اقلام تعهدي می باشد

باقی مانده های بدست آمده از متغیر کیفیت اقلام تعهدی تعیین کننده کیفیت اطلاعات است، به این معنی که هر چه این باقی مانده ها کمتر باشند انحراف معیار پسماند برای هر سهم کمتر و در نتیجه کیفیت اطلاعات افزایش می یابد. سپس کیفیت اقلام تعهدی از بیشترین عدد به کمترین عدد مرتب می شود و حجم معاملات هر سهم از کمترین عدد به بیشترین عدد مرتب شده و امتیاز داده می شود.

اگر نسبت جمع هر ۲ متغیر بر جمع کل متغیرها در هر شرکت بالا باشد نشان دهنده شفافیت اطلاعات بیشتر است.

#### نحوه سنجش استراتژیهای شرکت

به منظور تفکیک راهبرد تجاری شرکت ها، با استفاده از تحلیل خوشه ای سلسله مراتبی شرکتها را به دو گروه متمایز ساز و رهبر هزینه طبقه بندی می کنیم. جهت انجام این خوشه بندی، از دو شاخص "نسبت کارایی دارایی" و "توانایی کسب حاشیه سود" استفاده می کنیم. شاخص اول، از طریق نسبت فروش کل به کل دارایی ها و شاخص دوم، از طریق نسبت سود ناخالص به فروش کل اندازه گیری می شود. از طریق سنجش این دو متغیر، نوع راهبرد تجاری، که یک متغیر مجازی می باشد، تبیین می گردد.

#### ۶- آمار توصیفی:

#### جدول: ۱ آمار توصیفی متغیرهای تحقیق

بازده حقوق بازده خالص حاشیه گردش خالص اهرم بدهی  
صاحبان سهام داراییهای عملیاتی اهرم مالی  
سود عملیاتی داراییهای عملیاتی های عملیاتی  
قبل از مالیات قبل از مالیات

میانگین ۰/۷۵۰ ۰/۵۹۵ ۰/۳۱۶ ۲/۴۳۳ ۰/۹۸۲ ۰/۴۹۰  
بیشینه ۴/۱۹۳ ۱۴/۵۹ ۳/۳۵ ۳۹/۸۷ ۱۴/۹۳ ۶/۵۶۱  
کمینه ۰/۵۳۸- ۱۱/۴۲- ۱/۵۸- ۲۵/۵۹- ۱۱/۳۷- ۲/۸۸۴-  
انحراف معیار ۰/۵۴۹ ۵/۰۰۸ ۱/۱۹۴ ۹/۴۴۶ ۴/۱۱۱ ۰/۹۵۸  
چولگی ۱/۸۴۸ ۷/۵۹۴ ۲۷/۱۰۵ ۷/۶۲۶ ۳/۴۶۳ ۱/۲۱۳  
کشیدگی ۸/۸۴۱ ۳۰۹/۶۰ ۷۶۴/۴۴۷ ۲۱۲/۳۲۳ ۲۰۳/۰۵ ۸/۶۲۶

۸

The Accounting, Economics and Financial Management Conference

کنفرانس بین المللی حسابداری، اقتصاد و مدیریت مالی ۴-۵ آبان ماه ۱۳۹۳

تعداد مشاهدات ۸۳۰ ۸۳۰ ۸۳۰ ۸۳۰ ۸۳۰ ۸۳۰

#### ۷- نحوه محاسبه متغیرهای تحقیق:

نوع

کنترلی

مستقل



عنوان متغیر

نرخ موثر مالیات نقدی

اجتناب مالیاتی

دارایی های مالی

دارایی های عملیاتی

تعهدات مالی

حقوق صاحبان سهام

خالص دارایی های عملیاتی

خالص تعهدات مالی

بدهی های عملیاتی

جدول ۲: نحوه اندازه گیری متغیرهای تحقیق

نماد روش محاسبه

متوسط وجه نقد پرداختی بابت مالیات طی سه سال CETR =

CETR متوسط سود قبل از کسر مالیات طی سه سال

متوسط وجه نقد پرداختی بابت مالیات از صورت جریان وجوه نقد استخراج می

شود. (طی سه سال شامل سال جاری و دو سال قبل است)

TAGG متغیر مجازی دو ارزشی بین ۰ و ۱ است. ۱- CETR برای شرکتهای

TAGG نمونه از بالاترین به پایین ترین مرتب می شوند و چارک گرفته شود. آن دسته از

شرکتهای نمونه که در چارک Q4 قرار گیرد (بالاترین میزان) عدد یک انتخاب

می شود و در غیر این صورت عدد صفر می گذاریم.

FA وجه نقد + سرمایه گذاری های کوتاه مدت + سرمایه گذاری های بلندمدت = FA

OA = TA - FA

TA: جمع دارایی ها

FA: جمع دارایی های مالی

FO = ICL + ILTD

ILTD: بدهی های غیر جاری بهره دار

ICL: بدهی های جاری بهره دار

CSE جمع حقوق صاحبان سهام ترازنامه = CSE

NOA NOA = FO - FA + CSE

FO: تعهدات مالی

FA: دارایی های مالی

CSE: حقوق صاحبان سهام

NFO NFO = FO – FA

OL OL= OA –NOA

NOA: خالص دارایی های عملیاتی

OA: دارایی های عملیاتی

۹

The Accounting, Economics and Financial Management Conference

کنفرانس بین المللی حسابداری، اقتصاد و مدیریت مالی ۴-۵ آبان ماه ۱۳۹۳

وابسته

مستقل

بازده حقوق صاحبان سهام قبل از کسر مالیات

بازده خالص دارایی های عملیاتی قبل از کسر مالیات

خالص حاشیه سود عملیاتی

گردش خالص دارایی های عملیاتی

اهرم بدهی های عملیاتی

اهرم مالی

= EBIT PTROE

ACSE

EBIT :PTROE سود قبل از کسر هزینه های مالی و مالیات

ACSE: میانگین سه ساله جمع حقوق صاحبان سهام

= EBIT PTRNOA

ANOA

EBIT :PTRNOA سود قبل از کسر هزینه های مالی و مالیات

ANOA: میانگین سه ساله خالص دارایی های عملیاتی

= EBIT PTNOPM

PTNOPM Sale

EBIT: سود قبل از کسر بهره و مالیات

Sale: فروش

= Sale NOAT

NOAT ANOA

= AOL OLLEV

OLLEV ANOA

AOL: میانگین سه ساله بدهی های عملیاتی

ANOA: میانگین سه ساله خالص دارایی عملیاتی

FLEV= ANFO

FLEV ACSE

ANFO: میانگین خالص تعهدات مالی (ظرف سال جاری و دو سال قبل)

ACSE: میانگین حقوق صاحبان سهام (ظرف سال جاری و دو سال قبل)

۸-آزمون فرضیه ها:

فرضیه ۱: اجتناب مالیاتی کاهنده رابطه سودآوری جاری و آتی شرکتها است.

جدول ۳: نتیجه آزمون فرضیه اول مدل یک

$$PTROEt+1 = \gamma_0 + \gamma_1 PTROEt + \gamma_2 TAGGt + \gamma_3 PTROEt *TAGGt + \Psi t$$

متغیرها مقدار ضرایب آماره t سطح معناداری

PTROEt 0/482417 1/81827 0.0000

TAGGt 0/144033 2/555395 0/0108

PTROEt \*TAGGt -0/183230 -3/255672 0/0012

عرض از مبدا ۰/۲۸۶۵۸۸ ۱۲/۲۰۵۳۲ ۰/۰۰۰۰

ضریب تعیین ۰/۶۰۱۹۶۰ دوربین -واتسون ۱/۶۸۸۱۰۳

آماره F 11/80888 سطح معناداری ۰,۰۰۰۰

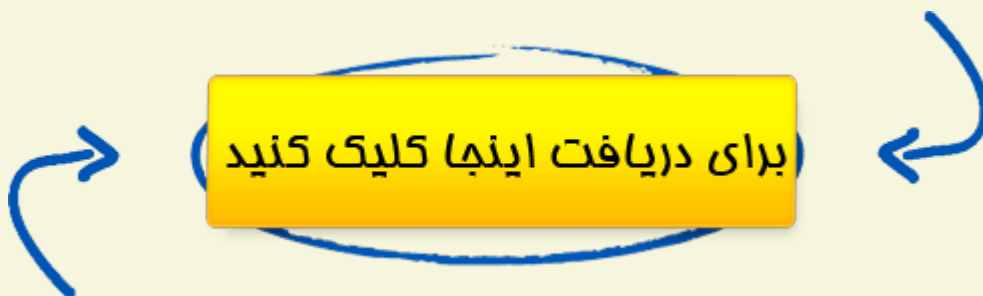
ضریب |۷۱| بزرگتر از ضریب |۷۳| است، که نشان می دهد اجتناب مالیاتی، کاهنده رابطه سودآوری

جاری و آتی شرکتها است و در نتیجه فرضیه اول براساس مدل یک تایید می شود.

جدول ۴: نتیجه آزمون فرضیه اول مدل دوم

$$PTRNOAt+1 = \emptyset_0 + \emptyset_1 PTRNOAt + \emptyset_2 TAGGt + \emptyset_3 PTRNOAt*TAGGt + \varepsilon t$$

۱



مقالات مرتبط

- [دانلود مقاله تدوین مدل تأثیر استراتژی فروش و بازاریابی بر عملکرد فروش با استفاده از رویکرد PLS](#)
- [دانلود مقاله حسابداری سرمایه انسانی در باشگاه های فوتبال](#)

- [دانلود مقاله بررسی روشهای طراحی برای راههای کم ترافیک با رویکرد تست راهها، با شیوههای مختلف تست](#)

از این سایت ها نیز دیدن نمایید

- [ترنس لاین ، مرجع مقالات تخصصی فارسی ایران](#)
- [گت پیر ، منبع مقالات انگلیسی و فارسی](#)
- [دانش رسان ، بیش از 1.5 میلیون مقاله فارسی](#)