پژوهش‌های حسابداری مالی

فصلنامه علمی- پژوهشی دانشگاه اصفهان

سال هفتم، شماره دوم، شماره پیاپی (۲۴)، تابستان ۱۳۹۴

شماره استاندارد بین المللی چاپی: ۷۶۹۱-۲۰۰۸ شماره استاندارد بین المللی الکترونیکی: ۳۴۰۵-۲۳۲۲

تأثیر بی‌قاعدگی تقویمی ایام مذهبی بر استفاده از اطلاعات محرمانه در معاملات سهام ۱۶-۱
عباس افلاطونی و روح الله سهرابی

بررسی ساختار مالکیت و رابطه میان پاداش هیأت‌مدیره و عملکرد شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران ۳۲-۱۷
احمد احمدپور و سعید جوان

بررسی ارتباط بین کیفیت اقلام تعهدی و ریسک غیر سیستماتیک ۵۲-۳۳
قدرت‌اله طالب‌نیا، سید محسن احمدی و مرتضی بیات

ارزیابی سازگاری محتوای چارچوب‌نظری، اصول حسابداری و گزارشگری مالی شهرداری‌ها، با ویژگی‌های محیطی فعالیت‌های شهرداری‌ها از منظر کارشناسان مالی ۷۲-۵۳
جعفر باباجانی و ناصح حیدریان

مطالعه رابطه متقابل بین جریان نقدی آزاد، خط مشی تقسیم سود و بدهی در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران ۹۲-۷۳
حسین فخاری و محمدعلی رجب بیکی

تاثیر چرخه عمر بر رابطه رشد شرکت و سودآوری شواهدی از بورس اوراق بهادار تهران ۱۰۸-۹۳
جواد مرادی و فاطمه باقری موصلو

فصلنامه پژوهش‌های حسابداری مالی

علمی-پژوهشی

سال هفتم، شماره دوم، شماره پیاپی (۲۴)، تابستان ۱۳۹۴

Journal of Financial Accounting Research

Vol. 7, No. 2, Ser. 24
Summer 2015
ISSN: 2008-7691 E-ISSN: 2322-3405

1 **The Effect of Calendar Anomaly of Religious Time on Use of Private Information in Stock Trading**
A. Aflatooni, R. Sohrabi

2 **Investigation on the Ownership Structure and Relationship between Board of Directors' Compensation and Firms Performance Listed in Tehran Stock Exchange**
A. Ahmadpour, S. Javan

3 **The Relationship between Accruals Quality and Non-systematic Risk**
Gh.Talebnia, S. M. ahmadi, M. bayat

4 **Assessing the Compatibility of the Content of the Theoretical Framework, Accounting Principles and Financial Reporting in Municipalities with Environmental Characteristics of Municipal Activities from the View of Financial Experts**
J. babajani, N. haidaryan

5 **A Study of Simultaneous Relationship between Free Cash Flow, Dividend and Debt Policy of Listed Companies in the Tehran Stock Exchange (TSE)**
H. Fakhari, M. A. Rajabbeyki

6 **Life Cycle Impact on the Relationship between Firm Growth and Profitability: Evidence from Tehran Stock Exchange**
J. Moradi, F. Bagheri Mooselu

بسم الله الرحمن الرحیم

فصلنامه علمی- پژوهشی

پژوهش‌های حسابداری مالی

سال هفتم، شماره دوم، شماره پیاپی (۲۴)

تابستان ۱۳۹۴

نشریه پژوهش‌های حسابداری مالی بر اساس ابلاغیه شماره ۳/۱۱/۶۴۰ مورخ ۱۳۸۸/۴/۸ کمیسیون بررسی نشریات علمی وزارت علوم تحقیقات و فناوری دارای درجه **علمی– پژوهشی** می‌باشد. همچنین بر اساس نامه‌ی شماره‌ی ۱۱۳۲۰۳ مورخ ۱۳۹۲/۷/۲۱ تا پایان آبان ماه ۱۳۹۳ تمدید اعتبار شده است.

مجوز فوق بر اساس عقد تفاهم‌نامه بین دانشگاه اصفهان و دانشگاه‌های مازندران، شیراز، شهید چمران اهواز، شهید بهشتی، **شهید** باهنر کرمان و دانشگاه بین‌المللی امام خمینی (ره) صادر گردیده است.

این نشریه در پایگاه راهنمای بین‌المللی نشریات ادواری (اولریخ) ثبت است:

http:// Ulrichsweb.serialsolutions.com

متن کامل نشریه در پایگاه‌های اطلاع رسانی زیر نمایه می‌شود.

بانک اطلاعات نشریات کشور	**http://www.magiran.com**
سایت اینترنتی جهاد دانشگاهی	**http://www.SID.ir**
پایگاه علوم استنادی جهان اسلام (ISC)	**http://www.ISC.gov.ir**
سامانه نشریه پژوهش‌های حسابداری مالی	**http://uijs.ui.ac.ir/far**
پژوهشگاه علوم انسانی و مطالعات فرهنگی	**http://www.ensani.ir**
ایندکس کوپرنیکوس (فهرست مجلات برتر)	**http://journals.indexcopernicus.com**
ابسکو: میزبان پایگاه‌های اطلاعاتی	**http://www.ebscohost.com**
پایگاه گوگل اسکولار	**http://scholar.google.com**

چاپ و لیتوگرافی: انتشارات دانشگاه اصفهان

ناشر: دانشـــگاه اصـفهـــان

شمارگان: ۵۰۰ نسخه

تاریخ چاپ: تابستان ۱۳۹۴

نشـــــــــــــریه
پژوهش‌های حسابداری مالی
صاحب امتیاز: معاونت پژوهش و فناوری دانشگاه اصفهان
شمـــــاره استـــاندارد بیـن‌المللـــی:۷۶۹۱-۲۰۰۸
شمـــــاره استـــاندارد بیـن‌المللـــی (نسخه الکترونیک): ۳۴۰۵-۲۳۲۲
سـال هفتم- شماره دوم - شمـاره پیاپی (۲۴)- تابستان ۱۳۹۴
علمی- پژوهشی

مدیر مسؤول: ناصر ایزدی‌نیا
دانشیار گروه حسابداری دانشگاه اصفهان
Email: naser.izadinia@gmail.com

سردبیر: محسن دستگیر
استاد حسابداری و مدیریت مالی- دانشگاه شهید چمران اهواز
E-mail: dastmw@yahoo.com

ویراستار انگلیسی (علمی - تخصصی): محسن دستگیر
استاد حسابداری و مدیریت مالی- دانشگاه شهید چمران اهواز
E-mail: dastmw@yahoo.com

ویراستار ادبی: ناصر کریم‌پور- ریحانه هادیان
E-mail: karimpour.naser@gmail.com
E-mail: reyhaneh_hadian@yahoo.com

کارشناس نشریه: نیـلوفر پنـاهی
E-mail: n.panahi@staf.ui.ac.ir
تلفن: ۳۷۹۳۴۱۶۴-۰۳۱

صفحه آرایی: فرزانه کرمی- نیلوفر پناهی
E-mail: f.karami88@yahoo.com
E-mail: n.panahi@staf.ui.ac.ir
تلفن: ۳۷۹۳۴۱۶۴-۰۳۱

اعضای هیأت تحریریه

احمد احمدپور	استاد	دانشگاه مازندران
ناصر ایزدی‌نیا	دانشیار	دانشگاه اصفهان
جعفر باباجانی	استاد	دانشگاه علامه طباطبایی
امید پورحیدری	استاد	دانشگاه شهید باهنر کرمان
علی ثقفی	استاد	دانشگاه علامه طباطبایی
محسن خوش‌طینت	دانشیار	دانشگاه علامه طباطبایی
بهروز دُرّی	دانشیار	دانشگاه شهید بهشتی
محسن دستگیر	استاد	دانشگاه شهید چمران اهواز
ذبیح‌اله رضایی	استاد	دانشگاه ممفیس آمریکا
هیبت‌اله سمیع	استاد	دانشگاه لیح آمریکا
سید کمیل طیبی	استاد	دانشگاه اصفهان
داریوش فروغی	دانشیار	دانشگاه اصفهان
غلامرضا کردستانی	دانشیار	دانشگاه بین‌المللی امام خمینی (ره) قزوین
کریم کندکار	استاد	دانشگاه روچستر آمریکا
محمد نمازی	استاد	دانشگاه شیراز
ایرج نوروش	استاد	دانشگاه تهران

* این نشریه مسؤول آراء و نظرات مندرج در مقالات نمی‌باشد.
مقالات رسیده بازگشت داده نمی‌شود. نقل مطالب با ذکر نام نشریه و نویسنده بلامانع است.

نشانی پستی نشریه: اصفهان – دانشگاه اصفهان – ساختمان کتابخانه مرکزی – معاونت پژوهش و فناوری - طبقه دوم- اداره چاپ، انتشارات و مجلات- دفتر نشریه پژوهش‌های حسابداری مالی
کدپستی: ۸۱۷۴۶-۷۳۴۴۱
تلفکس: ۳۷۹۳۲۱۷۷-۰۳۱
تلفن: ۳۷۹۳۴۱۶۴-۰۳۱
نشانی پست الکترونیکی: far_journal@ase.ui.ac.ir
نشانی سایت نشریه: www.uijs.ui.ac.ir/far

همکاران علمی این شماره (سال هفتم، شماره دوم، شماره پیاپی (۲۴)، تابستان ۱۳۹۴)

اعضای محترم هیأت علمی دانشگاه‌ها و مؤسسات آموزشی و پژوهشی کشور که در داوری و ارزیابی مقالات این شماره با نشریه پژوهش‌های حسابداری مالی، همکاری داشته‌اند، معرفی شده و از خدمات علمی آنها تقدیر می‌گردد، همچنین از همکاری ارزنده‌ی خانم‌ها نرگس حمیدیان و ریحانه هادیان تشکر می‌گردد.

امید پورحیدری	دانشیار	دانشگاه شهید باهنر کرمان
رضوان حجازی	استاد	دانشگاه الزهرا
علی رحمانی	دانشیار	دانشگاه الزهرا
امیر رسائیان	کارشناس ارشد امور مالیاتی	سازمان امور مالیاتی استان اصفهان
علیرضا رهروی دستجردی	دانشجوی دکتری حسابداری	دانشگاه اصفهان
نرگس سرلک	استادیار	دانشگاه قم
افسانه سروش‌یار	استادیار	دانشگاه آزاد اسلامی واحد اصفهان (خوراسگان)
مجید عظیمی یانچشمه	استادیار	دانشگاه آزاد اسلامی واحد مبارکه
داریوش فروغی	دانشیار	دانشگاه اصفهان
محمد مرادی تهرانی	استادیار	دانشگاه تهران
بیتا مشایخی	دانشیار	دانشگاه تهران
ریحانه هادیان	دانشجوی دکتری	دانشگاه اصفهان

راهنمای تنظیم و نگارش مقالات

برای جلوگیری از تأخیر در داوری و انتشار به موقع نشریه، لطفاً به نکات زیر توجه فرمایید

از کلیه پژوهشگران گرامی که مقاله‌های خود را برای چاپ در این نشریه ارسال می‌نمایند، تقاضا می‌شود به نکات زیر توجه فرمایند:

۱- موضوع مقاله در ارتباط با پژوهش در زمینه **حسابداری مالی** (گزارشگری مالی، رویکردهای جدید در تهیه و گزارش اطلاعات حسابداری، حسابداری اجتماعی، استانداردهای حسابداری مالی، بازار سرمایه و اطلاعات حسابداری، پژوهش‌های رفتاری در حسابداری مالی، اعتبار بخشی به اطلاعات حسابداری) باشد.

۲- مقاله قبلاً برای هیچ یک از نشریه‌ها (داخلی یا خارجی) ارسال یا در هیچ یک از نشریه‌ها (یا مجموعه مقالات همایش‌ها) چاپ نشده باشد.

۳- مقاله با استفاده از نرم‌افزار word2003 و بالاتر بر روی کاغذ A4 (حاشیه‌ها از بالا و راست ۳ و چپ و پایین ۲/۵) تایپ شود. برای متن فارسی از قلم B Lotus با فونت ۱۳ و برای متن انگلیسی از قلم Times New Roman و فونت ۱۲ استفاده شود.

۴- چارچوب مقاله به صورت استاندارد زیر است:

۴-۱- صفحه جلد مقاله شامل: عنوان کامل مقاله، نام نویسنده یا نویسندگان (نام نویسنده عهده‌دار مکاتبات با علامت ستاره مشخص شود)، مرتبه علمی و نام دانشگاه یا مؤسسه محل اشتغال، نشانی کامل نویسنده عهده‌دار مکاتبات شامل: نشانی پستی، شماره تلفن، نمابر و پست الکترونیک.

۴-۲- صفحه اول مقاله شامل عنوان و چکیده مقاله به زبان فارسی مشتمل بر: موضوع مقاله، روش تحقیق، طرح بحث و نتیجه‌گیری (مجموعاً ۱۷۵ کلمه) و واژگان کلیدی (حداکثر ۵ واژه).

۴-۳- صفحه دوم تا انتهای مقاله مشتمل بر: مقدمه (شامل: بیان مسأله، اهمیت آن و هدف پژوهش، تاریخچه، مروری بر پیشینه تحقیق و چارچوب نظری، پرسش‌ها و فرضیه‌های پژوهش)؛ روش تحقیق (شامل: روش پژوهش، ابزار گردآوری اطلاعات، فنون تجزیه و تحلیل اطلاعات، تعریف متغیرهای مورد مطالعه و تعریف عملیاتی آنها، جامعه آماری، حجم نمونه و روش نمونه‌گیری)؛ یافته‌های پژوهش (شامل: ارایه یافته‌ها، مقایسه آن با یافته‌های سایر پژوهش‌ها و انطباق یافته‌ها با نظریه‌ها)؛ نتیجه‌گیری (شامل: خلاصه مسأله و هدف پژوهش، ارائه خلاصه نتایج و نتیجه‌گیری کلی و ارائه پیشنهادها)؛ فهرست منابع.

۴-۴- چکیده و واژه‌های کلیدی به زبان انگلیسی بر روی صفحه‌ای جداگانه، شامل: نام نویسنده یا نویسندگان، مرتبه علمی و نام دانشگاه یا مؤسسه محل اشتغال، همراه مقاله ارسال شود.

۵- ارجاعات در متن مقاله به صورت شماره‌ای و در داخل [ ] آورده شود.

۶- در پایان مقاله، منابع مورد استفاده در متن مقاله، به ترتیب حروف الفبایی تنظیم شود (بخش فارسی و لاتین مجزا) و بر اساس شماره ایجاد شده، در بخش منابع شماره در متن مقاله داخل [ ] نوشته شود.

۶-۱- مقاله: نام خانوادگی، نام. (سال انتشار). عنوان مقاله. نام نشریه (حروف کج)، دوره (جلد)، شماره صفحه‌ها.

۶-۲- کتاب: نام خانوادگی، نام. (سال انتشار). نام کتاب. محل انتشار: نام ناشر.

۶-۳- کتاب ترجمه شده: نام خانوادگی، نام نویسنده. (سال تألیف). نام کتاب به فارسی. نام و نام خانوادگی مترجم. محل نشر: نام ناشر.

۶-۴- در مورد گزارش‌ها و سایر منابع نیز اطلاعات کافی و کامل ارائه شود.

۷- جدول‌ها نزدیک به متن مربوط آورده شود. منحنی‌ها، شکل‌ها و نمودارها سیاه و سفید، دقیق، روشن و اصل باشند. در متن مقاله به شماره‌جدول‌ها و نمودارها اشاره شود، فرمول‌ها و جداول در محیط فرمول نویسی و ورد تایپ شده و از ایمیج کردن آن خودداری فرمایید، اعداد داخل جداول فارسی تایپ شود.

۸- مقاله‌هایی که بر اساس این راهنما تنظیم نشده باشد، در هیأت تحریریه مورد بررسی قرار نمی‌گیرد.

۹- مقاله حداکثر در ۲۰ صفحه به آدرس : www.uijs.ui.ac.ir/far ارسال فرمایید.

نشانی نشریه: اصفهان، خیابان هزار جریب، دانشگاه اصفهان، ساختمان کتابخانه مرکزی، طبقه دوم، اداره چاپ، انتشارات و مجلات، دفتر نشریه پژوهش‌های حسابداری مالی، کدپستی: ۷۳۴۴۱ – ۸۱۷۴۶ (تلفن: ۳۷۹۳۴۱۶۴-۰۳۱، تلفکس: ۳۷۹۳۲۱۷۷-۰۳۱).

نشریه پژوهش‌های حســـــابداری مالی
سـال هفتم – شماره دوم – شمـاره پیاپی (۲۴)- تابستان ۱۳۹۴

فهرست مطالب

■ **تاثیر بی‌قاعدگی تقویمی ایام مذهبی بر استفاده از اطلاعات محرمانه در معاملات سهام** ۱-۱۶
عباس افلاطونی و روح الله سهرابی

■ **بررسی ساختار مالکیت و رابطه میان پاداش هیأت‌مدیره و عملکرد شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران** ۱۷-۳۲
احمد احمدپور و سعید جوان

■ **بررسی ارتباط بین کیفیت اقلام تعهدی و ریسک غیر سیستماتیک** ۳۳-۵۲
قدرت‌اله طالب‌نیا، سید محسن احمدی و مرتضی بیات

■ **ارزیابی سازگاری محتوای چارچوب‌نظری، اصول حسابداری و گزارشگری مالی شهرداری‌ها، با ویژگی‌های محیطی فعالیت‌های شهرداری‌ها از منظر کارشناسان مالی** ۵۳-۷۲
جعفر باباجانی و ناصح حیدریان

■ **مطالعه رابطه متقابل بین جریان نقدی آزاد، خط مشی تقسیم سود و بدهی در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران** ۷۳-۹۲
حسین فخاری و محمدعلی رجب بیکی

■ **تاثیر چرخه عمر بر رابطه رشد شرکت و سودآوری شواهدی از بورس اوراق بهادار تهران** ۹۳-۱۰۸
جواد مرادی و فاطمه باقری موصلو

Life Cycle Impact on the Relationship between Firm Growth and Profitability: Evidence from Tehran Stock Exchange

J. Moradi
Associate Professor, Shiraz University, Iran
*** F. Bagheri Mooselu**
Master of Accounting, Islamic Republic of Marvdasht Azad University, Marvdasht. Iran

Abstract
The main purpose of this study is to investigate the past firm growth on profitability and to examine management performance in managing the firm growth considering life cycle. For this purpose, among the listed companies in Tehran Stock Exchange, 85 companies from 2008 to 2012 are selected as the research sample. After collecting and classifying the data, multivariate regression model using panel data are incorporated to test the research hypotheses. The results show that past firm growth has a negative impact on firm profitability. The impact of past firm growth on profitability with changing time intervals is different. On the other hand, the life cycle has a significant impact on the relationship of firm growth and profitability, that the R-Squared in declined group is highest and in maturity group is the lowest. Due to the negative relationship between growth rate and profitability, companies that are sorted within declining group, due to aging, their growth rate reduces profitability.

Keywords: Firm Growth, Profitability, Life Cycle, Declined, Maturity.

* fatemebagheri16@gmail.com

A Study of Simultaneous Relationship between Free Cash Flow, Dividend and Debt Policy of Listed Companies in the Tehran Stock Exchange (TSE)

*** H. Fakhari**
Associate Professor of Accounting of the University of Mazandaran, Babolsar, Iran
M. A. Rajabbeyki
Master of Accounting of the University of Mazandaran, Babolsar, Iran

Abstract
According to the conflicts of interest between managers, stockholders and creditors, optimal decision making using free cash flows (FCF) in productive investment opportunities is one of the important firm financial decision. Increasing free cash flows in the company, leads to opportunistic behavior from managers especially in the light of conflict of interests. However, dividend and debt policy decision making can mitigate their effect. The aim of this paper is to investigate simultaneous relationship between free cash flow, dividend policy and leverage of 120 listed companies in Tehran stock exchange during 2007-2011. Three Stage Least Square Simultaneous Model (3SLS) is incorporated to test the research hypotheses .Our findings show that firms with high leverage have lower FCF, thus there is negative relationship between FCF and debt policy. Also, dividends have negative relationship with debt.

Keywords: Free Cash Flow, Dividend Policy, Debt Policy, Agency Theory, Simultaneous Model.

*h.fakhari@umz.ac.ir

Assessing the Compatibility of the Content of the Theoretical Framework, Accounting Principles and Financial Reporting in Municipalities with Environmental Characteristics of Municipal Activities from the View of Financial Experts

*** J. babajani**
Professor of Accounting, University of Allameh Tabatabaei, Tehran, Iran
N. haidaryan
Master of Accounting, University of Islamic Azad, sanandaj, Iran

Abstract
Theoretical framework, has an important role in leading the accountant system and financial reporting, because it include fundamental concepts and the objectives of financial reporting. Prerequisite of implementing an effective financial reporting is development of theoretical framework, accounting principal and a financial reporting based on environmental features and informational needs of users. The Iranian public sector institutes such as government agencies, municipality and institutions of Islamic revolution are influenced under environmental features and specific provisions that must be considered in development of theoretical financial reporting framework for public sector. The aim of this research is to evaluate the consistent theoretical framework, accounting principles and financial reporting of municipality with environmental features of municipality activities, from the financial experts point of views. In this study, financial experts opinion from 11 municipalities are collected by questionnaire . For analyzing the questionnaire data, the ANOVA method is used. The participants include financial managers, chief accountants, manager and assistants of internal auditing units in municipalities. The results of predication and comparative studies show that, the developed theoretical framework has an acceptable quality level. The financial experts evaluate theoretical framework, accounting principles and municipality financial reporting adaptable with environmental features of municipality activities

Keywords: Accounting theoretical framework, Accounting Fundamental concepts, Municipality financial reports, Environmental features of municipality activities.

* drjafar@babajani.ir

The Relationship between Accruals Quality and Non-systematic Risk

Gh.Talebnia
Associate Professor of Accounting, Tehran Azad Islamic University, Tehran, Iran
S. M. ahmadi
MSc. Accounting, Science and Research Branch, Islamic Azad University, Zahedan, Iran
*** M. bayat**
MSc. Accounting, SHahid Beheshti University, Tehran, Iran

Abstract
Since the accruals quality is changeable influenced by the choice of procedures and company policies, thus it increase possibility of using it to managing benefits and can increase the Non-systematic risk of Company. This study investigates the relationship between accruals quality and Non-systematic risk. In this study, data from 91 companies listed in Tehran Stock Exchange during the years of 2007 to 2012 - has been collected and hypotheses are investigated using analysis of the regression coefficients. Three criteriaare used to measure the accruals quality, ability of accruals; the information content of accruals and the amount of discretionary accruals. Then impact of accruals quality on the Non-systematic risk according to Fama and French model and CAPM model has been measuredand examined. The results show that discretionary accruals, ability of accruals and the information content of accruals are significantly correlated with the Non-systematic risk.

Keywords: Accrual quality, information content of accruals, ability of accruals, Nonsystematic risk

***** shahenayat@yahoo.com

Investigation on the Ownership Structure and Relationship between Board of Directors' Compensation and Firms Performance Listed in Tehran Stock Exchange

*** A. Ahmadpour**
Professor of Accounting, Univercity of Mazandaran, Babolsar, Iran
S. Javan
Master of Accounting, University of Mazandaran, Babolsar, Iran

Abstract
As soon as a firm owner appoints a manager to act on his behalf and delegates decisions making authority to him, an agency relationship results in. In an agency relation, either side is after maximizing their interests. There are different approaches in terms of how conflicts of interests should be treated and dealt with. However, one of the means to resolve this problem is to make the bonuses of the executives based on their performances. The present study tries to find evidence for the effect of ownership concentration on the relationship between the board of directors' compensation and the company's performance on different types of ownerships in Tehran stock exchange. In this study 53 companies for period of 6 years from 2007 to 2012 are selected. This is a descriptive study and statistical procedures such as panel data multivariate regression models are used for testing the research hypotheses. Results indicate that, the concentration of ownership has a negative significant effect on the relationship between the board of directors' compensation and the company's performance. However in corporate type of ownership, the concentration of ownership has a positive significant effect on the relationship between the board of directors' compensation and the annual stock returns. Where as, for management ownership no such relation is observed.

Keywords: ownership structure, company's performance, the board of directors' compensation, the concentration of ownership.

* ahmadpour@umz.ac.ir

The Effect of Calendar Anomaly of Religious Time on Use of Private Information in Stock Trading

*** A. Aflatooni**
Assistant Professor of Accounting, University of Bu-Ali Sina, Hamedan, Iran
R. Sohrabi
Assistant Professor of Management, University of Bu-Ali Sina, Hamedan, Iran

Abstract
This research investigates the effect of calendar anomaly of religious time on using private information in stock trading from 2008 to the end of 2013 in 112 firms listed in Tehran Stock Exchange. To this end, using market microstructure models, the probability of stock trading based on firm's private information is calculated in monthly way; and using panel data regression analysis, the results of Muharram and Ramadan are compared with other months of year. The results show that the probability of stock trading based on firm's private information during Muharram is significantly lower than that of other months but, the probability of stock trading based on firm's private information during Ramadan is not significantly different from other months. This subject confirmed the effect of calendar anomaly of religious time on using private information in stock trading.

Keywords: Probability of informed trading (PIN), Calendar anomaly, Muharram, Ramadan, Efficient market.

* abbasaflatooni@gmail.com

Journal of Financial Accounting Research
Vol. 7, No 2, Ser. 24, Summer 2015

Index of contents

- **The Effect of Calendar Anomaly of Religious Time on Use of Private Information in Stock Trading** 1
  A. Aflatooni, R. Sohrabi
- **Investigation on the Ownership Structure and Relationship between Board of Directors' Compensation and Firms Performance Listed in Tehran Stock Exchange** 2
  A. Ahmadpour, S. Javan
- **The Relationship between Accruals Quality and Non-systematic Risk** 3
  Gh.Talebnia, S. M. ahmadi, M. bayat
- **Assessing the Compatibility of the Content of the Theoretical Framework, Accounting Principles and Financial Reporting in Municipalities with Environmental Characteristics of Municipal Activities from the View of Financial Experts** 4
  J. babajani, N. haidaryan
- **A Study of Simultaneous Relationship between Free Cash Flow, Dividend and Debt Policy of Listed Companies in the Tehran Stock Exchange (TSE)** 5
  H. Fakhari, M. A. Rajabbeyki
- **Life Cycle Impact on the Relationship between Firm Growth and Profitability: Evidence from Tehran Stock Exchange** 6
  J. Moradi, F. Bagheri Mooselu

Contributors to this Issue (Vol. 7, No 2, Ser. 24, Summer 2015)

We express our deep gratitude to the following faculty members of the universities and of educational-research Institutes who have co-operated in evaluation and assessment of the articles of this issue of financial Accounting Research Journal

O. Pourheydari	Associate Professor	University of Shahid Bahonar
R. Hejazi	Professor	Alzahra University
A Rahmani	Associate Professor	Alzahra University
A.Rasaeian	Master of Taxation	The tax affairs of the province
A.Rahrovi	Ph.D. Student	University of Isfahan
N.Sarlak	Assistant Professor	University of Qom
A.Soroshyar	Assistant Professor	Islamic Azad University Isfahan- (Khorasgan) Branch
M.Azimi Yancheshmeh	Assistant Professor	Islamic Azad University Mobarakeh Branch (IAU)
D.Foroghi	Associate Professor	University of Isfahan
M.Moradi	Assistant Professor	University of Tehran
B. Mashayekhi	Associate Professor	University of Tehran
R.Hadian	Ph.D. Student	University of Isfahan

The Journal of Financial Accounting Research from University of Isfahan accepts research reports, critiques and research project results in Financial Accounting

- - - -

Journal of Financial Accounting Research
License Holder: The University of Isfahan Vice-President of Research and Technology
Vol.7, No 2, Ser.24, Summer 2015
ISSN (Print): 2008-7691
ISSN (Online): 2322-3405
Scientific Research Journal

Managing Director: N. Izadinia
Associate Professor of Accounting- University of Isfahan E-mail: naser.izadinia@gmail.com

Editor-in-Chief: M. Dastgir
Professor of Accounting- University of Shahid Chamran E-mail: dastmw@yahoo.com

Literary-English Editor: M. Dastgir
Professor of Accounting- University of Shahid Chamran E-mail: dastmw@yahoo.com

Literary Editor: N. Karimpour- R. Hadian
E-mail: karimpour.naser@gmail.com
E-mail: reyhaneh_hadian@yahoo.com

Journal Expert: N. Panahi
E-mail: n.panahi@staf.ui.ac.ir
Tel: 031-37934164

Type and Layout: F. Karami- N. Panahi
E-mail: f.karami88@yahoo.com
E-mail: n.panahi@staf.ui.ac.ir
Tel: 031-37934164

Editorial Board

Ahmad. Ahmad Pour	Professor	University of Mazandaran
Naser. Izadinia	Associate Professor	University of Isfahan
Jafar. Babajani	Professor	Allameh Tabataba`i University
Omid. Pourheydari	Professor	Shahid Bahonar University of Kerman
Ali. Saghafi	Professor	Allameh Tabataba`i University
Mohsen. Khoshtinat	Associate Professor	Allameh Tabataba`i University
Behrouz. Dorry	Associate Professor	Shahid Beheshti University
Mohsen. Dastgir	Professor	Shahid Chamran University of Ahvaz
Zabiholah. Rezaee	Professor	Memfis University of U.S.A
Heybatolah. Sami	Professor	Lih University of U.S.A
Seyed Komeil.Tayebi	Professor	University of Isfahan
Daryosh. Foroghi	Associate Professor	University of Isfahan
GHolam Reza. Kordestani	Associate Professor	Imam Khomeini International University
Karim. Kondkar	Professor	Rochester University of U.S.A
Mohammad. Namazi	Professor	Shiraz University
Iraj. Norvesh	Professor	University of Tehran

Address: Authors and subscribers can mail their requests directly to the University of Isfahan central library office of Journals

Post code: 81746-73441
Tel:+98- 031- 37934164
Fax:+98 -031-37932177
Email: far_journal@ase.ui.ac.ir
Website: uijs.ui.ac.ir/far

Journal of Financial Accounting Research has been recognized and ranked as a ***scientific-research*** journal based on the document number 3/11/640 issued by the Evaluation Committee of scientific Journals of Research and Technology Ministry in June, 2009.
The abave ranking is based on an agreement between Isfahan University and Mazandaran, Shiraz, Shahid Chamran (Ahvaz), Shahid Beheshti, Shahid Bahonar (Kerman) and Imam Khomeini International Universities.

The complete text of the journal is available at the following sites:

http://www.magiran.com
http://www.SID.ir
http://www.ISC.gov.ir
http://www.uijs.ui.ac.ir/far
http:// Ulrichsweb.serialsolutions.com
http://www.ensani.ir
http://journals.indexcopernicus.com
http://www.ebscohost.com
http://scholar.google.com

Publication and Lithography: The University of Isfahan Publications

Publisher: the University of Isfahan

Number of copies: 500 copies

In The Name of God

Journal of Financial Accounting Research

(Scientific- Research)

Vol. 7, No. 2, Ser. 24
Summer 2015