



Research Article

Investigating the Relationship between Earnings Persistence, Institutional Investors Monitoring, and Types of Political Connections

Behrang Parsafard: Ph.D. S of accounting, Faculty of Management and Accounting, Allameh Tabatabai University of Tehran, Tehran, Iran.
behrang.parsafard@yahoo.com

Sohrab Osta *: Assistant Professor, Accounting, Faculty of Humanities, Ilam University, Ilam, Iran.
s.osta@ilam.ac.ir

Hadi Sheikhi: Doctoral student of accounting, Faculty of Management and Accounting, Allameh Tabatabai University of Tehran, Tehran, Iran.
hadi.r.sheikhi@gmail.com

Abstract

The purpose of this study is to investigate the relationship between Earnings persistence, institutional investors monitoring, and types of political connections in companies listed on the Tehran Stock Exchange. The statistical population of this study is all companies listed on the Tehran Stock Exchange from 2015 to 2021 and the number of samples is 105 companies. The regression analysis method and Ivory statistical software were used to analyze the research data. The results showed that institutional oversight in companies with political connections has an effective role in increasing profit stability. The selection of large auditors by companies with political connections has no significant relationship with profit stability. However, the longer the term of the CEO of companies with political connections increases, the more stable the profit. The results generally indicate a significant relationship between profit stability, institutional oversight, and various types of political communication.

Key words: Earnings Persistence, Institutional Investors Monitoring, Political Connections.

Introduction

Political relations are certainly more valuable than all social relations. Empirical evidence shows that companies have political connections when the president or director of the company is a current or former government official. The behavior of the company that is made due to the political connection of its executives is an attractive topic for academic research (Hu & Wang, 2018). The motivation of business units to appoint managers with a political background is to increase their competitive advantage compared to other companies. Previous research shows that political communication has positive economic consequences for the

company. For example, Joe et al. found that political connections help secure financing from banking sources for the company. Financial writings consider many benefits of political communication for the company. They believe that political communication has advantages such as increasing tax benefits, facilitating the issuance of bonds, increasing competitive advantages, more mergers and ownership, and increasing the company's value (Jou et al., 2017). It is argued that companies with political connections face serious representation problems, which ultimately leads to less profit quality and a decrease in conservatism (Mohammed et al., 2017; Godhami et al., 2014). This problem

* Corresponding author
2322-3405 © The author(s) Publisher: University of Isfahan



leads to the weakening of corporate governance in those companies (Guedhami et al., 2014). The results of Chaney et al.'s research indicated that despite the low quality of financial performance reporting in companies with political connections, these companies have an incentive to improve the quality of information because they are not penalized by the market with a higher cost of debt rate (Chaney et al., 2011). Some previous studies (such as those of Chaney et al.) show that the level of earnings management and accruals in companies with political connections is much higher than that of other companies. An increase in the level of discretionary accruals leads to lower earnings stability. Some studies state that increased earnings stability is a sign of high earnings quality (Dechow & Schrand, 2010). The influence of political communication on capital markets is more intense in countries with capitalist systems and political support. However, recent evidence shows that political communication can have different effects on capital markets and financial statements depending on its type (Tee, 2019). For example, the findings of some studies indicate that companies that have been involved in political communication for a longer period are likely to support the presence of an independent board of directors to maintain their credibility in the capital market (Fung et al., 2015). It is also argued that the credibility of the auditor is one of the other factors affecting the behavior of companies with political connections (Guedhami et al., 2014). In this regard, some recent studies indicate the influence of institutional investors on political communication. For example, the findings of Tee's studies (2019) show that institutional investors have an effective monitoring role in companies with political connections. On the other hand, Sarhangi et al.'s studies (2017) show that there is no significant relationship between institutional ownership (the measure of political connections) and the ownership of the largest shareholder and profit stability.

Therefore, considering that Iran's economy has been involved in the term state economy for many years and companies are engaged in

political communication whether they like it or not, dealing with the relationships in the present research for many stakeholders of the company, including the government, company decision makers, analysts, investors, etc. is of great importance.

Methods & Material

The current research is of applied type and retrospective in terms of time. Considering that there is no change in the variables and only the collected information is described, the research is descriptive. The main goal of this type of research is to determine the relationship between two or more variables, and the size and value of that relationship. Collection, classification, and analysis of information and calculations related to the regression model have been done using Excel version 2010 and Eviuse version 10 software. Also, using the targeted elimination method, 105 companies were selected as a statistical sample from 2015 to 2015.

Findings

According to the descriptive statistics of the research, the average percentage of institutional shareholders is 67%. This means that more than 67% of the shares of the sample companies under review are owned by institutional shareholders. The variable average of institutional investors shows that these types of investors have high power in the investigated companies. The average financial leverage is 58%. This number indicates that the sample companies pay more attention to financing through debt because more than 58% of assets are financed from debt and the rest from other financing methods. The variable average of asset return, which is used in some previous research as a measure of management efficiency, shows the number of 15%. This means that for each asset unit, the management of the sample companies has been able to create a 15% operating profit. The average standard deviation of the company's sales revenue is 5% and the average logarithm of the company's size is 14.5.

There is a significant correlation between profit stability and types of political

communication at the 95% confidence level. According to the significant correlation between some independent variables and the modulating variable, the preliminary evidence indicates that some research hypotheses are not rejected. In general, it can be said that since the correlation between the research variables is in the range (-1 to +1), there is no autocorrelation problem between the research variables. In other cases, there is a significant correlation between some variables.

Discussion & Conclusion

It is argued that companies with political connections suffer from a high level of agency costs, which can harm the quality and sustainability of the profits of such companies. On the other hand, the presence of institutional shareholders in the company provided that it does not damage the rights of the minority owners in the company, will probably lead to strengthening supervision and reducing representation problems. In this research, the relationship between profit stability, institutional supervision, and different types of political communication was investigated. The results of the research hypotheses test show that the presence of institutional shareholders in companies with political connections leads to an increase in profit stability; Therefore, it can be said that institutional supervision is a factor that can

play an effective role in increasing the quality of profits of companies with political connections.


On the other hand, the findings of the second hypothesis of the research indicate that the presence of large auditors in companies with political connections as independent auditors cannot have a significant effect on the sustainability of profits. However, the tenure of the CEO of companies with political connections helps to increase the stability of the company's profit. In other words, increasing the duration of the presence of the CEO of companies with political connections somehow guarantees the quality of the profits of such companies. The results of the first and third sub-hypotheses are in line with the findings of Hashemi et al. (2018) and Tee (2019). Considering the results obtained from this research, it is recommended to the decision-makers of companies and legislators to avoid successive changes of company CEOs and to improve corporate governance mechanisms in companies with political connections for increased profit stability. For the aim of future research, it is also suggested that the effect of the quality of corporate governance in companies with political connections on the sustainability of profit be investigated (Hashmi et al., 2018; Tee, 2019).

مقاله پژوهشی

بررسی رابطه بین نظارت نهادی و انواع ارتباطات سیاسی با پایداری سود

به‌رنگ پارسا فرد: دانشجوی دکتری حسابداری، دانشکده مدیریت و حسابداری، دانشگاه علامه طباطبایی تهران، تهران، ایران.

behrang.parsafard@yahoo.com

سهراب اُستا¹ : استادیار حسابداری، دانشکده علوم انسانی، دانشگاه ایلام، ایلام، ایران.

s.osta@ilam.ac.ir

هادی شیخی: دانشجوی دکتری حسابداری، دانشکده مدیریت و حسابداری، دانشگاه علامه طباطبایی تهران، تهران، ایران.

hadi.r.sheikhi@gmail.com

چکیده

هدف این پژوهش بررسی رابطه بین پایداری سود، نظارت نهادی و انواع ارتباطات سیاسی در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران است. جامعه آماری این پژوهش شامل کلیه شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران در بازه زمانی ۱۳۹۵ تا ۱۴۰۱ و تعداد نمونه نیز ۱۰۵ شرکت است. به منظور تجزیه و تحلیل داده‌های پژوهش، از روش تحلیل رگرسیون و نرم‌افزار آماری ایویوز استفاده شده است. نتایج پژوهش نشان داد نظارت نهادی در شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی نقش مؤثر در افزایش پایداری سود دارد. انتخاب حساب‌برسان بزرگ توسط شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی دارای رابطه‌ای معنادار با پایداری سود نیست؛ ولی هرچه مدت تصدی مدیرعامل شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی افزایش پیدا کند، پایداری سود نیز بیشتر می‌شود. به طور کلی، نتایج حاکی از وجود رابطه معنادار بین پایداری سود، نظارت نهادی و انواع ارتباطات سیاسی است؛ بنابراین، با توجه به اینکه اقتصاد ایران در سال‌های متمادی درگیر اصطلاح اقتصاد دولتی است و شرکت‌ها، خواه یا ناخواه، درگیر ارتباطات سیاسی هستند، بررسی روابط مدنظر در پژوهش حاضر ممکن است برای طیفی وسیع از ذی‌نفعان شرکت از جمله دولت، تصمیم‌گیرندگان شرکت‌ها، تحلیلگران، سرمایه‌گذاران و غیره، از اهمیت بسیار برخوردار باشد.

واژه‌های کلیدی: پایداری سود، نظارت نهادی، ارتباطات سیاسی.



مقدمه

سود حسابداری به عنوان یکی از مهم‌ترین شاخص‌ها در پیش‌بینی سود و جریان‌های نقدی آتی همواره کانون توجه استفاده‌کنندگان صورت‌های مالی بوده است. وقوع بحران‌های مالی مکرر و ورشکستگی شرکت‌های بزرگ دنیا در دهه‌های گذشته به اعتبار سیستم گزارشگری مالی در جلب اعتماد استفاده‌کنندگان، به ویژه سرمایه‌گذاران، خدشه وارد کرد و سبب شد تا توجه استفاده‌کنندگان صورت‌های مالی، به جای تأکید صرف بر رقم سود، به سمت کیفیت سود سوق پیدا کند. از آنجا که گروه‌های مختلف استفاده‌کنندگان از سود در تصمیم‌هایی متفاوت استفاده می‌کنند، امکان ارائه تعریف واحد برای کیفیت سود وجود ندارد؛ از این رو، کیفیت سود مفهومی چندبعدی است. بر اساس پژوهش‌های پیشین، یکی از ابعاد مهم و شروط لازم در تلقی یک سود به عنوان سود باکیفیت، پایداری سود است. نتایج پژوهش‌ها نشان می‌دهد تحلیل‌گران مالی و سرمایه‌گذاران در تعیین سود و جریان‌های نقد آتی، به رقم سود به عنوان تنها شاخص تعیین‌کننده توجه نمی‌کنند، بلکه پایداری و تکرارپذیری سود گزارش شده برای آن‌ها بسیار بااهمیت است و آن‌ها به سرمایه‌گذاری در شرکت‌هایی اقدام می‌کنند که پایداری سود بیشتری دارند (غلامی و کامیابی، ۱۳۹۵). مفهوم پایداری سود از فرضیه رقابت اقتصادی نشئت می‌گیرد؛ به این صورت که اگر برقراری فرض بازار رقابتی و کارا را بپذیریم، آنگاه انتظار خواهیم داشت سودهای بالاتر و پایین‌تر از حد معیار حذف شوند و علت این موضوع به کارگیری کل ظرفیت رقابتی بازار به منظور هدایت سرمایه‌گذاری به سمت سطوح رقابتی از طریق سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سودده و اجتناب از سرمایه‌گذاری در شرکت‌های زیان‌ده است.

پژوهشگران امور مالی در مطالعه‌های گذشته خود

تشخیص دادند مشکلات نمایندگی ناشی از جدایی کنترل از مالکیت ممکن است به ایجاد هزینه‌هایی زیاد منجر شوند. به عبارت دیگر، این مشکلات نمایندگی بسیار پرهزینه هستند. مدیران به منظور دنبال کردن منافع شخصی خود (و نه منافع سهامداران) دارای آزادی‌هایی زیاد هستند. دلیل این امر نیز ممکن است انگیزه محدود سهامداران برای نظارت بر رفتار و عملکرد مدیران باشد. توانایی مدیران در انجام اقدامات فرصت‌طلبانه به شدت تحت تأثیر کارایی نظارت توسط سرمایه‌گذاران نهادی است. سرمایه‌گذاران نهادی فرصت، منابع و توانایی لازم به منظور نظارت بر عملکرد مدیران را دارا هستند (Chung & Zhang, 2011).

نتایج پژوهش‌های گذشته حاکی از افزایش هزینه‌های نمایندگی در اقتصادهای نوظهور است؛ زیرا اقتصادهای نوظهور دارای محیط قانونی ضعیف هستند. روابط و نفوذ سیاسی نه فقط بر وضعیت مالی شرکت‌ها تأثیر می‌گذارد، بلکه انگیزه مدیران در رابطه با گزارشگری مالی را تحت تأثیر قرار می‌دهد؛ بر این اساس، انتظار می‌رود این امر در نهایت، به کاهش شدید کیفیت گزارشگری مالی شرکت‌های دارای روابط سیاسی منجر شود (Faccio, 2006).

به اعتقاد فیسمن^۱ (2001)، روابط سیاسی در مقایسه با پایه‌های اقتصادی شرکت، عامل اصلی سودآوری شرکت در کشورهای آسیای شرقی و در حال توسعه است. او معتقد است عایدات شرکت‌های دارای روابط سیاسی به طور گسترده تحت تأثیر تصمیم‌های دولتی قرار دارد و تداوم فعالیت آن‌ها را تحت تأثیر قرار می‌دهد. در شرکت‌های دارای روابط سیاسی، دسترسی به منابع سرمایه به سود گزارش شده بستگی ندارد؛ زیرا روابط سیاسی به دسترسی آسان به اعتبار و منابع سرمایه

¹ Fisman

نفوذ و حاکمیت خود در صدد حفظ و ارتقای کیفیت سود این شرکت‌ها برمی‌آید (برندق و هاشمی، ۱۳۹۴).

بنابراین، با توجه به اینکه اقتصاد ایران در سال‌های متمادی درگیر اصطلاح اقتصاد دولتی است و شرکت‌ها، خواه یا ناخواه، درگیر ارتباطات سیاسی هستند، بررسی روابط مدنظر در پژوهش حاضر ممکن است برای طیفی وسیع از ذی‌نفعان شرکت از جمله دولت، تصمیم‌گیرندگان شرکت‌ها، تحلیلگران، سرمایه‌گذاران و غیره، از اهمیت بسیار برخوردار باشد. همچنین، عدم اجماع کافی در ادبیات نظری ارتباطات سیاسی نشان می‌دهد این زمینه مطالعه ممکن است از لحاظ نظری نیز دارای اهمیت باشد.

در ادامه مقاله، ابتدا مبانی نظری و پیشینه پژوهش‌های مرتبط با موضوع پژوهش بیان می‌شوند و سپس، روش‌شناسی پژوهش، تجزیه و تحلیل داده‌ها و نتیجه‌گیری ارائه می‌شوند.

مبانی نظری و فرضیه‌های پژوهش

بخشی از مالکیت شرکت‌ها در اختیار سهامداران حرفه‌ای عمده قرار دارد که برخلاف گروه سهامداران جزء، اطلاعات داخلی باارزش درباره چشم‌اندازهای آتی و راهبردهای تجاری و سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت شرکت، از طریق ارتباط مستقیم با مدیران شرکت در اختیار ایشان قرار می‌گیرد. این وضعیت در شرکت‌های سهامی به تمرکز مالکیت تعبیر می‌شود که بر اساس آن، درصدی عمده از سهام در مالکیت سرمایه‌گذاران بزرگ (سرمایه‌گذاران نهادی) مانند بانک‌ها، شرکت‌های بیمه و شرکت‌های سرمایه‌گذاری است. عموماً، اینگونه تصور می‌شود که حضور سرمایه‌گذاران بزرگ ممکن است به تغییر رفتار شرکت‌ها منجر شود. این امر از فعالیت‌های نظارتی نشئت می‌گیرد که این سرمایه‌گذاران انجام می‌دهند. بین دولت و شرکت‌ها نوعی تعامل وجود دارد.

بانک‌های تحت تملک دولت منجر می‌شود (Boubakri et al., 2012).

با این حال، شواهد گذشته نشان می‌دهد ارتباطات سیاسی، بسته به نوع آن، ممکن است تأثیری متفاوت بر بازارهای سرمایه و صورت‌های مالی داشته باشد (Tee, 2019). برای مثال، یافته‌های برخی از مطالعه‌ها حاکی از آن است که شرکت‌هایی که برای مدت طولانی‌تر درگیر ارتباطات سیاسی بوده‌اند، احتمالاً به منظور حفظ اعتبار خود در بازار سرمایه از حضور یک هیئت‌مدیره مستقل حمایت می‌کنند (Fung et al., 2015). همچنین، استدلال می‌شود اعتبار حسابرس نیز از دیگر عوامل مؤثر بر رفتار شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی است (Guedhami et al., 2014). در همین راستا، برخی از مطالعه‌های گذشته از تأثیر سرمایه‌گذاران نهادی بر ارتباطات سیاسی حکایت دارند. برای مثال، یافته‌های مطالعه‌های تی نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران نهادی نقش مؤثر نظارتی در شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی دارند (Tee, 2017). از سوی دیگر، مطالعه‌های سرهنگی و جلالی (۱۳۹۳) نشان می‌دهند میان مالکیت نهادی (معیار اندازه‌گیری ارتباطات سیاسی) و مالکیت سهامدار بزرگ‌تر و پایداری سود رابطه‌ای معنادار وجود ندارد.

در دهه گذشته، ساختار دولت ایران همواره شاهد حضور جریان‌ها و گروه‌های مختلف سیاسی بوده است. این جریان‌های سیاسی همواره در رابطه با مشکلات سیاسی و اقتصادی دارای اختلاف نظر بوده‌اند و متاسفانه، در رویارویی با این مشکلات، به جای توجه به منافع ملی، بیشتر به دنبال تأمین منافع حزبی بوده‌اند. دولت در ایران نقشی اساسی در اقتصاد و همچنین، در ساختار شرکت‌های بزرگ دارد و عمده صنایع را شرکت‌هایی با مالکیت دولتی تشکیل می‌دهند. دولت به دلیل مسئولیت پاسخگویی و حفظ اعتبار خود، در شرکت‌های تحت

از منابع بانکی برای شرکت یاری‌دهنده است. بر اساس ادبیات پژوهش، ارتباطات سیاسی مزایایی زیاد را برای شرکت‌ها به ارمغان می‌آورد. به اعتقاد آنان، ارتباطات سیاسی دارای مزایایی مانند افزایش منافع مالیاتی، تسهیل در صدور اوراق قرضه، افزایش مزیت‌های رقابتی، ادغام و مالکیت بیشتر و افزایش ارزش شرکت است (Jou et al., 2017). گودهمی و همکاران معتقد هستند شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی با مشکلات نمایندگی زیادی مواجه هستند که این امر به تضعیف حاکمیت شرکتی در آن شرکت‌ها منجر می‌شود (Guedhami et al., 2014).

نتایج پژوهش چانی و همکاران حاکی از آن بود که با وجود کیفیت کم گزارشگری صورت عملکرد مالی در شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی، این شرکت‌ها انگیزه‌ای برای بهبود کیفیت اطلاعات خود ندارند؛ زیرا آن‌ها توسط بازار با نرخ هزینه‌ی بدهی زیادتری جریمه نمی‌شوند (Chaney et al., 2011). برخی از مطالعه‌های پیشین (مانند مطالعه‌های چانی و همکاران) نشان می‌دهند سطح مدیریت سود و اقلام تعهدی در شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی نسبت به سایر شرکت‌ها به مراتب در درجه‌ای بالاتر قرار دارد. افزایش سطح اقلام تعهدی اختیاری به پایداری کمتر سود منجر می‌شود. برخی از مطالعه‌ها بیان می‌کنند افزایش پایداری سود نشانه‌ای از کیفیت زیاد سود است (Dechow & Schrand, 2010). بر اساس مطالب پیش‌گفته که مبین ارتباط نظارت نهادی و ارتباطات سیاسی است، فرضیه اصلی پژوهش حاضر به صورت زیر تعریف می‌شود:

فرضیه اول: نظارت سرمایه‌گذاران نهادی شدت پایداری سود را در شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی کاهش می‌دهد.

استدلال می‌شود شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی

دولت در برابر اجرای سیاست‌های خود توسط شرکت‌ها، امتیازهایی مختلف از جمله امتیاز دسترسی به بازار، تخفیف‌های مالیاتی، دسترسی آسان‌تر به اعتبارات، یارانه‌های دولتی، انعقاد قراردادهای سودآور، کاهش تعرفه گمرکی و ... را در اختیار این شرکت‌ها قرار می‌دهد. این شرکت‌ها که به دنبال فرصت‌هایی برای رشد و بهبود وضعیت فعلی خود هستند، از این تعامل دوطرفه (بین دولت و شرکت) استقبال می‌کنند. دولت برقراری ارتباط با این شرکت‌ها را به عنوان ابزاری برای کنترل آن‌ها در نظر می‌گیرد. شیفلر و همکاران ادعا می‌کنند دولت تلاش می‌کند شرکت‌ها را از طریق یارانه و کمک‌های مالی تحت نفوذ خود در بیاورد؛ در حالی که شرکت‌ها تلاش می‌کنند از طریق هزینه‌های سیاسی بر دولت نفوذ کنند (Shleifer et al, 1986). از آنجا که شرکت‌ها با ارتباطات سیاسی معمولاً منافع خود را در روابط سیاسی می‌جویند، آن‌ها ممکن است هر عمل عمدی گمراه‌کننده را در گزارش‌های مالی خود به سرمایه‌گذاران مخفی یا پنهان کنند که این عمل سهامداران اقلیت را قربانی می‌کند (Liu et al., 2016). ارتباطات سیاسی مسلماً ارزشمندتر از همه روابط اجتماعی است. شواهد تجربی نشان می‌دهد شرکت‌ها زمانی از ارتباطات سیاسی برخوردار هستند که رئیس یا مدیر شرکت مقام رسمی فعلی یا پیشین دولت باشد. رفتارهای شرکت که به واسطه ارتباطات سیاسی مدیران اجرایی آن شرکت شکل می‌گیرد، موضوعی جذاب به منظور انجام پژوهش‌های آکادمیک است (Hu & Wang, 2018). انگیزه واحدهای تجاری برای انتصاب مدیران دارای پیشینه سیاسی افزایش مزیت رقابتی آنان در مقایسه با سایر شرکت‌ها است. پژوهش‌های پیشین نشان می‌دهند ارتباطات سیاسی برای شرکت دارای پیامدهای اقتصادی مثبت است. برای مثال، جو و همکاران دریافتند ارتباطات سیاسی در تأمین مالی

با مشکلات جدی نمایندگی روبه‌رو هستند که این امر در نهایت، موجب کیفیت کم سود و کاهش سطح محافظه‌کاری می‌شود (Mohammed et al., 2017). تأثیر ارتباطات سیاسی بر بازارهای سرمایه در کشورهای دارای سیستم سرمایه‌داری و حمایت‌های سیاسی شدیدتر است؛ با این حال، شواهد گذشته نشان می‌دهد ارتباطات سیاسی، بسته به نوع آن، ممکن است تأثیری متفاوت بر بازارهای سرمایه و صورت‌های مالی داشته باشد (Tee, 2019). گودهمی و همکاران استدلال می‌کنند صورت‌های مالی شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی به احتمال زیاد توسط شرکت‌های بزرگ حسابرسی می‌شوند که اعتبار حسابرس نیز از دیگر عوامل مؤثر بر رفتار شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی است (et al., 2014). در واقع، سهامداران نهادی می‌خواهند به این روش به سایر سرمایه‌گذاران اطمینان دهند که معاملات آن‌ها به گونه‌ای طراحی نشده‌اند که منابع (سرمایه‌های) شرکت را از بین ببرند (Tee, 2019). مطالعه‌های پیشین نشان می‌دهند مؤسسه‌های حسابرسی بزرگ، به دلایل مختلف، تخصصی بیشتری در شناسایی مدیریت سود و تقلب در صورت‌های مالی دارند. همچنین، به دلیل مسئولیت‌های قانونی و حفظ شهرت، حساب‌رسان بزرگ با محافظه‌کاری بیشتری صورت‌های مالی را بررسی می‌کنند (Chung & Zhang, 2011)؛ از این رو، فرضیه اول فرعی پژوهش به صورت زیر تعریف می‌شود:

فرضیه فرعی اول: صورت‌های مالی شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی که توسط حساب‌رسان بزرگ حسابرسی می‌شوند، پایداری سود بیشتری را گزارش می‌دهند.

حضور سرمایه‌گذاران نهادی با مالکیت سهام بزرگ به طور مستقیم بر هزینه‌های نمایندگی ناشی از جداسازی کنترل از مالکیت تأثیرگذار است. مطالعه‌های پیشین نشان

می‌دهند سرمایه‌گذاران نهادی توانایی بسیاری برای نظارت بر عملکرد مدیران شرکت‌ها دارند. نظریه سهامداران بزرگ بیان می‌کند مشکلات نمایندگی و عملکرد ضعیف نظارتی در شرکت را می‌توان به وسیله نظارت سهامداران نهادی تا حدودی برطرف کرد (Shleifer & Vishny, 1986). برای مثال، یافته‌های برخی از مطالعه‌ها حاکی از آن است که شرکت‌هایی که برای مدت طولانی‌تر درگیر ارتباطات سیاسی بوده‌اند، احتمالاً به منظور حفظ اعتبار خود در بازار سرمایه از حضور یک هیئت‌مدیره مستقل حمایت می‌کنند (Fung et al., 2015). در همین راستا، برخی از مطالعه‌های گذشته از تأثیر سرمایه‌گذاران نهادی بر ارتباطات سیاسی حکایت دارند. برای مثال، یافته‌های مطالعه‌های تی نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران نهادی نقش مؤثر نظارتی در شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی دارند (Tee, 2018). از سوی دیگر، مطالعه‌های سرهنگی و همکاران (۱۳۹۳) نشان می‌دهند میان مالکیت نهادی (معیار اندازه‌گیری ارتباطات سیاسی) و مالکیت سهامدار بزرگ‌تر و پایداری سود رابطه‌ای معناداری وجود ندارد.

مطالعه‌های دل گاریسو و هاوکینز بیان می‌کنند در شرکت‌های دارای مشکلات نمایندگی شدید، نظارت سرمایه‌گذاران نهادی بیشتر تأثیر دارد (Del Guercio & Hawkins, 1999). به بیانی دیگر، در شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی (شرکت‌های دارای مشکلات نمایندگی شدید)، نقش نظارت سرمایه‌گذاران نهادی از اهمیتی بسیار برخوردار است (Tee, 2019). هارتزل و همکاران بیان می‌کنند شهرت ضعیف سهامداران نهادی در نظارت بر عملکرد شرکت احتمالاً با خروج منافع آن‌ها در شرکت همراه است؛ بنابراین، از آنجا که شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی توسط جامعه، دولت و قانون‌گذاران به دقت بررسی می‌شوند، هر گونه اخبار نامطلوب درباره شرکت‌ها ممکن است به شهرت

نوع رفتار ترجیحی در اخذ وام است؛ از این رو، تأثیر وجود ارتباطات سیاسی در تأمین مالی با شرایط بهتر تأیید می‌شود (Balakumar & Maitra, 2023).

گونگ و چو با بررسی رابطه مالکیت دولتی و کیفیت سود، نشان دادند بین مالکیت دولتی و مدیریت سود رابطه‌ای معنادار و مثبت وجود دارد و رقابت بیشتر در صنعت می‌تواند به طور مؤثر اثر منفی مالکیت دولتی بر کیفیت حسابداری را مهار کند (Gong & Choi, 2021).

تی رابطه بین پایداری سود، نظارت نهادی و انواع مختلف ارتباطات سیاسی را بررسی کرد. یافته‌های آنان نشان می‌دهد نظارت سرمایه‌گذاران موجب افزایش پایداری سود در شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی می‌شود. همچنین، انتخاب حسابرس بزرگ در شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی و تصدی بالاتر مدیرعامل در چنین شرکت‌هایی موجب افزایش پایداری سود می‌شود (Tee, 2019). هاشمی و همکاران تأثیر ارتباطات سیاسی بر کیفیت سود شرکت‌های پاکستانی را بررسی کردند. جامعه آماری پژوهش شامل ۲۳۸ شرکت غیرمالی پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار پاکستان در سال‌های ۲۰۰۹ تا ۲۰۱۵ است. یافته‌های پژوهش آنان نشان می‌دهد ارتباطات سیاسی به کاهش کیفیت سود شرکت‌ها منجر می‌شود (Hashmi et al., 2018). این نتایج با مفاهیم هزینه نمایندگی مطابق است. سایر نتایج نشان می‌دهد در شرکت‌های خانوادگی، کیفیت سود در سطحی بالا است. همچنین، مالکیت خانوادگی بر رابطه بین ارتباطات سیاسی و کیفیت سود تأثیر منفی دارد. به بیانی دیگر، مالکیت خانوادگی با کاهش هزینه‌های ارتباطات سیاسی، به بهبود کیفیت سود منجر می‌شود. تی تأثیر ارتباطات سیاسی و نظارت نهادی بر هزینه بدهی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار مالزی در بازه زمانی سال‌های ۲۰۰۲ تا ۲۰۱۵ را بررسی کرد.

سرمایه‌گذاران نهادی صدمه بزند (Hartzell et al., 2014). به تازگی، برخی از مطالعه‌ها در بررسی تأثیر حضور سرمایه‌گذاران نهادی در شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی، نشان می‌دهند حضور این نوع سرمایه‌گذاران موجب کاهش ریسک سقوط سهام و عدم تقارن اطلاعاتی در شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی می‌شود (Tee, 2019)، در نتیجه انتظار می‌رود سرمایه‌گذاران نهادی با تشدید نظارت در شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی به پایداری هرچه بیشتر سود کمک کنند.

علاوه بر این، فرضیه شهرت بیان می‌کند به دلیل نگرانی‌های مدیرعامل از وضعیت شغلی و اعتباری خود، مدیرعامل با سابقه کاری زیاد، کمتر در مدیریت سود مشارکت دارند. در واقع، انتظار می‌رود تصدی مدیرعامل موجب افزایش پایداری سود شود (Tee, 2019). گلدمن و همکاران دریافتند ارتباطات سیاسی هیئت‌مدیره در بازار ایالات متحده آمریکا به عنوان یک مزیت برای شرکت‌ها قلمداد می‌شود (Goldman et al, 2009). بر اساس مطالب بالا، فرضیه فرعی دوم نیز به صورت زیر تعریف می‌شود:

فرضیه فرعی دوم: پایداری سود در شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی با مدت تصدی بیشتر مدیرعامل افزایش می‌یابد.

پیشینه تجربی پژوهش

بالاکومار و میترا تأثیر ارتباطات سیاسی را بر تأمین مالی بررسی کردند. نتایج پژوهش حاکی از تمایل مدیران سیاسی محلی به فدا کردن منابع اطلاعاتی و کالاهای عمومی به منظور دستیابی به منافع شخصی بود که این امر به توسعه هرچه بیشتر ارتباطات سیاسی توسط شرکت‌های خانوادگی به منظور سوء استفاده حداکثری منجر شده است. همچنین، یافته‌ها حاکی از وجود یک

یافته‌های پژوهش وی نشان می‌دهد ارتباطات سیاسی رابطه‌ای مثبتی با هزینه بدهی دارد. به بیانی دیگر، ارتباطات سیاسی با هزینه بدهی بیشتر همراه است. همچنین، سایر یافته‌ها نشان می‌دهد رابطه بین ارتباطات سیاسی و هزینه بدهی با افزایش سرمایه‌گذاران تشدید می‌شود (Tee, 2019).

سجادی و بنابی قدیم (۱۴۰۱) تأثیر مالکیت دولتی بر رقابت اطلاعاتی و پایداری سود را بررسی کردند. نتایج پژوهش نشان داد رقابت اطلاعاتی بر اساس دو شاخص ارتباطات سیاسی و تمرکز مالکیت نهادی، سبب افزایش پایداری سود می‌شود و اثر تعاملی مالکیت دولتی با رقابت اطلاعاتی مبتنی بر ارتباطات سیاسی و تمرکز مالکیت نهادی سبب افزایش بیشتر پایداری سود می‌شود؛ یعنی مالکیت دولتی و رقابت اطلاعاتی، به دور از ترکیب تخریبی برای کاهش ارزش شرکت، دو عامل مکمل یکدیگر در تحقق اهداف ذی‌نفعان هستند. امری اسری و آقایی (۱۴۰۰) تأثیر راهبرد تجاری بر رابطه بین مسئولیت‌پذیری اجتماعی و (میزان و پایداری) سود تقسیمی شرکت‌ها را بررسی کردند. شرکت‌های نمونه با غربالگری منظم از شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال‌های ۱۳۹۲ تا ۱۳۹۸ انتخاب شدند. آزمون فرضیه‌ها به کمک مدل رگرسیون چندمتغیره با اثرات ثابت اجرا شد. یافته‌ها نشان می‌دهد با وجود رابطه خطی مثبت قوی بین مسئولیت‌پذیری اجتماعی و (میزان و پایداری) سود تقسیمی شرکت، رابطه غیرخطی بین آن‌ها یافت نشد؛ بنابراین، این یافته‌ها تأییدکننده دیدگاه‌های مسئولیت‌پذیری اجتماعی شرکت‌ها است؛ همچنین، راهبرد تجاری رابطه خطی منفی قوی با (میزان و پایداری) سود تقسیمی شرکت دارد. به عبارتی، شرکت‌های پیرو راهبرد تجاری تهاجمی (تدافعی) سودی کمتر (بیشتر) را توزیع می‌کنند و در نهایت، بین اثر

تعاملی (راهبرد تجاری و مسئولیت‌پذیری اجتماعی) و (میزان و پایداری) سود تقسیمی شرکت رابطه خطی منفی قوی وجود دارد؛ اما رابطه غیرخطی معنادار برقرار نیست؛ از این رو، راهبرد تجاری، بیش از مسئولیت‌پذیری اجتماعی، بر میزان و پایداری سود تقسیمی شرکت تأثیر دارد. صالحی (۱۳۹۹) تأثیر مالکیت نهادی بر شاخص‌های ارزیابی عملکرد مبتنی بر اجزای سود باقیمانده و بازار در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران را بررسی کرد. به این منظور، نمونه‌ای مشتمل بر ۱۴۵ شرکت طی سال‌های ۱۳۸۹ الی ۱۳۹۵ به روش نمونه‌گیری حذف نظام‌مند انتخاب شد. نتایج نشان می‌دهد رابطه‌ای مثبت و معناداری بین مالکیت نهادی و شاخص‌های ارزیابی عملکرد مبتنی بر اجزای سود باقیمانده (سود قبل از بهره و مالیات و سود عملیاتی بعد از مالیات) و شاخص‌های بازار (ارزش افزوده بازار و نسبت کیوتوبین) در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران وجود دارد که این نتایج با فرضیه نظارت کارآمد و فرضیه همگرایی منافع مطابقت دارد. خاوری و حیدرپور (۱۳۹۸) تأثیر سرمایه‌گذاری سهامداران نهادی و خطای پیش‌بینی سود هر سهم و سود تقسیمی بر بازده غیرعادی سهام را بررسی کردند. در راستای انجام این پژوهش، نمونه‌ای مشتمل بر ۱۲۳ شرکت پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران در دوره زمانی ۵ ساله (۱۳۹۰-۱۳۹۴) انتخاب و بررسی شد. نتایج حاصل از این پژوهش نشان می‌دهد بین سرمایه‌گذاری سهامداران نهادی و بازده غیرعادی سهام رابطه‌ای منفی و معنادار وجود دارد و بین خطای پیش‌بینی سود هر سهم و بازده غیرعادی سهام رابطه مثبت و معنادار برقرار است و بین خطای پیش‌بینی سود تقسیمی و بازده غیرعادی سهام ارتباط معنادار مشاهده نشد. یافته‌های پژوهش رهنمای رودپشتی و محسنی (۱۳۹۷) نشان می‌دهد بین ارتباطات سیاسی و سود نقدی

توصیف می‌شوند، پژوهش توصیفی است. هدف اصلی در این نوع پژوهش مشخص کردن رابطه بین دو یا چند متغیر، اندازه و مقدار آن رابطه است. جامعه آماری پژوهش حاضر نیز شامل تمامی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران است. نمونه‌گیری نیز به روش غربالگری یا حذف نظام‌مند بر اساس قیود زیر انجام شده است:

- سال مالی آن‌ها منتهی به پایان اسفندماه هر سال باشد.
- اطلاعات صورت‌های مالی آن‌ها به صورت کامل و پیوسته در دوره بررسی در دسترس باشد.
- به دلیل تفاوت ساختار صورت‌های مالی، جزء، شرکت‌های سرمایه‌گذاری و واسطه‌گری مالی نباشند.
- بیش از سه ماه وقفه معاملاتی در طول هر سال در بورس نداشته باشد (مطابق ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار).

جمع‌آوری، طبقه‌بندی و تجزیه و تحلیل اطلاعات و محاسبات مربوط به مدل رگرسیون با استفاده از نرم‌افزارهای اکسل نسخه ۲۰۱۰ و ایویوز^۲ نسخه ۱۰ انجام شده است. همچنین، با استفاده از روش حذف نظام‌مند، ۱۰۵ شرکت به عنوان نمونه آماری در بازه زمانی سال‌های ۱۳۹۵ الی ۱۴۰۱ انتخاب شده‌اند.

مدل‌های آزمون فرضیه‌های پژوهش و تعریف عملیاتی متغیرها

به منظور آزمون فرضیه اول پژوهش، مدل (۱) برآورد می‌شود: (برگرفته از پژوهش Tee, 2019)

مدل (۱)

$$\begin{aligned} EBIT_{i,t+1} = & \alpha_0 + \alpha_1 EBIT_{i,t} + \alpha_2 PCF_{i,t} + \alpha_3 II_{i,t} \\ & + \alpha_4 PCF * II_{i,t} + \alpha_5 EBIT * II_{i,t} \\ & + \alpha_6 EBIT * II_{i,t} * PCF + \alpha_7 lev_{i,t} \\ & + \alpha_8 ASSET_{i,t} + \alpha_9 ROA_{i,t} \\ & + \alpha_{10} STDSALE_{i,t} \\ & + IND \& YEAR \text{ FIX} + \varepsilon_{i,t} \end{aligned}$$

سهام رابطه‌ای مثبت و معناداری وجود دارد. به عبارتی، با افزایش ارتباطات سیاسی، سود نقدی تقسیمی افزایش می‌یابد. همچنین، یافته‌های پژوهش بیانگر رابطه مثبت و معنادار بین ارتباطات سیاسی و بازده سهام است. سرهنگی و جلالی فراهانی (۱۳۹۳) رابطه میان ساختار مالکیت و پایداری سود را بررسی کردند. میزان مالکیت بزرگ‌ترین سهامدار و پنج سهامدار بزرگ‌تر به عنوان شاخص‌های تمرکز مالکیت شرکت‌ها در نظر گرفته شده است. همچنین، مالکیت مدیریتی، نهادی و انفرادی انواع مختلف ترکیب مالکیت شرکت‌ها هستند. نتایج پژوهش حاکی از آن است که ساختار مالکیت بر پایداری سود تأثیری معناداری دارد. تأثیر مالکیت مدیریتی و پنج سهامدار بزرگ‌تر بر پایداری سود مثبت و معنادار و تأثیر مالکیت انفرادی بر پایداری سود منفی و معنادار است. ضمن اینکه میان مالکیت نهادی و مالکیت سهامدار بزرگ‌تر و پایداری سود رابطه‌ای معناداری وجود ندارد.

فرضیه‌های پژوهش

فرضیه اول: نظارت سرمایه‌گذاران نهادی شدت پایداری ضعیف سود در شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی را کاهش می‌دهد.

فرضیه فرعی اول: صورت‌های مالی شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی که توسط حسابرسان بزرگ حسابرسی می‌شوند، پایداری سود بیشتری را گزارش می‌دهند.

فرضیه فرعی دوم: پایداری سود در شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی با مدت تصدی بیشتر مدیرعامل افزایش می‌یابد

روش شناسی پژوهش

پژوهش حاضر از نوع کاربردی است و از لحاظ بُعد زمانی از نوع گذشته نگر است. با توجه به اینکه تغییری در متغیرها رخ نمی‌دهد و صرفاً اطلاعات جمع‌آوری شده

² EViews

صورتی که شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی حساب‌برسان بزرگ (در این پژوهش سازمان حسابرسی و مؤسسه مفید راهبر) را به عنوان حساب‌برس مستقل انتخاب کنند، عدد یک و در غیر این صورت، عدد صفر به این متغیر تعلق می‌گیرد (Tee, 2019).

PCF_CEO: مدت تصدی مدیرعامل شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی

به پیروی از تی، این متغیر یک متغیر مجازی است. در صورتی که میانگین مدت تصدی مدیرعامل شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی بیش از میانگین تصدی مدیرعامل شرکت‌های نمونه باشد، عدد یک و در غیر این صورت، عدد صفر به این متغیر تعلق می‌گیرد (Tee, 2019).

متغیرهای کنترلی

Asset: لگاریتم طبیعی کل دارایی‌های شرکت

lev: نسبت کل بدهی‌ها به کل دارایی‌های شرکت‌های نمونه

Stdsale: انحراف معیار سه‌ساله درآمد فروش کالا و خدمات

Roa: نسبت سود عملیاتی به کل دارایی‌های شرکت

یافته‌های پژوهش

انحراف توجه سهامداران نهادی معادل ۱۰/۲۸۳ است، میانگین

آماره‌های توصیفی متغیرهای پژوهش

در نگاره (۱)، آماره‌های توصیفی متغیرهای پژوهش ارائه شده است. میانگین متغیر پایداری سود عدد ۰/۱۵- را نشان می‌دهد. این متغیر در بیشترین میزان خود به عدد ۰/۷۷ درصد و در کمترین میزان به عدد ۱/۶- می‌رسد. هرچه میزان این متغیر بیشتر باشد، نشان‌دهنده پایداری بیشتر سود است. میانگین درصد سهامداران نهادی

به منظور آزمون فرضیه فرعی اول پژوهش، مدل (۲) برآورد می‌شود: (برگرفته از پژوهش Tee, 2019)

مدل (۲)

$$EBIT_{i,t+1} = \alpha_0 + \alpha_1 EBIT_{i,t} + \alpha_2 PCF_AUDITOR_{i,t} + \alpha_3 EBIT_{i,t} * PCF_AUDITOR_{i,t} + \alpha_4 ASSET_{i,t} + \alpha_5 ROA_{i,t} + \alpha_6 STDSALE_{i,t} + IND \& YEAR \text{ FIX} + \varepsilon_{i,t}$$

به منظور آزمون فرضیه فرعی دوم پژوهش، مدل (۳) برآورد می‌شود: (برگرفته از پژوهش Tee, 2019)

مدل (۳)

$$EBIT_{i,t+1} = \alpha_0 + \alpha_1 EBIT_{i,t} + \alpha_2 PCF_CEO_{i,t} + \alpha_3 EBIT_{i,t} * PCF_CEO_{i,t} + \alpha_4 ASSET_{i,t} + \alpha_5 ROA_{i,t} + IND \& YEAR \text{ FIX} + \varepsilon_{i,t}$$

تعریف متغیرها

متغیر وابسته

EBIT: پایداری سود به پیروی از دجو و اسپارد (Dechow & Schrand, 2010) به شرح مدل (۴) برآورد

می‌شود:

مدل (۴)

$$EBIT_{i,t+1} = \alpha_0 + \alpha_1 EBIT_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

ضرایب بالاتر متغیر مستقل در مدل (۴) نشان‌دهنده پایداری سود بیشتر است.

متغیرهای مستقل

II: سهامداران نهادی

به پیروی از تی، این متغیر برابر است با مجموع درصد سهامدارانی که بیش از ۵ درصد سهام شرکت را در اختیار دارند (Tee, 2019).

PCF_AUDITOR: حساب‌برسان بزرگ شرکت‌های

دارای ارتباطات سیاسی

به پیروی از تی، این متغیر یک متغیر مجازی است. در

روش‌های تأمین مالی، تأمین شده است. میانگین متغیر بازده دارایی‌ها که در برخی از پژوهش‌های پیشین به عنوان معیار اندازه‌گیری کارایی مدیریت استفاده می‌شود، عدد ۱۵ درصد را نشان می‌دهد؛ به این معنا که به‌ازای هر واحد دارایی، مدیریت شرکت‌های نمونه توانسته است ۱۵ درصد سود عملیاتی ایجاد کند. میانگین انحراف معیار درآمدهای فروش شرکت عدد ۵ درصد و میانگین لگاریتم اندازه شرکت نیز عدد ۱۴/۵ را نشان می‌دهد.

نشان‌دهنده عدد ۶۷ درصد است؛ به این معنا که بیش از ۶۷ درصد سهام شرکت‌های نمونه تحت بررسی در اختیار سهامداران نهادی است. میانگین متغیر سرمایه‌گذاران نهادی نشان می‌دهد این نوع سرمایه‌گذاران از قدرتی زیاد در شرکت‌های تحت بررسی برخوردار هستند. میانگین اهرم مالی نشان‌دهنده عدد ۵۸ درصد است. این عدد نشان می‌دهد شرکت‌های نمونه به تأمین مالی از طریق بدهی بیشتر توجه دارند؛ زیرا بیش از ۵۸ درصد دارایی از محل بدهی و مابقی آن از محل سایر

نگاره ۱. آماره‌های توصیفی

Figure 1. Descriptive statistics

نام فارسی	نماد	میانگین	میانه	بیشترین	کمترین	انحراف معیار
پایداری سود	EBIT	-0/15	-0/17	0/77	-1/6	0/34
سرمایه‌گذاران نهادی	II	0/67	0/69	0/67	0/16	0/18
اهرم مالی	LV	0/58	0/58	0/86	0/26	0/14
بازده دارایی‌ها	ROA	0/15	0/13	0/38	-0/02	0/1
انحراف معیار درآمد فروش	STDSALE	0/05	0/04	0/15	0/01	0/03
اندازه شرکت	ASSET	14/5	14/31	19/92	11/08	1/51

همچنین، دوره تصدی مدیرعامل این شرکت‌ها در بیش از ۲۷۷ سال - شرکت بیش از میانگین شرکت‌های نمونه بوده است. به طور کلی، شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی نیز در این پژوهش ۲۷۸ سال - شرکت را شامل می‌شوند.

در نگاره (۲)، فراوانی متغیرهای مجازی ارائه شده است. بر اساس نتایج ارائه‌شده، شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی در ۸۲ سال - شرکت، حساب‌رسان بزرگ (در این پژوهش سازمان حسابرسی و مؤسسه مفید راهبر) را به عنوان حساب‌رسان مستقل انتخاب کرده‌اند.

نگاره ۲. توزیع فراوانی برای متغیرهای مجازی

Figure 2. Frequency distribution for virtual variables

متغیر		صفر		یک
فراوانی	درصد فراوانی	فراوانی	درصد فراوانی	درصد فراوانی
حساب‌رسان بزرگ شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی	۶۵۳	۰/۸۹	۸۲	۰/۱۱
مدت تصدی مدیرعامل شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی	۴۵۸	۰/۶۲۵	۲۷۷	۰/۳۷۵
شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی	۴۵۷	۰/۶۲۲	۲۷۸	۰/۳۷۸

ضرایب همبستگی

به منظور بررسی جهت و شدت همبستگی خطی بین متغیرهای پژوهش، آزمون ضرایب همبستگی پیرسون انجام شده و نتایج آن ارائه شده است. برای مثال، بین پایداری سود و انواع ارتباطات سیاسی همبستگی معناداری در سطح اطمینان ۹۵ درصد وجود دارد. با توجه به همبستگی معنادار بین برخی از متغیرهای مستقل

و متغیر تعدیلگر، شواهد اولیه حاکی از عدم رد برخی از فرضیه‌های پژوهش است. به طور کلی، می‌توان گفت با توجه به اینکه همبستگی بین متغیرهای پژوهش در بازه (۱- الی ۱+) قرار دارد، بین متغیرهای پژوهش مشکل خودهمبستگی نیز وجود ندارد. در سایر موارد نیز بین برخی از متغیرها همبستگی معناداری وجود دارد. موارد یادشده در نگاره (۳) ارائه شده‌اند.

نگاره ۳. ضرایب همبستگی بین متغیرهای پژوهش

Figure 3. Correlation coefficients between research variables

PCF_CEO	PCF	PCF_AUDITOR	ASSET	STDSALE	ROA	LV	II	EBIT	شرح
								۱/۰۰	EBIT
								--	
							۱/۰۰	-0/02	II
							---	0/64	
						1/00	0/23	-0/03	LV
						0	0/00	0/54	
					1/00	-0/27	0/11	-0/01	ROA
					0	0/00	0/01	0/76	
				1/00	0/41	-0/28	0/00	-0/01	STDSALE
				0	0/00	0/00	0/92	0/76	
			1/00	0/12	0/21	-0/01	-۰.۰۱	۰.۰۱-	ASSET
			0	0/01	0/00	0/90	0/75	0/82	
		1/00	0/26	0/04	-0/03	0/03	0/03	-0/11	PCF_AUDITOR
		0	0/00	0/35	0/15	0/01	0/57	0/01	
	1/00	0/45	0/33	0/07	0/10	0/07	0/03	-0/12	PCF
	0	0/00	0/00	0/14	0/03	0/10	0/53	0/01	
1/00	1/00	0/45	0/33	0/07	0/10	0/07	0/03	-0/03	PCF_CEO
0	--	0/00	0/00	0/14	0/03	0/10	0/53	0/01	

نتایج آزمون فرضیه‌های پژوهش

پیش از آزمون هر فرضیه پژوهش، نوع داده‌های استفاده‌شده برای آزمون هر فرضیه تعیین شده است. با توجه به نوع متغیر وابسته استفاده‌شده برای آزمون فرضیه‌ها، ابتدا با استفاده از آزمون اف-لیمر^۳، داده‌های

ترکیبی در برابر داده‌های تابلویی قرار گرفتند و در صورت پذیرش داده‌های تابلویی، از آزمون هاسمن برای انتخاب الگوی اثرات ثابت در برابر اثرات تصادفی استفاده شد. نتایج حاصل از این آزمون‌ها در هر سه مدل حاکی از روش داده‌های تابلویی و روش اثرات تصادفی است.

³ F-Limer

در ادامه، نتایج آزمون فرضیه‌های پژوهش ارائه شده است. تمامی مدل‌های پژوهش حاضر با رویکرد کنترل اثرات سال و صنعت آزمون شده‌اند.

آزمون فرضیه اول پژوهش

نتایج برآورد مدل اول پژوهش در نگاره (۴) ارائه شده است. این یافته‌ها حاکی از آن است که حضور سهامداران نهادی در شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی به افزایش پایداری سود می‌انجامد. به بیانی دیگر، با

توجه به این نتایج، می‌توان گفت حضور سهامداران نهادی در شرکت‌هایی که دارای هزینه‌های نمایندگی بالایی هستند، از اهمیتی بیشتر برخوردار است؛ زیرا با توجه به نتایج نگاره (۴)، ارتباطات سیاسی و سهامداران نهادی به تنهایی تأثیری بر پایداری سود ندارند؛ در نتیجه، می‌توان گفت فرضیه اول پژوهش در سطح اطمینان ۹۹ درصد رد نمی‌شود. همچنین، متغیرهای کنترلی اندازه شرکت و اهرم مالی نیز در سطح اطمینان ۹۵ درصد تأثیری منفی و معنادار بر پایداری سود شرکت‌ها دارند.

نگاره ۴. نتایج حاصل از برآورد آزمون مدل (۱)

Figure 4. The results of the estimation of the model test (1)

معناداری	آماره t	خطای استاندارد	ضریب	نماد	نام فارسی
0/04	2/10	0/10	0/22	<i>EBIT</i>	پایداری سود
0/82	0/23	0/08	0/02	<i>PCF</i>	ارتباطات سیاسی
0/49	0/69	0/03	0/02	<i>II</i>	سهامداران نهادی
0/62	-0/52	0/09	-0/05	<i>PCF*II</i>	اثرات ارتباطات سیاسی و سهامداران نهادی
0/7	-0/38	0/13	-0/05	<i>EBIT*II</i>	اثرات ارتباطات سیاسی و پایداری سود
0/00	3/14	0/05	0/15	<i>EBIT*II*PCF</i>	اثرات ارتباطات سیاسی، سهامداران نهادی و پایداری سود
0/01	-2/61	0/07	-0/17	<i>LV</i>	اهرم مالی
0/00	-5/66	0/00	-0/01	<i>ASSET</i>	اندازه شرکت
0/78	0/28	0/11	0/03	<i>ROA</i>	بازده دارایی‌ها
0/08	-1/74	0/28	-0/49	<i>STDSALE</i>	انحراف معیار درآمدهای فروش
0/00	3/55	0/1	0/34	<i>C</i>	عرض از مبدأ
کنترل شد					کنترل اثرات سال و صنعت
0/53		آماره F	0/19		ضریب تعیین تعدیل شده
0/000		احتمال آماره F	2/22		دوربین واتسون
روش داده‌های تابلویی		0/0000	8/7104		آزمون F لیمر
روش اثرات تصادفی		0/0002	22/3815		آزمون هاسمن

آن است که مدل کلی رگرسیون در سطح اطمینان ۹۹ درصد معنادار است. با توجه به میزان آماره دوربین

نتایج ارائه شده در نگاره (۴) نشان می‌دهد متغیرهای توضیحی توانسته‌اند حدود ۱۹ درصد از تغییرات متغیر وابسته را تشریح کنند. معناداری آماره فیشر نیز حاکی از

واتسون، می‌توان گفت بین متغیرهای پژوهش خودهمبستگی سریالی وجود ندارد.

آزمون فرضیه دوم پژوهش

نتایج برآورد مدل دوم پژوهش در نگاره (۵) ارائه شده است. این یافته‌ها نشان می‌دهد متغیر حضور حسابرسان بزرگ در شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی دارای رابطه منفی و معنادار با متغیر پایداری سود در سطح اطمینان ۹۵ درصد است. به بیانی دیگر، این نتایج

حاکی از آن است که حضور حسابرسان بزرگ (در این پژوهش سازمان حسابرسی و مؤسسه مفید راهبر) در شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی موجب کاهش پایداری سود می‌شود. از سوی دیگر، متغیر اثرات هم‌زمان حضور حسابرسان بزرگ در شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی و پایداری سود دارای رابطه‌ای معنادار در سطح اطمینان ۹۵ درصد با متغیر وابسته نیست؛ بنابراین، می‌توان گفت فرضیه فرعی اول رد می‌شود.

نگاره ۵. نتایج حاصل از برآورد آزمون مدل (۲)

Figure 5. The results of the estimation of the model test (2)

معناداری	آماره t	خطای استاندارد	ضریب	نماد	نام فارسی
0/00	7/17	0/03	0/24	EBIT	پایداری سود
0/04	-1/99	0/05	-0/1	PCF_AUDITOR	حسابرسان بزرگ شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی
0/82	0/23	0/11	0/03	EBIT*PCF_AUDITOR	اثرات هم‌زمان حسابرسان بزرگ شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی و پایداری سود
0/55	-0/6	0/06	-0/04	LV	اهرم مالی
0/41	-0/82	0/01	-0/01	ASSET	اندازه شرکت
0/08	1/76	0/10	0/17	ROA	بازده دارایی‌ها
0/16	-1/4	0/2	-0/29	STDSALE	انحراف معیار
0/16	1/39	0/14	0/19	C	عرض از مبدأ
کنترل گردید					کنترل اثرات سال و صنعت
۹/۳۴	F آماره		۰/۲۵		ضریب تعیین تعدیل شده
۰/۰۰۰	F-احتمال آماره		۲/۲۶		دوربین واتسون
روش داده‌های تابلویی	۰/۰۰۰۰		۸/۲۱۴۷		آزمون F لیمر
روش اثرات تصادفی	۰/۰۰۰۲		۳۵/۹۹۴۸		آزمون هاسمن

واتسون، می‌توان گفت بین متغیرهای پژوهش خودهمبستگی سریالی وجود ندارد.

آزمون فرضیه سوم پژوهش

نتایج برآورد مدل سوم پژوهش در نگاره (۶) ارائه

نتایج ارائه شده در نگاره (۵) نشان می‌دهد متغیرهای توضیحی توانسته‌اند حدود ۲۵ درصد از تغییرات متغیر وابسته را تشریح کنند. معناداری آماره فیشر نیز حاکی از آن است که مدل کلی رگرسیون در سطح اطمینان ۹۹ درصد معنادار است. با توجه به میزان آماره دوربین

سطح اطمینان ۹۰ درصد رابطه‌ای معنادار با پایداری سود دارند.

نتایج ارائه‌شده در نگاره (۶) نشان می‌دهد متغیرهای توضیحی توانسته‌اند حدود ۲۱ درصد از تغییرات متغیر وابسته را تشریح کنند. معناداری آماره فیشر نیز حاکی از آن است که مدل کلی رگرسیون در سطح اطمینان ۹۹ درصد معنادار است. با توجه به میزان آماره دوربین واتسون، می‌توان گفت بین متغیرهای پژوهش خودهمبستگی سریالی وجود ندارد.

شده است. این یافته‌ها حاکی از آن است که دوره تصدی مدیرعامل شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی دارای رابطه مثبت و معنادار با پایداری سود در سطح اطمینان ۹۵ درصد است. این یافته‌ها نشان می‌دهد هرچه دوره تصدی مدیرعامل شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی افزایش پیدا کند، این امر برای افزایش پایداری سود مفید تلقی می‌شود؛ بنابراین، فرضیه فرعی دوم پژوهش نیز در سطح اطمینان ۹۵ رد نمی‌شود. با این حال در میان متغیرهای کنترلی، فقط اهرم مالی و بازده دارایی‌ها در

نگاره ۶. نتایج حاصل از برآورد آزمون مدل (۳)

Figure 6. The results of the estimation of the model test (3)

معناداری	آماره t	خطای استاندارد	ضریب	نماد	نام فارسی
0/00	4/57	0/04	0/21	EBIT	پایداری سود
0/84	-0/2	0/04	-0/01	PCF_CEO	دوره تصدی مدیرعامل شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی
0/04	2/05	0/08	0/16	EBIT*PCF_CEO	اثرات هم‌زمان دوره تصدی مدیرعامل شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی و پایداری سود
0/08	-1/74	0/09	-0/16	LV	اهرم مالی
0/33	-0/98	0/01	-0/01	ASSET	اندازه شرکت
0/92	0/11	0/14	0/01	ROA	بازده دارایی‌ها
0/08	-1/74	0/30	-0/52	STDSALE	انحراف معیار
0/06	1/88	0/17	0/32	C	عرض از مبدأ
کنترل گردید					کنترل اثرات سال و صنعت
۶/۵۶	F آماره		۰/۲۱		ضریب تعیین تعدیل شده
۰/۰۰۰	F احتمال آماره		۲/۲۳		دوربین واتسون
روش داده‌های تابلویی	۰/۰۰۰۰		۴/۴۲۵۲		آزمون F لیمر
روش اثرات تصادفی	۰/۰۰۰۲		۲۱/۷۳۴۰		آزمون هاسمن

بحث و نتیجه گیری

سهامداران نهادی در شرکت مشروط به آنکه موجب تخصیص حقوق مالکان اقلیت در شرکت نشود، احتمالاً به تقویت نظارت و کاهش مشکلات نمایندگی منجر می‌شود. در این پژوهش، رابطه بین پایداری سود، نظارت نهادی و انواع مختلف ارتباطات سیاسی بررسی شد.

استدلال می‌شود شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی از سطح بالای هزینه‌های نمایندگی رنج می‌برند که این امر ممکن است کیفیت و پایداری سود چنین شرکت‌هایی را خدشه‌دار کند. از سوی دیگر، حضور

آیین‌نامه‌های مربوط به شرکت‌ها باید مشوق‌هایی را برای تشویق مدیرعامل به هم‌سو کردن منافع خود با سایر سهامداران در بر گیرند.

منابع

امری اسرمی، محمد، و آقایی، محمدعلی (۱۴۰۰).
تأثیر استراتژی تجاری بر رابطه خطی و غیرخطی
مسئولیت‌پذیری اجتماعی با میزان و پایداری سود
تقسیمی شرکت. *مجله پژوهش‌های حسابداری مالی*،
۱۳(۱)، ۱۰۹-۱۲۸.

<https://doi.org/10.22108/far.2021.123513.1645>

برندق، محمد، و هاشمی، طاهر (۱۳۹۴). تأثیر بررسی
عوامل سیاسی بر مدیریت سود. *دانش حسابداری*، ۷۴(۱)،
۴۷-۴۸. <https://ensani.ir/fa/article/journal->

سجادی، سید حسین، و بنایی قدیم، رحیم (۱۴۰۱).
تأثیر مالکیت دولتی بر رابطه بین رقابت اطلاعاتی و
پایداری سود. *مطالعات تجربی حسابداری مالی*، ۱۹(۷۵)،
۶۸-۴۱.

<https://doi.org/10.22054/qjma.2022.65345.2340>

سرهنگی، حجت، و جلالی فراهانی، عباس (۱۳۹۳).
بررسی تأثیر ساختار مالکیت بر پایداری سود شرکت‌های
پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران. *تحقیقات
حسابداری و حسابداری*، ۶(۲۴)، ۱۱۸-۱۳۳.

<https://doi.org/10.22034/iaar.2014.104332>

خاوری، حمید، و حیدرپور، فرزانه (۱۳۹۸). تأثیر
سرمایه‌گذاری سهامداران نهادی و خطای پیش‌بینی سود
هر سهم و سود تقسیمی بر بازده غیرعادی سهام.
تحقیقات حسابداری و حسابداری، ۱۱(۴۱)، ۱۸۳-۱۹۸.

https://www.iaaar.com/article_98845.html?lang=fa

رهنمای رودپشتی، فریدون، و محسنی، عبدالرضا
(۱۳۹۷). ارتباطات سیاسی، سود نقدی و بازده سهام در
شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران.

نتایج آزمون فرضیه‌های پژوهش نشان می‌دهد حضور
سهامداران نهادی در شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی
به افزایش پایداری سود منجر می‌شود؛ بنابراین، می‌توان
گفت نظارت نهادی عاملی است که می‌تواند نقشی مؤثر
در افزایش کیفیت سود شرکت‌های دارای ارتباطات
سیاسی ایفا کند.

از سوی دیگر، یافته‌های فرضیه دوم پژوهش حاکی از
آن است که حضور حسابرسان بزرگ در شرکت‌های
دارای ارتباطات سیاسی به عنوان حسابرس مستقل
نمی‌تواند تأثیری معنادار بر پایداری سود داشته باشد؛ ولی
مدت تصدی مدیرعامل شرکت‌های دارای ارتباطات
سیاسی به افزایش پایداری سود شرکت کمک می‌کند. به
بیانی دیگر، افزایش مدت حضور مدیرعامل شرکت‌های
دارای ارتباطات سیاسی به نوعی ضامن کیفیت سود چنین
شرکت‌هایی است. نتایج فرضیه‌های اول و فرعی سوم با
یافته‌های هاشمی و همکاران (۲۰۱۸) و تی (۲۰۱۹) در
یک راستا قرار دارد. با توجه به نتایج حاصل‌شده از این
پژوهش، به تصمیم‌گیرندگان شرکت‌ها و قانون‌گذاران
توصیه می‌شود به منظور افزایش پایداری سود، از
تغییرات پیاپی مدیران عامل شرکت خودداری کنند و
مکانیسم‌های حاکمیت شرکتی در شرکت‌های دارای
ارتباطات سیاسی را بهبود بخشند. به منظور پژوهش‌های
آتی نیز پیشنهاد می‌شود تأثیر کیفیت حاکمیت شرکتی در
شرکت‌های دارای ارتباطات سیاسی بر پایداری سود
بررسی شود (Tee, 2019; Hashmi et al., 2018).

در نهایت، اولاً، سرمایه‌گذاران می‌توانند نقش
سهامداران فعال را ایفا کنند تا مدیران ارشد را تحت
فشار قرار دهند تا در معاملات شرکتی خود شفاف‌تر
باشند. دوماً، نقش نظارتی سرمایه‌گذاران و حسابرسان
نهادی باید توسط کمیسیون بورس و اوراق بهادار از
طریق اجرای قوانین سخت‌گیرانه حاکمیتی و قوانین
قوی‌تر حمایت از سهامداران تشویق شود. سوماً،

- Chung, K. H., & Zhang, H. (2011). Corporate governance and institutional ownership. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 46(1), 247-273. <https://doi.org/10.1017/S0022109010000682>
- Dechow, P., Ge, W., & Schrand, C. (2010). Understanding earnings quality: a review of the proxies, their determinants and their consequences. *Journal of Accounting and Economics*, 50(2-3), 344-401. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2010.09.001>
- Del Guercio, D., & Hawkins, J. (1999). The motivation and impact of pension fund activism. *Journal of Financial Economics*, 52(3), 293-340. [https://doi.org/10.1016/S0304-405X\(99\)00011-2](https://doi.org/10.1016/S0304-405X(99)00011-2)
- Faccio, M., (2006). Politically connected firms. *The American Economic Review*, 96, 369-386. <https://doi.org/10.1257/000282806776157704>
- Fisman, R. (2001). Estimating the value of political connections. *Am. Econ. Rev.* 91, 1095-1102. <https://www.jstor.org/stable/2677829>
- Fung, Y. K., Gul, F. A., & Radhakrishnan, S. (2015). Corporate politically connections and the 2008 Malaysian election. *Accounting, Organizations and Society*, 43(2), 67-86. <https://doi.org/10.1016/j.aos.2015.04.001>
- Guedhami, O., Pittman, J. A., & Saffar, W. (2014). Auditor choice in politically connected firms. *Journal of Accounting Research*, 52(1), 106-162. <https://doi.org/10.1111/1475-679X.12032>
- Gong, Y., & Choi, S. U. (2021). State Ownership and Accounting Quality: Evidence from State-Owned Enterprises in China. *Economic and Business Aspects of Sustainability*, 13(15), 1-17. <https://doi.org/10.3390/su13158659>
- Goldman, E., Rocholl, J., & So, J. (2009). Do politically connected boards affect firm value?. *The Review of Financial Studies*, 22(6), 2331-2360. <https://doi.org/10.1093/rfs/hhn088>
- Hartzell, J. C., Sun, L., & Titman, S. (2014). Institutional investors as monitors of corporate diversification decision: evidence from real estate investment trusts. *Journal of Corporate Finance*, 25(4), 61-72. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2013.10.006>
- Hashmi, M. A., Brahmana, R. K., & Lau, E. (2018). Political connections, family firms and earnings quality. *Management Research Review*, 41(4), 414-432. <https://doi.org/10.1108/MRR-05-2017-0136>
- دانش مالی تحلیل اوراق بهادار، ۱۱ (۳۴)، ۱۲۹-۱۴۴. <https://www.sid.ir/paper/200266/fa>
- صالحی، اله کرم (۱۳۹۹). تأثیر مالکیت نهادی بر شاخص‌های ارزیابی عملکرد مبتنی بر اجزای سود باقیمانده و بازار. *دانش مالی تحلیل اوراق بهادار*، ۱۳ (۴۶)، ۱-۱۴. <https://www.sid.ir/paper/950151/fa>
- غلامی، سحر، و کامیابی، یحیی (۱۳۹۵). مروری بر مبانی نظری پایداری سود. پنجمین کنفرانس بین‌المللی حسابداری و مدیریت با رویکرد علوم پژوهشی نوین. <https://elmnet.ir/doc/20642315-42742>

References

- Alhadab, M., Abdullatif, A., Ahmed, A. H., Tahat, Y., & Mansour, I. (2021). Political connections, government ownership, and earnings management: evidence from Jordan. *International Journal of Accounting, Auditing and Performance Evaluation*. 17(1-2), 1-27. <https://doi.org/10.1504/IJAAPE.2021.117575>
- Amri-Asrami, M., & Aghaei, M. A. (2021). The effect of business strategy on the linear and nonlinear relation between corporate social responsibility with the amount and stability of the company's dividend. *Financial Accounting Research*, 13(1), 109-128. <https://doi.org/10.22108/far.2021.123513.1645> [In Persian]
- Balakumar, S., & Maitra, D. (2023). Do political connections or elite capture matter in access to financial services? Evidence from Indian households. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 39. <https://doi.org/10.1016/j.jbef.2023.100840>
- Boubakri, N., Guedhami, O., Mishra, D., & Saffar, W. (2012). Political connections and the cost of equity capital. *Journal of Corporate Finance*, 18(3), 541-559. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2012.02.005>
- Brandagh, M., & Hashemi, T. (2014). Investigating the influence of political factors on earnings management. *Auditing Knowledge*, 74(1), 4-47. <https://doi.org/10.32479/irmm.12920> [In Persian]
- Chaney, P. K., Faccio, M., & Parsley, D. (2011). The quality of accounting information in politically connected firms. *Journal of Accounting and Economics*, 51(2), 58-76. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2010.07.003>

- Securities Analysis, 13(46), 1-14. <https://www.sid.ir/paper/950151/fa> [In Persian]
- Sarhangi, H., & Jalali Farahani, A. (2013). Investigating the effect of ownership structure on the sustainability of profits of companies listed on the Tehran Stock Exchange. *Accounting and Auditing Research*, 6(24), 118-133. <https://doi.org/10.22034/iaar.2014.104332> [In Persian]
- Shleifer, A., & Vishny, R. (1986). Large shareholders and corporate control. *Journal of Political Economy*, 94(3), 461-488. <https://doi.org/10.1086/261385>
- Sajjadi, S. H., & Banabi Gadim, R. (1401). The effect of state ownership on the relationship between information competition and profit sustainability. *Empirical studies of financial accounting*, 19(75), 41-68. <https://doi.org/10.22054/qjma.2022.65345.2340> [In Persian]
- Tee, C. M. (2017). Political connections, institutional investors monitoring and stock price synchronicity: evidence from Malaysian firms. *Managerial Finance*, 43(11), 1236-1253. <https://doi.org/10.1108/MF-03-2017-0099>
- Tee, C. M. (2018). Political connections, institutional investors monitoring and the cost of debt: evidence from Malaysian firms. *International Managerial Finance*, 14(2), 1236-1253. <https://doi.org/10.1108/MF-03-2017-0099>
- Tee, C. M. (2019). Political connections and stock price crash risk: evidence of institutional investors' heterogeneous monitoring. *Spanish Journal of Finance and Accounting*, 48(1), 50-67. <https://doi.org/10.1080/02102412.2018.1461461>
- Hu, G., & Wang, Yu. (2018). Political connections and stock price crash risk: The role of intermediary information disclosure. *China Finance Review International*, 8(2). <https://doi.org/10.1108/CFRI-06-2017-0079>
- Jou, R., Chen, S., & Tsai, J. Y. (2017). Politically connected lending, government capital injection, and bank performance. *International Review of Economics & Finance*, 7, 220-232. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2016.10.011>
- Khavari, H., & Haiderpur, F. (2018). The effect of institutional shareholders' investment and forecast error of earnings per share and dividend on abnormal stock returns. *Accounting and Auditing Research*, 11(41), 183-198. https://www.iaaaar.com/article_98845.html?lang=fa [In Persian]
- Liu, Y., Li, X., & Zeng, H. (2016). Political connections, auditor choice and corporate accounting transparency: evidence from private sector firms in China. *Accounting and Finance*, 1-28. <https://doi.org/10.1111/acfi.12207>
- Mohammed, N. F., Ahmed, K., & Xu, D. J. (2017). Accounting conservatism, corporate governance and political connections. *Asian Review of Accounting*, 25(2), 288-318. <https://doi.org/10.1108/ARA-04-2016-0041>
- Rahnema Roudpashti, F., & Mohseni, A. (2017). Political connections, cash dividends and stock returns in companies listed on the Tehran Stock Exchange. *Financial knowledge of securities analysis*, 11(34), 129-144. <https://www.sid.ir/paper/200266/fa> [In Persian]
- Salehi, E. (2019). The effect of institutional ownership on performance evaluation indicators based on residual profit and market components. *Financial Knowledge of*

