

بررسی تأثیر ترکیب هیأت‌مدیره بر محتوای اطلاعاتی و کیفیت سود در

شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

دکتر هاشم ولی‌پور

دکتری حسابداری، استادیار، دانشگاه آزاد اسلامی، واحد فیروزآباد، فارس، ایران.

آزاده دولت‌خواه * (نویسنده مسئول)

دانشجوی کارشناسی ارشد حسابداری، واحد مرودشت، دانشگاه آزاد اسلامی، مرودشت،

فارس، ایران.

تاریخ دریافت: ۱۳۹۳/۱۲/۱۱ ، تاریخ پذیرش: ۱۳۹۴/۴/۷

چکیده

هدف این پژوهش بررسی تأثیر ترکیب هیأت‌مدیره بر محتوای اطلاعاتی و کیفیت سود در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد. جامعه آماری این پژوهش شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تهران می‌باشند که با توجه به شرایط انتخاب نمونه، تعداد ۶۷ شرکت طی سال‌های ۱۳۸۵ تا ۱۳۹۱ به عنوان نمونه مورد مطالعه انتخاب شدند. روش آماری مورد استفاده به منظور آزمون فرضیه‌ها، روش داده‌های مقطعی (ترکیبی) است. نتایج پژوهش نشان داد که افزایش اندازه‌ی هیأت‌مدیره، محتوای اطلاعاتی سود را کاهش می‌دهد. اما افزایش تعداد اعضای غیرموظف هیأت‌مدیره، محتوای اطلاعاتی سود را

افزایش می‌دهد. همچنین نتایج نشان داد که افزایش نسبت اعضای غیرموظف هیأت مدیره، بموقع بودن اخبار بد منعکس شده در سود را افزایش می‌دهد. اما افزایش نسبت اعضای غیرموظف هیأت مدیره، بموقع بودن اخبار خوب منعکس شده در سود را کاهش می‌دهد. دیگر نتایج نیز نشان داد که افزایش نسبت اعضای غیرموظف هیأت مدیره، کیفیت سود را افزایش می‌دهد.

کلید واژه‌ها: اندازه هیأت مدیره، نسبت اعضای غیرموظف هیأت مدیره، محتوای اطلاعاتی سود و بموقع بودن سود.

۱- مقدمه

از دیدگاه تئوری نمایندگی، حضور مدیران غیرموظف مستقل در هیأت مدیره شرکت‌ها و عملکرد نظارتی آن‌ها به عنوان افرادی مستقل، به کاهش تضاد منافع موجود میان سهامداران و مدیران شرکت کمک می‌کند. البته باید توجه داشت که مدیران اجرایی شرکت، نقش مهمی را در ایجاد ترکیب مناسبی از مدیران موظف و غیرموظف، در میان اعضای هیأت مدیره، ایفا می‌کنند. وجود چنین ترکیبی از عناصر اصلی یک هیأت مدیره کارآ و مؤثر محسوب می‌شود. زیرا در حالی که مدیران موظف، اطلاعات ارزشمندی درباره فعالیت شرکت ارائه می‌کنند، مدیران غیرموظف با دیدگاهی غیرحرفه‌ای و بیطرفانه، در مورد تصمیم‌گیری مدیران مذکور به قضاوت می‌نشینند. بدین ترتیب هیأت مدیره شرکت با دارا بودن تخصص، استقلال و قدرت قانونی لازم، یک ساز و کار بالقوه توانمند حاکمیت شرکتی به حساب می‌آید. محتوای اطلاعاتی یک معیار حسابداری به میزان استفاده و فایده آن در فرایند تصمیم‌گیری فعالان بازار سرمایه می‌باشد. بر همین اساس سرمایه‌گذاران هموار بودن سود را به عنوان یک امتیاز منفی منظور نموده‌اند [5].

هیأت مدیره کوچک در مقایسه با هیأت مدیره بزرگ کارآتر است و همچنین هیأت مدیره مستقل از کیفیت بالاتری برخوردار است زیرا آن‌ها در برابر تأثیر نادرست مدیران از آسیب پذیری کمتری برخوردارند، در واقع هرچه ترکیب هیئت مدیره از اعضای برون سازمانی بیشتری تشکیل شده باشد، اطلاعات بهتری را ارائه خواهند داد، که ممکن است، این عمل بر کیفیت اطلاعات مالی و در نتیجه سود گزارش شده تأثیرگذار باشد.

با توجه به مطالب عنوان شده در بالا این پرسش مطرح می‌گردد که آیا بین محتوای اطلاعاتی سود و ترکیب هیأت مدیره تأثیری وجود دارد بنابراین هدف این پژوهش بررسی تأثیر ترکیب هیأت مدیره بر محتوای اطلاعاتی و کیفیت سود در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد. این تحقیق نخستین تحقیقی است که در بازار بورس تهران به بررسی ترکیبی ساختار هیأت مدیره بر محتوای اطلاعاتی سود می‌پردازد که می‌تواند به رشد تحقیقات مربوط به حاکمیت شرکتی اضافه شود.

۲- مبانی نظری پژوهش

بهبود ساختار هیأت مدیره به عنوان یکی از مکانیزم‌های حاکمیت شرکتی، از طریق همسو نمودن منافع مدیران و سهامداران، به سرمایه‌گذاران کمک می‌نماید و قابلیت اتکای اطلاعات مالی و همگرایی فرایند گزارشگری مالی را تقویت می‌کند. بر اساس ادبیات حاکمیت شرکتی، هیأت مدیره‌های کوچک به دلیل وجود مشکلات ارتباطی و مسئله سواری مجانی کمتر و همچنین هماهنگی بیشتر اعضا، قادر به اعمال کنترل اثربخشی‌تری نسبت به هیأت مدیره‌های بزرگ هستند. تحقیقات نشان می‌دهد که شرکت‌های دارای اعضای هیأت مدیره کوچک از طریق فعالان بازار، محتوای اطلاعات بیشتر را درک نموده و همچنین در شرکت‌هایی که اعضای غیرموظف هیأت مدیره آن‌ها بیشتر است، سود دارای ارزش مربوطتری است. استدلال ما از ادبیات مذکور این است که هیأت مدیره کوچک نسبت به هیأت مدیره بزرگ دارای نظارت کارآتری است زیرا آن‌ها دارای سطح بالاتری از

هماهنگی اعضا و از کارآیی بالاتری برخوردارند و همچنین دارای رویدادهای کمتری پیرامون مشکلات زیاد سوارکاری مجانی است. به عبارتی، اعضای مستقل هیأت مدیره برای هیأت مدیره بزرگ از کارآیی کمتری برخوردارند زیرا بیان نظرات خودشان برای آنها مشکل تر است، بنابراین اثربخشی ناشی از کنترل و تصمیم گیری ضعیف می شود [17]. به منظور فراهم آوردن امکان کنترل مدیریت بوسیله هیأت مدیره و همچنین جدا کردن مسئولیت مدیریت تصمیمات از کنترل تصمیمات، لازم است هیأت مدیره متشکل از هم مدیران موظف و هم مدیران غیرموظف باشد و یکی از مدیران غیرموظف، ریاست هیأت مدیره را بر عهده گیرد [18]. مدیران جهت گزارش اخبار بد بر مبنای به موقع بودن، انگیزه های قابل توجهی دارند زیرا آنها می خواهند خود را در برابر مسئولیت های قانونی ممکن حفاظت نمایند. شرکت هایی با ساختار حاکمیتی مناسب با استفاده از نسبت بالاتری از اعضای غیرموظف هیأت مدیره، محافظه کارترند و اخبار بد را بر مبنای به موقع بودن گزارش می کنند. از آنجایی که شرکت های با افزایش استقلال هیأت مدیره دارای کیفیت حسابداری بالاتری هستند، این مطلب بر اساس شناسایی به موقع تر اخبار بد، نشان داده خواهد شد [17].

بیزلی (۱۹۹۶)، در مطالعه تجربی خود دریافت که حضور اعضای غیرموظف هیأت مدیره احتمال تقلب در ارائه صورت های مالی را کاهش می دهد. به دنبال تحقیقات انجام شده توسط وانگ (۲۰۰۶) انتظار داریم که شرکت های دارای نسبت پایین تر اعضای غیرموظف هیأت مدیره، مدیریت سود تهاجمی تری را به کار گیرند.

1- Beasley
2- Wang

۳- پیشینه پژوهش

فیض آبادی و هشی [9]، در پژوهشی به بررسی تأثیر ترکیب هیأت مدیره بر کیفیت سود پرداختند. نمونه آن‌ها طی سال‌های ۱۳۸۴ تا ۱۳۹۰ شامل ۱۰۰ شرکت عضو بورس تهران بوده است. به منظور آزمون فرضیه‌ها از داده‌های ترکیبی استفاده کرده‌اند. یافته‌های پژوهش آن‌ها نشان می‌دهد که شرکت‌های با نسبت بالاتر اعضای غیرموظف هیأت مدیره در زمان گزارشگری اخبار بد، محافظه‌کارانه عمل نمی‌کنند به علاوه در هنگام شناسایی اخبار خوب، نیز تأخیری در آن قائل نمی‌شوند. همچنین پس از بررسی رابطه‌ی بین اقلام تعهدی اختیاری به عنوان شاخص کیفیت سود با نسبت اعضای غیرموظف هیأت مدیره مشخص شد که شرکت‌هایی با نسبت بالاتر اعضای غیرموظف در مقایسه با شرکت‌های با نسبت پایین‌تر اعضای غیرموظف در هیأت مدیره، کیفیت سود بالاتری را نشان می‌دهند.

صدیقی [7]، به ارتباط ساختار هیأت مدیره با محتوای اطلاعاتی سود حسابداری برای دوره زمانی سال‌های ۱۳۸۳ تا ۱۳۹۱ در بورس تهران پرداخت. برای بررسی رابطه ساختار هیأت مدیره با محتوای اطلاعاتی سود حسابداری از مدل ارائه شده توسط استون و هریس (۱۹۹۱)، استفاده گردید و برای آزمون مدل مذکور از رگرسیون خطی چند متغیره، روش حداقل مربعات تعمیم یافته تابلویی و آزمون والد استفاده شده است. نتایج مطالعه نشان می‌دهد که متغیرهای ساختار هیأت مدیره ارتباط معناداری با محتوای اطلاعاتی سود حسابداری نداشتند.

ستایش و ابراهیمی [6]، به بررسی تأثیر سازوکارهای حاکمیت شرکتی بر محتوای اطلاعاتی سود در شرکت‌های عضو بورس تهران پرداختند. نمونه آن‌ها شامل ۷۵ شرکت طی دوره زمانی ۱۳۸۱ تا ۱۳۸۷ بوده است و از داده‌های ترکیبی برای داده‌های آماری خود استفاده کرده‌اند. یافته‌های پژوهش آن‌ها نشان می‌دهد که محتوای اطلاعاتی سود با تمرکز مالکیت و مالکیت نهادی رابطه‌ی مثبت و معناداری دارد و شواهدی دال بر وجود رابطه‌ی

معنادار بین متغیرهای مالکیت مدیریتی، مالکیت نهادی، مالکیت شرکتی، ترکیب هیأت مدیره و اندازه هیأت مدیره با محتوای اطلاعاتی سود یافت نکرد.

دیمیتروپولس و آستریو [17]، به بررسی تاثیر ترکیب هیأت مدیره بر کیفیت سود و سودمندی سود در میان شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار یونان مابین سال‌های ۲۰۰۰ الی ۲۰۰۴ در ۱۵۰ شرکت پرداختند. آن‌ها به این مسئله پرداختند که ترکیب هیأت مدیره بر سودمندی سود و کیفیت اطلاعاتی سود شرکت‌ها چه تأثیراتی خواهد داشت. نتایج پژوهش آن‌ها نشان دهنده این است که محتوای اطلاعاتی کیفیت سود حسابداری سالانه با نسبت اعضای غیرموظف هیأت مدیره رابطه‌ی مثبت دارد اما برای اندازه هیأت مدیره چنین نیست.

آقایی و چالاکي [1] به بررسی ویژگی‌های حاکمیت شرکتی و مدیریت سود در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تهران پرداختند. نمونه آنها شامل ۱۰۲ شرکت در طی دوره زمانی ۱۳۸۰ تا ۱۳۸۶ بوده است. یافته‌های پژوهش آن‌ها نشان می‌دهد که رابطه معنی‌دار منفی بین مدیریت سود و استقلال هیأت مدیره وجود دارد و همچنین بین اندازه هیأت مدیره و کیفیت سود رابطه معنی‌داری وجود ندارد.

عبدالرحمان و همکاران [11]، در پژوهشی بر روی ۲۹۸ شرکت پذیرفته در بازار بورس مالزی طی سال‌های ۲۰۰۳ تا ۲۰۰۹ به بررسی اثر ویژگی‌های هیأت مدیره بر مدیریت سود و ریسک شرکت‌ها پرداختند. معیار ویژگی‌های هیأت مدیره در این پژوهش شامل دانش مالی هیأت مدیره، تعداد جلسات هیأت مدیره، جدایی نقش رئیس هیأت مدیره از مدیر عامل، ترکیب هیأت مدیره و اندازه هیأت مدیره بود. همچنین معیار مدیریت سود معادل دستکاری در ارقام تعهدی اختیاری تعریف شده است.

چانگ و سون [14]، در پژوهشی به بررسی تأثیر افشای ساختار حاکمیت شرکتی بر ادراک بازار از محتوای اطلاعاتی و مدیریت سود پرداختند. نمونه مورد بررسی آنها شامل ۲۹۷۷ سال-شرکت طی سال‌های ۲۰۰۱ تا ۲۰۰۵ بود. آنها به این نتیجه رسیدند که ساختار حاکمیت شرکتی قوی‌تر موجب می‌شود که بازار به تغییرات سود واکنش بیشتری نشان دهد.

چانگ [15] در پژوهشی به بررسی رابطه‌ی بین محتوای اطلاعاتی سود و ترکیب هیأت مدیره در نمونه‌ای شامل ۹۸۹ شرکت آمریکایی و ۸۸ شرکت غیرآمریکایی طی دوره زمانی ۷ ساله پرداخت. او به این نتیجه رسید که ارتباط مثبت و معناداری بین ترکیب هیأت مدیره و محتوای اطلاعاتی سود و همچنین رابطه منفی و معناداری بین دوگانگی وظیفه مدیرعامل و محتوای اطلاعاتی سود وجود دارد.

4- فرضیه‌های پژوهش

به منظور دستیابی به اهداف پژوهش فرضیه‌های زیر طراحی شد و مورد آزمون قرار گرفت.

فرضیه اول: افزایش اندازه‌ی هیأت مدیره، محتوای اطلاعاتی سود را کاهش می‌دهد.

فرضیه دوم: افزایش تعداد اعضای غیرموظف هیأت مدیره، محتوای اطلاعاتی سود را افزایش می‌دهد.

فرضیه سوم: افزایش نسبت اعضای غیرموظف هیأت مدیره، بموقع بودن اخبار بد منعکس شده در سود را افزایش می‌دهد.

فرضیه چهارم: افزایش نسبت اعضای غیرموظف هیأت مدیره، بموقع بودن اخبار خوب منعکس شده در سود را کاهش می‌دهد.

فرضیه پنجم: افزایش نسبت اعضای غیرموظف هیأت مدیره، کیفیت سود را افزایش می‌دهد.

۵- روش‌شناسی پژوهش

روش پژوهش و متغیرهای مربوطه:

این تحقیق از نوع تحقیق‌های پس‌رویدادی می‌باشد که براساس تجزیه و تحلیل داده‌های مشاهده شده انجام شده است. در این تحقیق داده‌های مورد نیاز برای تجزیه و تحلیل، از صورت‌های مالی حسابرسی شده استخراج شده است. به این منظور بخش عمده‌ای از اطلاعات از طریق پایگاه اطلاعاتی متعلق به مرکز مدیریت پژوهش و مطالعات اسلامی سازمان بورس اوراق بهادار تهران و برخی اطلاعات نیز از سایر بانکهای اطلاعاتی اخذ گردیده است. بنابراین داده‌های اولیه در قالب فایل‌هایی در نرم افزار صفحه گسترده اکسل طراحی و تکمیل گردید، سپس به منظور تجزیه و تحلیل آماری اطلاعات حاصله، از نرم افزار Eviews استفاده گردید.

در این پژوهش محتوای اطلاعاتی و کیفیت سود به عنوان متغیر مستقل مد نظر قرار گرفته شده است.

جامعه آماری، دوره زمانی مورد آزمون و روش نمونه‌گیری

نمونه آماری از شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار انتخاب شده است. براین اساس به لحاظ افزایش توان مقایسه، دوره مالی شرکت‌ها باید منتهی به پایان اسفند ماه باشد و تغییر سال مالی و توقف عملیات نداشته باشند؛ همچنین سهام شرکت وقفه معاملاتی نداشته باشد و جز شرکت‌های سرمایه‌گذاری هلدینگ و بانک‌ها نباشد. بدین ترتیب با اعمال معیارهای فوق، تعداد ۶۷ شرکت در بازه زمانی سال‌های ۱۳۸۵ تا ۱۳۹۱ به عنوان نمونه انتخاب گردید.

مدل‌های آماری و روش‌های آزمون

به منظور آزمون فرضیه‌ی اول و دوم پژوهش از مدل زیر (وایت^۱ (۱۹۸۰)) استفاده

می‌شود:

الگوی رگرسیون (۱)

$$R_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 \text{EPS}_{i,t} + \alpha_2 \text{BDSIZE}_{i,t} + \alpha_3 \text{EPS} * \text{BDSIZE}_{i,t} + \alpha_4 \text{OUTDIR}_{i,t} + \alpha_5 \text{EPS} * \text{OUTDIR}_{i,t} + \alpha_6 \text{EPS} * \text{LEV}_{i,t} + \alpha_7 \text{EPS} * \text{SIZE}_{i,t} + \alpha_8 \text{EPS} * \text{GROWTH}_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

که در الگوی بالا:

R: بازده سهام شرکت در پایان سال. EPS: سود هر سهم. BDSIZE: تعداد اعضای هیأت

مدیره شرکت. OUTDIR: تعداد اعضای غیرموظف هیأت‌مدیره. LEV: اهرم مالی.

SIZE: اندازه شرکت. GROWTH: اختیار رشد شرکت می‌باشد.

به منظور آزمون فرضیه‌های سوم و چهارم پژوهش، مطابق با بیکنز (۲۰۰۴)، ما از مدل

رگرسیونی معکوس باسو (۱۹۹۷) استفاده می‌کنیم:

الگوی رگرسیون (۲)

$$\text{EPS}_{i,t} = b_0 + b_1 R_{i,t} + b_2 D_{i,t} + b_3 R * D_{i,t} + b_4 \text{DOUT}_{i,t} + b_5 D * \text{DOUT}_{i,t} + b_6 R * \text{DOUT}_{i,t} + b_7 R * D * \text{DOUT}_{i,t} + b_8 \text{LEV}_{i,t} + b_9 \text{SIZE}_{i,t} + b_{10} \text{GROWTH}_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

همبستگی رگرسیون b_1 و b_3 به عنوان واکنش سود نسبت به اخبار خوب و اخبار بد می‌تواند

مورد مشاهده قرار گیرد.

در تفسیر معادله بالا انتظار می‌رود که اگر محافظه‌کاری سود را تحت تأثیر قرار دهد، b_0

دارای علامت منفی خواهد بود و در غیر اینصورت دارای علامت مثبت می‌باشد.

که در معادله بالا:

R: بازده سهام شرکت می‌باشد. که نحوه محاسبه آن به صورت زیر خواهد بود:

1- White

$$R_{it} = \frac{D_t + P_t(1+r+s) - (P_{t-1} + Cr)}{P_{t-1} + Cr} \times 100$$

که در آن؛

D_t = سود نقدی پرداختی؛

r = درصد افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی؛

s = درصد افزایش سرمایه از محل اندوخته؛

C = مبلغ اسمی پرداخت شده توسط سرمایه گذار بابت افزایش سرمایه از محل آورده نقدی (و مطالبات).

D : یک متغیر دامی است که اگر R منفی باشد عدد یک و در غیر اینصورت صفر می باشد.
 $DOUT$: یک متغیر دامی است که اگر تعداد اعضای غیرموظف هیأت مدیره بالاتر از میانه‌ی نمونه باشد عدد یک و در غیر اینصورت صفر می باشد. (انتظار می رود شرکت هایی که تعداد اعضای غیرموظف هیأت مدیره در آن ها بالاتر از میانه باشد ($DOUT=1$) فعالیت های تجاری را بهتر نظارت نموده و یک نسبت گزارشگری محافظه کارانه را اتخاذ می نماید (فرضیه سوم).

به منظور آزمون فرضیه پنجم پژوهش از مدل زیر استفاده می کنیم:

الگوی رگرسیون (۳)

$$ABS-DAC_{i,t} = C_0 + C_1 DOUT_{i,t} + C_2 EPS_{i,t} + C_3 OUTDIR_{i,t} + C_4 BDSIZE_{i,t} + C_5 LEV_{i,t} + C_6 SIZE_{i,t} + C_7 GROWTH_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

که در آن:

DAC : ارقام تعهدی اختیاری (غیرعادی) می باشد که از میزان قدرمطلق ارزش معادله بالا بدست می آید.

ACC : کل ارقام تعهدی می باشد که برابر است با تغییر در دارایی های جاری منهای تغییر در بدهی های جاری منهای استهلاك.

TA: مجموع دارایی‌ها. Sales : تغییر در خالص فروش نسبت به سال قبل.

PPE: اموال، ماشین آلات و تجهیزات.

متغیرهای پژوهش و نحوه اندازه‌گیری آنها

متغیرهای مستقل

OUTDIR: تعداد اعضای غیرموظف هیأت مدیره.

BDSIZE: تعداد اعضای هیأت مدیره شرکت.

R*D: بازده سهام در متغیر کیفی (همبستگی رابطه سود و بازده) می‌باشد.

D: یک متغیر دامی است که اگر R منفی باشد عدد یک و در غیر اینصورت صفر می‌باشد.

DOUT: یک متغیر دامی است که اگر تعداد اعضای غیرموظف هیأت مدیره بالاتر از میانه‌ی

نمونه باشد عدد یک و در غیر اینصورت صفر می‌باشد.

متغیرهای وابسته

R: بازده سهام شرکت در پایان سال. EPS: سود هر سهم.

ABS-DAC: ارقام تعهدی اختیاری به عنوان معیاری برای مدیریت سود می‌باشد.

متغیرهای کنترلی

LEV: اهرم مالی. SIZE: اندازه شرکت. GROWTH: اختیار رشد شرکت می‌باشد.

آزمون فرضیه‌های پژوهش و تجزیه و تحلیل یافته‌ها

آمار توصیفی

در بین متغیرها، محتوای اطلاعاتی سود با مقدار ۱۲/۹۹۵ دارای بالاترین میانگین و بموقع بودن سود با مقدار ۰/۱۷۷ دارای کمترین میانگین می‌باشد. همچنین محتوای اطلاعاتی سود و تعداد اعضای غیرموظف با مقدار ۵۵/۴۱۵ و ۱/۱۹۴ از انحراف معیار و دامنه گسترده‌تری برخوردارند. میانگین محتوای اطلاعاتی سود ۱۲/۹۹۵ می‌باشد که بدان معناست که به طور

متوسط بازده هر شرکت حدود ۱۳ می‌باشد. عدد ۰/۴۶۰۶ در میانگین نسبت اعضای غیرموظف نشان‌دهنده این است که ۴۶٪ از اعضای هیأت مدیره را اعضای غیرموظف تشکیل می‌دهند.

نتایج آزمون فرضیه‌ها

آزمون فرضیه اول

فرضیه اول: افزایش اندازه‌ی هیأت مدیره، محتوای اطلاعاتی سود را کاهش می‌دهد.

مدل

$$R_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 EPS_{i,t} + \alpha_2 BDSIZE_{i,t} + \alpha_3 EPS * BDSIZE_{i,t} + \alpha_4 EPS * LEV_{i,t} + \alpha_5 EPS * SIZE_{i,t} + \alpha_6 EPS * GROWTH_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

به منظور انتخاب داده‌های تابلویی یا ترکیبی از آزمون F لیمر استفاده می‌شود این آزمون به صورت زیر است:

$$F_{N-1, NT, N-K} \cong \frac{(RRSS - URSS)/N - 1}{URSS/NT - N - K}$$

جدول آزمون F لیمر

F آماره	درجه آزادی	سطح معناداری
۱,۰۳۱۰	(۶۶ و ۳۹۴)	۰,۴۱۷۸

با توجه به جدول فوق چون سطح معنی‌داری آزمون ۰,۴۱۷ و بیشتر از ۰/۰۵ است از داده‌های ترکیبی استفاده می‌شود.

آزمون F جهت آزمون معناداری معادله رگرسیون

جدول نتایج حاصل از بررسی فرضیه اول

ضریب تعیین	ضریب تعیین تعدیل شده	آماره F	معناداری آماره F	آماره دوربین- واتسون
۰/۵۰۹۹	۰/۵۰۱۴	۵۹/۸۳۱	۰/۰۰۰۰	۱/۸۹۵

در این مدل، ضریب تعیین برابر با ۰/۵۰۹۹ است. یعنی ۵۰/۹۹٪ از تغییرات متغیر وابسته توسط متغیرهای مستقل قابل توضیح است. نتایج حاصل از بررسی خود همبستگی جملات خطا با استفاده از آماره دوربین- واتسون نیز با توجه به این که آماره بدست آمده در دامنه ۱/۵ و ۲/۵ قرار دارد، بیانگر نبود خودهمبستگی بین خطاهای مدل است.

آزمون t جهت آزمون معناداری ضریب متغیرهای برآورد شده مدل و بررسی همخطی متغیرهای مستقل

R= -۲,۲۳۵ BDSIZE -7.326 EPS*BDSIZE - 21/162 EPS*GROWTH + E					
متغیرها	ضرایب	خطای استاندارد	آماره t	معناداری	عامل تورم واریانس
ضریب ثابت	۸/۴۳۶	۱۵/۱۰۴	۰/۵۵۸۵	۰/۵۷۶۷	-----
بموقع بودن سود	۱۲۷/۹۹۴	۶۲/۷۳۴	۲/۰۴۰	۰/۰۴۱۹	۱/۵۸۳
اندازه هیأت مدیره	-۲/۲۳۵	۲/۳۰۰	-۳/۹۷۱	۰/۰۰۰۰	۱/۱۱۳
تعامل بموقع بودن سود و اندازه هیأت مدیره	-۷/۳۲۶	۱/۵۲۱	-۴/۵۸۷	۰/۰۰۰۰	۱/۴۶۳
تعامل بموقع بودن سود و اهرم مالی	۱۸/۸۳۸	۴۲/۳۷۲	۰/۴۴۴	۰/۶۵۶۸	۱/۷۶۹

۱/۸۶۹	۰/۳۵۲۵	-۰/۹۳۰	۹/۸۰۴	-۹/۱۲۵	تعامل بموقع بودن سود و اندازه شرکت
۱/۳۰۵	۰/۰۰۰۰	-۸/۲۲۵	۲/۵۷۲	-۲۱/۱۶۲	تعامل بموقع بودن سود و رشد

همانطور که مشاهده می‌شود مقادیر عامل تورم واریانس (VIF) که بیانگر وجود رابطه شدید بین متغیرهای مستقل است، زیر ۱۰ می‌باشد که نشان از عدم وجود هم‌خطی بین متغیرهای مستقل را تأیید می‌کند. همچنین آماره t بدست آمده برای متغیر اندازه هیأت مدیره برابر ۳/۹۷۱- و سطح معنی‌داری آن ۰/۰۰۰ است همچنین آماره t تعامل بین بموقع بودن سود و اندازه هیأت مدیره ۴/۵۸۷- و سطح معناداری آن ۰/۰۰۰ است. بنابراین، فرضیه اول، در سطح اطمینان ۹۵٪، پذیرفته می‌شود.

آزمون فرضیه دوم

فرضیه دوم: افزایش تعداد اعضای غیرموظف هیأت مدیره، محتوای اطلاعاتی سود را افزایش می‌دهد.

$$R_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 EPS_{i,t} + \alpha_2 OUTDIR_{i,t} + \alpha_3 EPS * OUTDIR_{i,t} + \alpha_4 EPS * LEV_{i,t} + \alpha_5 EPS * SIZE_{i,t} + \alpha_6 EPS * GROWTH_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

به منظور آزمون فرضیه دوم مبنی بر بیان رابطه مستقیم بین تعداد اعضای غیرموظف هیأت مدیره و محتوای اطلاعاتی سود از آزمون‌های آماری زیر استفاده می‌شود:

به منظور انتخاب داده‌های تابلویی یا ترکیبی از آزمون F لیمر استفاده می‌شود

F آماره	درجه آزادی	سطح معناداری
---------	------------	--------------

۰,۴۱۷۸	(۶۶ و ۳۹۴)	۱,۰۳۱۰
--------	------------	--------

با توجه به جدول فوق چون سطح معنی داری آزمون ۰,۴۱۷ و بیشتر از ۰/۰۵ بنابراین استفاده از روش داده‌های تابلویی مناسب نیست و داده‌های مقطعی (ترکیبی) مناسب است.

آزمون F جهت معناداری معادله رگرسیون

جدول نتایج حاصل از بررسی مدل فرضیه دوم

ضریب تعیین	ضریب تعیین تعدیل شده	آماره F	معناداری آماره F	آماره دوربین-واتسون
۰/۵۰۹۹	۰/۵۰۱۴	۵۹/۸۳۱	۰/۰۰۰۰	۱/۸۹۵

در این مدل، ضریب تعیین برابر با ۰/۵۰۹۹ است. یعنی ۵۰/۹۹٪ از تغییرات متغیر وابسته توسط متغیرهای مستقل قابل توضیح است. نتایج حاصل از بررسی خود همبستگی جملات خطا با استفاده از آماره دوربین-واتسون نیز با توجه به این که آماره بدست آمده در دامنه ۱/۵ و ۲/۵ قرار دارد، بیانگر نبود خودهمبستگی بین خطاهای مدل است.

آزمون t جهت معناداری ضریب متغیرهای برآورد شده مدل و بررسی

همخطی متغیرهای مستقل

R= ۱,۹۵۲ OUTDIR+21.365 EPS* OUTDIR – 21/162 EPS*GROWTH + £					
متغیرها	ضرایب	خطای استاندارد	آماره t	معناداری	عامل تورم واریانس

-----	۰/۵۷۶۷	۰/۵۵۸۵	۱۵/۱۰۴	۸/۴۳۶	ضریب ثابت
۱/۵۸۳	۰/۰۴۱۹	۲/۰۴۰	۶۲/۷۳۴	۱۲۷/۹۹۴	بموقع بودن سود
۱/۴۲۹	۰/۰۰۰۳	۳/۲۶۵	۱/۳۲۶	۱/۹۵۲	تعداد اعضای غیرموظف هیأت مدیره
۱/۹۴۱	۰/۰۰۰۰	۶/۲۵۴	۲/۳۶۵	۲۱/۳۶۵	تعامل بموقع بودن سود و تعداد اعضای غیرموظف هیأت مدیره
۱/۷۶۹	۰/۶۵۶۸	۰/۴۴۴	۴۲/۳۷۲	۱۸/۸۳۸	تعامل بموقع بودن سود و اهرم مالی
۱/۸۶۹	۰/۳۵۲۵	-۰/۹۳۰	۹/۸۰۴	-۹/۱۲۵	تعامل بموقع بودن سود و اندازه شرکت
۱/۳۰۵	۰/۰۰۰۰	-۸/۲۲۵	۲/۵۷۲	-۲۱/۱۶۲	تعامل بموقع بودن سود و رشد

همانطور که مشاهده می‌شود مقادیر عامل تورم واریانس (VIF) که بیانگر وجود رابطه شدید بین متغیرهای مستقل است، زیر 10 می‌باشد که نشان از عدم وجود هم‌خطی بین متغیرهای مستقل را تأیید می‌کند. همچنین آماره t بدست آمده برای متغیر تعداد اعضای غیرموظف هیأت مدیره برابر ۳/۲۶۵ و سطح معنی‌داری آن ۰/۰۰۰ است. بنابراین، فرضیه دوم، در سطح اطمینان ۰.۹۵، پذیرفته می‌شود.

آزمون فرضیه‌های سوم و چهارم

فرضیه سوم: افزایش نسبت اعضای غیرموظف هیأت مدیره، بموقع بودن اخبار بد منعکس شده در سود را افزایش می‌دهد.

فرضیه چهارم: افزایش نسبت اعضای غیرموظف هیأت مدیره، بموقع بودن اخبار خوب منعکس شده در سود را کاهش می دهد.

$$EPS_{i,t} = b_0 + b_1 R_{i,t} + b_2 D_{i,t} + b_3 R*D_{i,t} + b_4 DOUT_{i,t} + b_5 D*DOUT_{i,t} + b_6 R*DOUT_{i,t} + b_7 R*D*DOUT_{i,t} + b_8 LEV_{i,t} + b_9 SIZE_{i,t} + b_{10} GROWTH_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

به منظور آزمون فرضیه سوم و چهارم از آزمون های آماری زیر استفاده می شود:
به منظور انتخاب داده های تابلویی یا ترکیبی از آزمون F لیمر استفاده می شود

جدول آزمون F لیمر

سطح معناداری	درجه آزادی	F آماره
۰,۲۳۶۶	(۶۶ و ۳۹۴)	۰,۳۷۶۵

با توجه به جدول فوق چون سطح معنی داری آزمون ۰,۲۳۶ و بیشتر از ۰/۰۵ است از داده های ترکیبی استفاده می شود.

آزمون F جهت آزمون معناداری معادله رگرسیون

ضریب تعیین	ضریب تعیین تعدیل شده	F آماره	معناداری آماره F	آماره دوربین- واتسون
۰/۳۶۳۰	۰/۳۴۹۱	۲۶/۱۰۰	۰/۰۰۰۰	۱/۹۶۶

در این مدل، ضریب تعیین برابر با ۰/۳۶۳۰ است. یعنی ۳۶/۳۰٪ از تغییرات متغیر وابسته توسط متغیرهای مستقل قابل توضیح است.

آزمون t جهت آزمون معناداری ضریب متغیرهای برآورد شده مدل و بررسی همخطی متغیرهای مستقل

$$EPS = 0.3703 D + 0.2248 R * D + 0.1228 DOUT - 0.0220 D * DOUT - 0.0010 R * DOUT + 0.0017 R * D * DOUT + 0.0095 GROWTH + \epsilon$$

متغیرها	ضرایب	خطای استاندارد	آماره t	معناداری	عامل تورم واریانس
ضریب ثابت	۰/۰۵۱۱	۰/۰۹۲۰	۰/۵۵۵۴	۰/۵۷۸۱	----
محتوای اطلاعاتی سود	۰/۰۰۰۱	۰/۰۰۰۱	۰/۸۱۹۹	۰/۴۱۲۶	۱/۵۵۵
اخبار منعکس شده در سود (D)	۰/۳۷۰۳	۰/۰۲۳۳	۳/۵۸۶	۰/۰۰۰۱	۱/۹۶۵
R*D	۰/۲۲۴۸	۰/۰۰۰۳	۳/۸۵۸	۰/۰۰۰۰	۱/۱۳۳
نسبت اعضای غیرموظف (DOUT)	۰/۱۲۲۸	۰/۰۲۵۳	۴/۸۴۸	۰/۰۰۰۰	۱/۲۹۹
D*DOUT	-۰/۰۲۲۰	۰/۰۴۰۰	-۴/۵۵۰	۰/۰۰۰۰	۱/۸۵۶
R*DOUT	-۰/۰۰۱۰	۰/۰۰۰۵	-۲/۱۱۰	۰/۰۳۵۴	۱/۱۳۵
R*D*DOUT	۰/۰۰۱۷	۰/۰۰۰۴	۴/۲۷۳	۰/۰۰۰۰	۱/۳۵۸
اهرم مالی	-۰/۱۰۶۵	۰/۰۵۱۰	-۱/۰۸۶	۰/۱۳۷۵	۱/۱۳۲
اندازه شرکت	۰/۰۱۶۲	۰/۰۱۵۹	۱/۰۱۵	۰/۳۱۰۵	۱/۰۹۱
رشد	۰/۰۰۹۵	۰/۰۰۳۶	۲/۶۲۲	۰/۰۰۹۰	۱/۸۳۰

همانطور که مشاهده می‌شود مقادیر عامل تورم واریانس (VIF) که بیانگر وجود رابطه شدید بین متغیرهای مستقل است، زیر 10 می‌باشد که نشان از عدم وجود هم‌خطی بین متغیرهای

مستقل را تأیید می‌کند. همچنین آماره t بدست آمده برای متغیر تعامل بین محتوای اطلاعاتی سود، اخبار منعکس شده در سود و نسبت اعضای غیرموظف (R^*D^*DOUT) برابر $4/273$ و سطح معنی‌داری آن $0/000$ است. همچنین آماره t بدست آمده برای متغیر تعامل بین محتوای اطلاعاتی سود و نسبت اعضای غیرموظف (R^*DOUT) برابر $2/110$ و سطح معنی‌داری آن $0/354$ است. بنابراین، فرضیه سوم و چهارم در سطح اطمینان 95% پذیرفته می‌شود.

آزمون فرضیه پنجم

فرضیه پنجم: افزایش نسبت اعضای غیرموظف هیأت مدیره، کیفیت سود را افزایش می‌دهد.

$$ABS-DAC_{i,t} = C_0 + C_1 DOUT_{i,t} + C_2 EPS_{i,t} + C_3 OUTDIR_{i,t} + C_4 BSIZE_{i,t} + C_5 LEV_{i,t} + C_6 SIZE_{i,t} + C_7 GROWTH_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

به منظور انتخاب داده‌های تابلویی یا ترکیبی از آزمون F لیمر استفاده می‌شود

سطح معناداری	درجه آزادی	F آماره
$0,0910$	(394 و 66)	$1,0834$

با توجه به جدول فوق چون سطح معنی‌داری آزمون $0,091$ و بیشتر از $0/05$ است. بنابراین استفاده از روش داده‌های تابلویی مناسب نیست و داده‌های مقطعی (ترکیبی) مناسب است.

آزمون F جهت آزمون معناداری معادله رگرسیون

اطلاعات مربوط به ضریب تعیین، ضریب تعیین تعدیل شده و آزمون دوربین-واتسون برای بررسی عدم وجود همبستگی بین داده‌های مدل در جدول زیر ارائه شده است.

جدول نتایج حاصل از بررسی مدل فرضیه پنجم

ضریب تعیین	ضریب تعیین تعدیل شده	آماره F	معناداری آماره F	آماره دوربین-واتسون
۰/۴۵۸۴	۰/۴۵۰۲	۵۵/۷۶۰	۰/۰۰۰۰	۱/۸۴۶

ضریب تعیین برابر با ۰/۴۵۸۴ است. یعنی ۴۵/۸۴٪ از تغییرات متغیر وابسته توسط متغیرهای مستقل قابل توضیح است. نتایج حاصل از بررسی خود همبستگی جملات خطا با استفاده از آماره دوربین-واتسون نیز با توجه به این که آماره بدست آمده در دامنه ۱/۵ و ۲/۵ قرار دارد، بیانگر نبود خودهمبستگی بین خطاهای مدل است.

آزمون t جهت آزمون معناداری ضریب متغیرهای برآورد شده مدل، و بررسی همخطی متغیرهای مستقل

$ABS-DAC_{i,t} = 0,3659 DOUT_{i,t} + 0,4904 EPS_{i,t} - 0,2226 OUTDIR_{i,t} + 0,1205 SIZE_{i,t} + 0,759$ $GROWTH_{i,t} + \epsilon_{i,t}$					
متغیرها	ضرایب	خطای استاندارد	آماره t	معناداری	عامل تورم واریانس
ضریب ثابت	۰/۰۰۵۶	۰/۳۶۰۵	۰/۰۱۵۵	۰/۹۸۷۶	----
نسبت اعضای غیرموظف	۰/۳۶۵۹	۰/۰۸۵۴	۳/۹۸۵۴	۰/۰۰۰۱	۱/۱۹۲
بموقع بودن سود	۰/۴۹۰۴	۰/۰۷۶۴	۶/۴۱۲۵	۰/۰۰۰۰	۱/۲۹۰
تعداد اعضای غیرموظف هیأت مدیره	-۰/۲۲۲۶	۰/۰۲۹۵	-۳/۰۷۵۳	۰/۰۰۴۰	۱/۸۷۰
اندازه هیأت مدیره	-۰/۰۰۷۶	۰/۰۵۰۲	-۰/۱۵۲۱	۰/۸۷۹۱	۱/۰۵۱

۱/۰۷۸	۰/۰۹۲۲	-۱/۶۸۷۶	۰/۱۵۰۰	-۰/۲۵۳۱	اهرم مالی
۱/۸۱۹	۰/۰۰۶۰	۲/۷۵۸۲	۰/۰۴۳۷	۰/۱۲۰۵	اندازه شرکت
۱/۲۵۴	۰/۰۰۰۰	۷/۷۵۰۰	۰/۰۰۹۸	۰/۰۷۵۹	رشد

همانطور که مشاهده می‌شود مقادیر عامل تورم واریانس (VIF) که بیانگر وجود رابطه شدید بین متغیرهای مستقل است، زیر 10 می‌باشد که نشان از عدم وجود هم‌خطی بین متغیرهای مستقل را تأیید می‌کند. همچنین آماره t بدست آمده برای متغیر نسبت اعضای غیرموظف هیأت مدیره برابر ۳/۹۸۵ و سطح معنی‌داری آن ۰/۰۰۰ است. بنابراین فرضیه پنجم در سطح اطمینان ۹۵ درصد پذیرفته می‌شود.

۶- بحث و نتیجه‌گیری:

فرضیه اول پژوهش بیان می‌کند که، افزایش اندازه‌ی هیأت مدیره، محتوای اطلاعاتی سود را کاهش می‌دهد. نتیجه حاصل از آزمون فرضیه اول نشان داد که بین اندازه‌ی هیأت مدیره و محتوای اطلاعاتی سود رابطه منفی برقرار است. که این نتیجه با نتایج پژوهش، آقایی و همکاران (۱۳۸۸) و دمیتروپولوس و آستریو [16] مطابقت دارد اما ستایش و ابراهیمی [5] و اعتمادی و همکاران (۱۳۸۸) رابطه‌ای بین این دو متغیر یافت نکردند.

فرضیه دوم پژوهش بیان می‌کند که، افزایش تعداد اعضای غیرموظف هیأت مدیره، محتوای اطلاعاتی سود را افزایش می‌دهد. نتیجه حاصل از آزمون فرضیه دوم نشان داد که تعداد اعضای غیرموظف هیأت مدیره و محتوای اطلاعاتی سود رابطه مستقیم برقرار است. که این نتیجه با نتایج پژوهش، پترا [17]، چانگ [1] و دمیتروپولوس و آستریو [16] مطابقت دارد.

فرضیه سوم پژوهش بیان می‌کند که، افزایش نسبت اعضای غیرموظف هیأت مدیره، بموقع بودن اخبار بد منعکس شده در سود را افزایش می‌دهد. و فرضیه چهارم این رابطه را برای اخبار خوب، معکوس فرض می‌کند. نتیجه این فرضیه با نتایج پژوهش احمد و دولمان (۲۰۰۷) و دمیتروپولوس و آستریو [16] مطابقت اما با نتایج پژوهش فیض آبادی و هشی [7] مغایرت دارد.

فرضیه پنجم پژوهش بیان می‌کند که، افزایش نسبت اعضای غیرموظف هیأت مدیره، کیفیت سود را افزایش می‌دهد. نتیجه این فرضیه با نتایج پژوهش، فیض آبادی و هشی [7]، آندرسون و همکاران (۲۰۰۳) و دمیتروپولوس و آستریو (۲۰۱۳) مطابقت و با نتایج مایورال و سگورا (۲۰۰۸) و ثقفی و صفرزاده [3] مغایرت دارد.

7- پیشنهادهایی برای تحقیق‌های آینده

۱- پیشنهاد می‌شود تأثیر سایر مکانیزم‌های حاکمیت شرکتی از جمله دوره تصدی مدیرعامل، مالکان خانوادگی و مالکان شرکتی را بر محتوای اطلاعاتی سود و بموقع بودن سود بررسی نمایند.

۲- پیشنهاد می‌شود در تحقیقات آتی، اثر سایر مکانیزم‌های حاکمیت شرکتی بر محتوای اطلاعاتی نتایج عملیات برای شرکت‌های زیانده در مقایسه با شرکت‌های سودده با استفاده از متغیر مجازی بررسی شود.

۳- بررسی تأثیر سازوکارهای حاکمیت شرکتی بر محتوای اطلاعاتی سود و بموقع بودن سود در شرکت‌های مالی، سرمایه‌گذاری و بانک‌ها.

منابع

۱- آقای محمد علی، پری چالاکی (۱۳۸۸) "بررسی رابطه بین ویژگی‌های حاکمیت

شرکتی و مدیریت سود در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران"

نشریه تحقیقات حسابداری حسابرسی، سال اول، شماره چهارم

۲- احمدپور احمد، کردتبار حسین. ۱۳۸۷. "بررسی تأثیر مدیران غیرموظف و سرمایه-

گذاران نهادی در رفتار مدیریت سود." **مجله پژوهشات حسابداری**، ۳: ۶۸-۸۷.

۳- ثقفی علی، صفرزاده محمدحسین. ۱۳۹۰. "کیفیت سود و ویژگی‌های هیأت مدیره."

مجله دانش حسابداری، سال یازدهم، شماره ۴۴، صص ۷۳-۹۴.

۴- خیراللهی مرشید. ۱۳۸۷. "راهبری شرکتی و شفافیت." **ماهنامه حسابداری**، شماره

۲۰۳، صص ۳۰-۴۷.

۵- رهنمای فریدون، طالب نیا قدرت ا...، ولی پور هاشم (۱۳۸۹) "محتوای اطلاعاتی سود

و چرخه نوسانات سود و جریان های نقدی" **نشریه تحقیقات حسابداری**

حسابرسی، شماره هشتم

۶- ستایش محمدحسین، ابراهیمی فهیمه. ۱۳۹۱. "بررسی تأثیر سازوکارهای حاکمیت

شرکتی بر محتوای اطلاعاتی سود"، **مجله دانش حسابداری**، سال سوم، شماره ۸،

صص ۳۱-۴۸.

۷- صدیقی روح الله. ۱۳۹۲. "ارتباط ساختار هیأت مدیره با محتوای اطلاعاتی سود

حسابداری". **فصلنامه مطالعات تجربی حسابداری مالی**، سال یازدهم شماره

۱۷. صص ۱۱-۲۱.

۸- طالب نیا قدرت ا... و تفتیان اکرم، (۱۳۸۸). "بررسی رابطه بین سرمایه گذاران نهادی

و هیات مدیره با مدیریت سود" **فصلنامه پژوهش های مدیریت**، دوره ۲۰،

شماره ۸۳، ۹۸-۸۷

۹- فیض آبادی علی، هشی عباس. ۱۳۹۲. "تأثیر ترکیب هیأت مدیره بر محتوای

اطلاعاتی و کیفیت سود در بورس تهران". مجله دانش حسابداری، سال

چهارم، شماره ۱۳، صص ۱۰۵:۱۲۷.

۱۰- نوروش ایرج، ابراهیمی کردلر علی. ۱۳۸۴. "بررسی رابطه سازو کارهای نظام

راهبری شرکت و هزینه‌های نمایندگی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق

بهادار تهران". پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه تهران

11- Abdul Rahman. R. Wan Wan. M. Zaki Nik. S. **2011**. " A Panel

Data Analysis On The Effects Of Independent Directors

Characteristics", **Ethnicity And The Level Of Risks On**

Discretionary Accruals In Malaysian Manufacturing

Companies .Vol. 15. No. 21. PP. 115-136.

12- Ahmed, K. Hossain, M. Adams, M. 2006. "The effects of board

composition and board size on the informativeness of annual

accounting earnings". **Corp. Gover**. Vol 14. No. 5. PP. 418-

431.

13- Bugshan. T. 2005. "Corporate Governance, Earnings

Management", and the Information Content of Accounting

Earnings: Theoretical Model and Empirical Tests,

- Dissertation, Bond University.** Australia. Vol. 16. No. 24. PP. 63-79.
- 14- Chang, J. and Sung. H. 2010. "Crossed-listed foreign firms earnings informativness": earning management and disclosures of corporate governance information under sot". **The international Journal of accounting**, vol 4. No. 2. pp: 1-32.
- 15- Chen. P. Zhang. G. 2007. "How Do Accounting Variables Explain Stock Price Movements? Theory and Evidence". *Journal of Accounting and Economics*. Vol. 12. No. 8. PP. 1-27.
- 16- Dalton. C. Dalton D. 2005. "Boards of Directors: Utilizing Empirical Evidence in Developing Practical Prescriptions". **British Journal of Management**, Vol. 16. No. 3. PP. 91-97.
- 17- Dimitropoulosb. P. Asterioua. D. 2013." The effect of board composition on the informativeness and quality of annual earnings: Empirical evidence from Greece". **Research in International Business and Finance**. Vol. 24. No. 13. PP. 190-205.
- 18- Petra S. 2007." Do outside independent directors strengthen corporate boards?" **Corporate Governance**. Vol 8. No. 5. PP. 55-72.

**The effect of board composition on the content and quality of earnings in
acceptable companies in stock exchange of Tehran**

Abstract

The ongoing research aims to evaluate the impact of board composition on quality of the information content and earnings quality in companies listed in Tehran Stock Exchange. Population of the study constitutes listed in Tehran Stock Exchange so that given the sampling conditions, number of 67 companies over the years 2006 to 2012 were selected. To test hypotheses, the statistical method so called cross-sectional algorithm was used. The results showed that increased size of boards lowers earning information content. However, an increased number of outside board members improve it accordingly. The results showed that as proportion of outside board members increases, it

increases earning timeliness bad news forecasts.but the opposite is true as for good news. Also results indicated that the larger number of outside

Keywords: board's size, proportion of outside board members, earning information content, Earnings timeliness, earning quality board members, the more earning quality will be.