

بررسی رابطه بین مدیریت سود، حاکمیت شرکتی و چسبندگی هزینه

غلامرضا عباسی - کارشناس ارشد حسابداری

ایمیل: abbasigholamreza_acc@yahoo.com

چکیده- با توجه به اهمیت نقش هزینه در سودآوری، قیمت‌گذاری و رشد شرکت‌ها و همچنین اهمیت بررسی رفتار هزینه‌ها برای برنامه‌ریزی آتی شرکت‌ها در این تحقیق به بررسی رابطه بین حاکمیت شرکتی، مدیریت سود و چسبندگی هزینه در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخته شده است. تحقیق حاضر از لحاظ هدف کاربردی و از لحاظ نوع جمع‌آوری داده‌ها پدیداری و نیمه تجربی می‌باشد برای طبقه‌بندی اطلاعات و محاسبه متغیرها و تجزیه و تحلیل آنها از نرم‌افزار Excel و Eviews کمک گرفته شده است. نتایج این پژوهش براساس اطلاعات ۱۱۵ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در دوره‌های زمانی ۱۳۹۱ الی ۱۳۹۶ نشان می‌دهد که مدیریت سود رو به بالا با چسبندگی هزینه رابطه منفی معناداری دارد. حاکمیت شرکتی مطلوب با چسبندگی هزینه رابطه منفی معناداری دارد. اثر متقابل بین حاکمیت شرکتی مطلوب و انگیزه مدیریت سود رو به بالا، منجر به کاهش چسبندگی هزینه می‌شود. اثر متقابل بین حاکمیت شرکتی مطلوب و انگیزه مدیریت سود به سمت بالا به‌طور قابل توجهی می‌تواند چسبندگی سایر هزینه‌های عمومی، نسبت به هزینه‌های تحقیق و توسعه و یا تبلیغات را کاهش دهد. اثر متقابل بین حاکمیت شرکتی مطلوب و انگیزه مدیریت سود به سمت بالا به‌طور قابل توجهی می‌تواند چسبندگی هزینه‌های تحقیق و توسعه و یا تبلیغات را نسبت به سایر هزینه‌های عمومی کاهش دهد.

کلمات کلیدی: مدیریت سود، حاکمیت شرکتی، چسبندگی هزینه، بورس اوراق بهادار تهران.

مقدمه

از مهمترین اهداف هر واحد تجاری افزایش سودآوری، رشد، حداقل کردن بهای تمام شده و قیمت‌گذاری محصولات می‌باشد که اهداف فوق در گرو تصمیم‌گیری و برنامه‌ریزی و کنترل مدیران و براساس اطلاعات به موقع و قابل اتکا می‌باشد. تئوری‌های سنتی رفتار هزینه، بیان می‌دارد که تغییرات هزینه تنها به میزان تغییرات در سطح فعالیت وابسته است و این تغییرات به‌صورت متقارن صورت می‌گیرد در صورتی که تئوری چسبندگی هزینه‌ها موضوع فوق را به چالش کشیده و عنوان می‌کند، میزان کاهش هزینه‌ها به هنگام کاهش فعالیت کمتر

از میزان افزایش هزینه‌ها بر اثر افزایش فعالیت است با توجه به آنچه گفته شد شالوده مدل هزینه‌یابی سنتی که همان تناسب بین هزینه‌ها و سطح فعالیت می‌باشد، همیشه برقرار نیست و برآورد رفتار هزینه بدون در نظر گرفتن چسبندگی هزینه‌ها گمراه‌کننده خواهد بود (بالاک ریشنان، ۲۰۰۸). آگاهی از رفتار هزینه برای حسابداران، پژوهشگران و تمام کسانی که با حوزه مدیریت در رتباط هستند و تغییرات در هزینه‌ها را برحسب تغییرات در درآمد ارزیابی می‌کنند، دارای اهمیت است (کانگ و دیگران، ۲۰۰۷). مدیران باید دلیل خود را برای چسبندگی هزینه از طریق توجه به حساسیت تغییرات هزینه به نسبت کاهش حجم، ارزیابی کنند و ظرفیت واکنش شرکت را در برابر کاهش تقاضا برای کالاها یا خدمات افزایش دهند. این امر به بهبود فرایند پاسخگویی کمک می‌کند. با مشخص کردن چسبندگی هزینه، صاحبان شرکت می‌توانند تحلیل کنند که آیا مدیران باعث وارد آمدن هزینه برای بنگاه می‌شوند. طبق یک تحلیل سنتی افزایش نامتناسب هزینه‌های توزیع، فروش، عمومی و اداری نسبت به فروش یک نقطه ضعف کنترلی مدیریت در نظر گرفته می‌شود که این تحلیل ممکن است گمراه‌کننده باشد، زیرا اگر این هزینه‌ها چسبنده باشند با افزایش فروش متناسب با آن حرکت می‌کنند در حالی که با کاهش فروش متناسب با آن کاهش پیدا نمی‌کنند. این در حالی است که حساب‌برسان به طرز مشابهی به هنگام اجرای رویه‌های بررسی تحلیلی فرض می‌کنند که هزینه‌ها متناسب با نوسانات فروش تغییر می‌کند (شانگ و یان، ۲۰۱۵). بنابراین درک بهتر از نحوه تغییر هزینه‌ها نسبت به نوسانات فروش برای حساب‌برسان در بهبود اجرای رویه‌های تحلیلی راه‌گشا خواهد بود. با توجه به مطالب بیان شده و اهمیت حاکمیت شرکتی پس از ورشکستگی شرکت‌های انرون و ایجاد مباحثی همچون مدیریت سود، در این تحقیق به بررسی رابطه بین مدیریت سود، حاکمیت شرکتی و چسبندگی هزینه پرداخته خواهد شد.

پیشینه تحقیق

در اواخر دهه ۱۹۶۰ و اوایل ۱۹۷۰، سولومون و استابوس برای اولین بار به رابطه بین فعالیت و هزینه اشاره کردند و توجه جدی محافل دانشگاهی و حرفه‌ای در دهه ۱۹۸۰ به این مسئله بیشتر جلب شد. براساس ادبیات رایج پذیرفته شده، حسابداران و تحلیل‌گران مالی بر این باور بودند که هزینه‌ها براساس تغییر نسبت به سطح فعالیت، به دو دسته ثابت و متغیر تقسیم می‌شوند که بر این اساس هزینه متغیر متناسب با تغییرات محرک هزینه که همان سطح فعالیت است تغییر می‌کند. مدل سنتی رفتار هزینه، بدون توجه به نقش مدیران در فرآیند تعدیل منابع، ارتباطی میان هزینه‌ها و سطوح مختلف فعالیت برقرار می‌کند. به دلیل رفتار نامنظم برخی هزینه‌ها، مدیران

تصمیمات مجزایی برای تغییر در منابع مربوط به آنها می‌گیرند. زیرا چنین منابعی را نمی‌توان به مقادیر کمی، افزایش و یا کاهش داد یا تغییرات منابع را با سرعت کافی با تغییرات کوچک تقاضا هماهنگ کرد. چسبندگی هزینه‌ها به این علت رخ می‌دهد که اختلافات نامتقارن در تعدیل منابع وجود دارد، شرکت‌ها برای کنار گذاشتن منابع و جایگزینی همان منابع در صورت بازگشت تقاضا به وضعیت اولیه، ناگزیر به تحمل هزینه‌های تعدیل هستند. هزینه‌های تعدیل شامل مواردی همچون پرداخت خسارت به کارکنان کنار گذاشته شده و هزینه‌های جستجو و آموزش کارکنان جدید است. علاوه بر هزینه ریخته، هزینه‌های سازمانی مانند تضعیف روحیه کارمندان باقی مانده به دلیل قطع ارتباط با همکاران خود و فرسایش سرمایه انسانی به دلیل از هم گسیختگی گروه‌های کاری نیز جزئی از هزینه‌های تعدیل محسوب می‌شود. زمانی که تقاضا افزایش می‌یابد، مدیران منابع را به میزان کافی افزایش می‌دهند تا به فروش بیشتری دست یابند. اما زمانی که فروش کاهش می‌یابد، عملاً برخی منابع قابل استفاده نیست. به دلیل این که نوسانات تقاضا، تصادفی است، مدیران باید پیش از تصمیم‌گیری درباره کاهش منابع، احتمال موقتی بودن کاهش تقاضا را ارزیابی کنند. دلایل بروز چسبندگی هزینه‌ها توسط مدل جایگزین رفتار هزینه توجیه می‌شود. در این مدل فرض می‌شود که مدیران به‌طور سنجیده منابع را در پاسخ به تغییر حجم فعالیت تعدیل می‌کنند. این مدل، میان هزینه‌هایی که متناسب با تغییر حجم فعالیت تغییر می‌کنند و هزینه‌های تعدیل منابع توسط مدیران تفاوت قائل می‌شود. در دوره‌های کاهش فروش، درباره تقاضای آتی ابهام وجود دارد. از سوی دیگر، اگر مدیران منابع را کاهش دهند، تحصیل مجدد منابع، موجب تحمل هزینه‌های تعدیل می‌شود. از این رو مدیران، کاهش هزینه را تا زمان کسب اطمینان معقول از پایداری رکود تقاضا به تعویق می‌اندازند. مفهوم چسبندگی هزینه‌ها اولین بار در سال ۲۰۰۳ توسط آندرسون، بنکر و جاناکیرامان مطرح شد. در این مقاله مدل اصلی بررسی چسبندگی هزینه‌ها ارائه شد که در مقالات بعدی مورد استفاده دیگر پژوهشگران قرار گرفت. شواهد تجربی این تحقیق نشان می‌دهد که سرعت افزایش در برخی از هزینه‌ها در هنگام افزایش سطح فروش، بیشتر از سرعت کاهش در سطح هزینه‌ها در هنگام کاهش سطح فروش است. در تحقیق دیگری از بنکر و آندرسون و راجیو در ۲۰۰۳ چسبندگی هزینه‌های توزیع و فروش و عمومی و اداری تایید شد. همچنین طبق نتایج این پژوهش چسبندگی هزینه‌های توزیع و فروش و عمومی و اداری به مرور زمان از بین می‌رود و اگر سطح فعالیت کاهش پیدا کند چسبندگی نیز کاهش می‌یابد و میزان چسبندگی با رشد اقتصادی، میزان دارایی شرکت و تعداد کارکنان ارتباط مستقیم دارد. در تحقیقی از بالکریشن، پیتسون و سادستروم در سال ۲۰۱۴ عنوان می‌شود که این مدیریت یک شرکت است که ترجیح

می‌دهد در زمان افزایش سطح فعالیت، هزینه‌ها را بالا ببرد اما در زمان کاهش فعالیت، مدیریت چندان علاقه‌ای به کاهش هزینه‌ها نشان نمی‌دهد. سابرامانیام و ویدنمیر در سال ۲۰۰۳ تایید می‌کنند که هزینه‌های توزیع، فروش و عمومی و اداری و بهای تمام شده کالای فروش رفته جزء هزینه‌های چسبیده می‌باشند اما در سطوح پایین تغییر در آمد (کمتر از ۱۰ درصد) چسبندگی وجود ندارد و همچنین چسبندگی هزینه‌ها در صنایع مختلف با یکدیگر متفاوت است. کاليجا در سال ۲۰۱۶ چسبندگی هزینه‌های عملیاتی را آزمون کرد و نشان داد شدت چسبندگی هزینه‌ها در فرانسه و آلمان بیشتر از شدت چسبندگی در آمریکا و انگلیس است. در پژوهشی از بنکر و چن در سال ۲۰۱۴ مدلی برای پیش‌بینی سود پیشنهاد شد که سود را به دو جزء تغییرپذیری هزینه نسبت به درآمد فروش و چسبندگی هزینه‌ها به هنگام کاهش فروش تجزیه می‌کرد. نتایج نشان داد مدل مبتنی بر چسبندگی هزینه‌ها، دقت بیشتری نسبت به دو مدل دیگری دارد.

نیو (۲۰۱۵) به بررسی تاثیر ویژگی‌های حاکمیت شرکتی بر کیفیت سود حسابداری در شرکت‌های کانادایی در دوره زمانی ۲۰۱۵-۲۰۰۹ پرداخت. ویژگی‌های مورد بررسی وی، تمرکز مالکیت و مالکیت مدیریتی بود. وی در تحقیق خود نشان داد که مکانیزم‌های حاکمیت شرکتی موجب بهبود کیفیت سود می‌شود.

آندرسون و بنکر در سال ۲۰۰۹ در پژوهش جالبی دیگر ادعا کردند که برخلاف تجزیه و تحلیل‌های سنتی برای ارزیابی عملکرد شرکت، افزایش نسبت هزینه‌های اداری، عمومی و فروش به خالص فروش به‌طور لزوم بیانگر علامتی منفی نسبت به عملکرد جاری و آتی شرکت نیست. آنها به شواهدی دست یافتند مبنی بر این که چنین تجزیه و تحلیل‌هایی فقط در دوره‌های افزایش درآمد صادق است و در دوره‌های کاهش درآمد، تجزیه و تحلیل‌های بنیادی باید با توجه به رفتار چسبیده هزینه‌ها مورد ارزیابی قرار گیرد. آندرسون و لاینن در سال ۲۰۱۶ نیز به شواهدی مبنی بر تفاوت شدت چسبندگی هزینه‌ها در میان صنایع مختلف و تفاوت شدت چسبندگی برای برخی از اجزای هزینه‌های عملیاتی از هزینه‌های بازاریابی، تحقیق و توسعه و حقوق و دستمزد دست یافتند.

ویس در سال ۲۰۱۰ تحقیقی دیگر به بررسی تاثیر رفتار نامتقارن هزینه‌ها بر پیش‌بینی سود تحلیل‌گران پرداخت و نتایج نشان داد که در شرکت‌هایی که هزینه‌های چسبیده‌تری دارند، دقت پیش‌بینی سود توسط تحلیل‌گران کمتر است و چسبندگی هزینه‌ها بر اولویت‌های پوششی تحلیل‌گران تاثیر می‌گذارد و سرمایه-گذاران در ارزیابی ارزش شرکت چسبندگی هزینه‌ها را لحاظ می‌کنند.

در پژوهشی دیگر چن، لوو سوگیانسیس در سال ۲۰۱۲ به بررسی حاکمیت شرکتی و مشکلات شرکت و رفتار چسبندگی هزینه‌های اداری و عمومی و فروش می‌پردازد. در چند پژوهش داخلی، چسبندگی هزینه‌های گوناگون مورد بررسی قرار گرفته، مطابق نتایجی پژوهشی از قائمی و نعمت‌الهی در سال ۱۳۸۶ در بورس و اوراق بهادار تهران برای دوره زمانی ۱۳۷۵ تا ۱۳۸۳ بهای تمام شده کالای فروش رفته و هزینه توزیع و فروش و عمومی و اداری چسبنده می‌باشند و از طرفی هزینه سربار چسبنده است اما هزینه‌های مواد اولیه، دستمزد مستقیم و هزینه مالی چسبنده نمی‌باشند.

خالقی مقدم و کرمی در سال ۱۳۸۸ در پژوهشی قدرت مدل پیش‌بینی سود مبتنی بر تغییرپذیری و چسبندگی هزینه را با دیگر مدل‌های پیش‌بینی سود مقایسه و اثبات کردند که دقت پیش‌بینی مدل مبتنی بر تغییرپذیری هزینه و چسبندگی هزینه به صورت معناداری بیشتر از مدل‌های دیگر است.

نمازی و دوانی‌پور در سال ۱۳۸۹ در تحقیقی نشان دادند در ازای ۱ درصد افزایش فروش، هزینه‌های اداری عمومی و فروش ۶۵٪ افزایش می‌یابد در حالی که در ازای ۱ درصد کاهش فروش، هزینه‌های اداری عمومی و فروش ۴۱ درصد کاهش می‌یابد، نتایج این تحقیق همچنین نشان داد که شدت چسبندگی هزینه‌ها در دوره‌هایی که قبل از آن کاهش درآمد رخ داده کمتر و شدت چسبندگی برای شرکت‌هایی که نسبت جمع دارایی‌ها به فروش بزرگتری دارند بیشتر است.

مرتضوی در پایان‌نامه خود تحت عنوان شناسایی عوامل تعیین‌کننده چسبندگی هزینه‌های شرکت‌ها در سال ۱۳۹۰ به این نتایج دست یافت که پیش‌بینی افزایش فروش آتی توسط مدیران موجب افزایش چسبندگی هزینه فروش اداری و عمومی می‌گردد و میزان خوش‌بینی مدیران درباره افزایش فروش آتی با درجه چسبندگی بهای تمام شده کالای فروش رفته رابطه مثبت دارد و چسبندگی هزینه‌ها در دوره بعد از دوره کاهش فروش وارونه می‌شود. اگر فروش در دو دوره متوالی کاهش یابد چسبندگی هزینه‌ها در دوره دوم کمتر است. همچنین نتایج این پژوهش نشان داد که هر چه دارایی شرکت بیشتر باشد چسبندگی بیشتر است.

فرضیه‌های تحقیق

فرضیه اول: مدیریت سود رو به بالا با چسبندگی هزینه رابطه منفی معناداری دارد.

فرضیه دوم: تحت فشار افزایش سود، مدیران هزینه‌های تحقیق و توسعه یا هزینه تبلیغات را کاهش می‌-

دهند.

فرضیه سوم: تحت فشار افزایش سود، مدیران سایر هزینه‌های عمومی را کاهش می‌دهند.

فرضیه چهارم: حاکمیت شرکتی مطلوب با چسبندگی هزینه رابطه منفی معناداری دارد.

فرضیه پنجم: اثر متقابل بین حاکمیت شرکتی مطلوب و انگیزه مدیریت سود رو به بالا، منجر به کاهش چسبندگی هزینه می‌شود.

فرضیه ششم: اثر متقابل بین حاکمیت شرکتی مطلوب و انگیزه مدیریت سود به سمت بالا به‌طور قابل توجهی می‌تواند چسبندگی سایر هزینه‌های عمومی، نسبت به هزینه‌های تحقیق و توسعه و یا تبلیغات را کاهش دهد.

فرضیه هفتم: اثر متقابل بین حاکمیت شرکتی مطلوب و انگیزه مدیریت سود به سمت بالا به‌طور قابل توجهی می‌تواند چسبندگی هزینه‌های تحقیق و توسعه و یا تبلیغات را نسبت به سایر هزینه‌های عمومی کاهش دهد.

روش تحقیق

با توجه به اینکه تحقیق حاضر انتظار می‌رود مورد استفاده برخی از افراد قرار بگیرد تحقیق حاضر از لحاظ هدف کاربردی می‌باشد. همچنین با توجه به اینکه محقق در شکل‌گیری داده‌ها هیچ‌گونه تصرفی ندارد از نوع تحقیقات نیمه تجربی می‌باشد. همچنین با توجه به اینکه داده‌های تحقیق در گذشته شکل گرفته است از نوع تحقیقات پس رویدادی می‌باشد. جامعه آماری شامل شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است که حائز شرایط زیر باشند: ۱- به لحاظ افزایش قابلیت مقایسه، دوره مالی آن‌ها منتهی به ۲۹ اسفند ماه باشد. ۲- در طی دوره مورد بررسی (۱۳۸۷-۱۳۹۲) در بورس اوراق بهادار تهران فعال بوده و تغییر سال مالی نیز نداشته باشند. ۳- جزء شرکت‌های مالی (مانند بانک‌ها، موسسات مالی) و شرکت‌های سرمایه‌گذاری یا شرکت‌های واسطه‌گری مالی نباشد. ۴- اطلاعات مورد نیاز در بخش تعریف متغیرها در دسترس باشد. جمع‌آوری داده‌ها از سایت Codal.ir انجام شده است. تجزیه و تحلیل داده‌ها با تکنیک داده‌های تابلویی و نرم‌افزار ای‌ویوز انجام شده است.

متغیرهای تحقیق

چسبندگی هزینه

با پیروی از کار اندرسون و دیگران (۲۰۰۳) از رویکرد زیر استفاده خواهد شد:

$$\log \left[\frac{SGA_{it}}{SGA_{it-1}} \right] = \beta_0 + \beta_1 \log \left[\frac{REV_{it}}{REV_{it-1}} \right] + \left\{ \gamma_0 + \sum_{j=1}^n \gamma_j CON_{it,j} \right\} * DUM * \log \left[\frac{REV_{it}}{REV_{it-1}} \right] + \varepsilon_{it} \quad (1)$$

SGA، لگاریتم طبیعی هزینه‌های عمومی و اداری

REV، لگاریتم طبیعی مجموع فروش‌ها

DUM، متغیری اسمی است اگر فروش شرکت در سال جاری نسبت به سال قبل کاهش یافته باشد عدد

یک گرفته و در غیر این صورت عدد صفر می‌گیرد.

CON، متغیرهای کنترل که شامل دو متغیر زیر می‌باشد:

CAPR، حساسیت سرمایه و برابر است با ارزش خالص دارایی‌های ثابت تقسیم بر سود عملیاتی

TOBQ، برابر است با نسبت کیوتوین و برابر است با مجموع ارزش بازار حقوق صاحبان سهام و ارزش

دفتری بدهی‌ها تقسیم بر مجموع ارزش دفتری دارایی‌ها

سپس از مدل زیر می‌توان چسبندگی هزینه را اندازه‌گیری و تشخیص داد

$$\log \left[\frac{SGA_{it}}{SGA_{it-1}} \right] = \beta_0 + \beta_1 \log \left[\frac{REV_{it}}{REV_{it-1}} \right] + \beta_2 DUM * \log \left[\frac{REV_{it}}{REV_{it-1}} \right] + \beta_3 DUM * CAPR_{it} * \log \left[\frac{REV_{it}}{REV_{it-1}} \right] + \beta_4 DUM * TOBQ_{it} * \log \left[\frac{REV_{it}}{REV_{it-1}} \right] + \varepsilon_{it}$$

رابطه منفی معنادار ضریب متغیر دوم β_2 چسبندگی هزینه می‌باشد.

$$\log \left[\frac{SGA_{it}}{SGA_{it-1}} \right] = \beta_0 + \beta_1 \log \left[\frac{REV_{it}}{REV_{it-1}} \right] + \beta_2 DUM * \log \left[\frac{REV_{it}}{REV_{it-1}} \right] + \sum_{i=3}^{10} \beta_i DUM * FACT_{it} * \log \left[\frac{REV_{it}}{REV_{it-1}} \right] + \beta_{11} DUM * CAPR_{it} * \log \left[\frac{REV_{it}}{REV_{it-1}} \right] + \beta_{12} DUM * TOBQ_{it} * \log \left[\frac{REV_{it}}{REV_{it-1}} \right] + \varepsilon_{it}$$

FACT، بیانگر معیارهای حاکمیت شرکتی در این تحقیق می‌باشد که شامل تمرکز مالکیت، تعداد جلسات اعضای هیات مدیره در سال، نوع موسسه حسابرسی، مالکیت نهادی، استقلال مدیران، اندازه هیات مدیره، دوگانگی وظیفه مدیر عامل مالکیت مدیریتی می‌باشد.

آمار توصیفی

به منظور بررسی مشخصات عمومی متغیرها، همچنین بر آورد مدل و تجزیه و تحلیل دقیق آنها، آشنایی با آمار توصیفی مربوط به متغیرها لازم است. آمار توصیفی به محاسبه پارامترهای جامعه می‌پردازد و شامل شاخص‌های مرکزی و پراکندگی جامعه و ... می‌باشد. در جدول شماره (۴-۱) آمار توصیفی متغیرهای پژوهش در حالت سالانه شامل میانگین، میانه، بیشینه، کمینه، انحراف معیار آورده شده است، به عنوان مثال میانگین مدیریت سود ۹ درصد بوده و با توجه به اینکه متغیرهای مدل محاسبه مدیریت سود بر مجموع دارایی‌های اول دوره تقسیم شده است می‌توان بیان داشت که مدیریت سود (اقلام تعهدی اختیاری) ۹ درصد مجموع دارایی‌های اول دوره می‌باشد. چسبندگی هزینه نیز در دوره زمانی تحقیق دارای میانگین ۴ درصد می‌باشد.

جدول ۱. آمار توصیفی متغیرها

شرح	میانگین	میانه	بیشترین	کمترین	انحراف استاندارد
مدیریت سود	۰/۰۹	۰/۰۷	۰/۵۰۸	۰/۰۰۲	۰/۰۸
چسبندگی هزینه	۰/۰۴	۰/۰۳	۰/۵۶	۰	۰/۰۵
هزینه آگهی	۰/۰۰۸	۰/۰۰۰۲	۰/۳۹	۰	۰/۰۳
هزینه عمومی	۰/۰۱	۰/۰۰۵	۰/۵۵	۰	۰/۰۴
حاکمیت شرکتی	۲/۸۷	۲/۶۴	۶/۵۷	۱/۰۱	۰/۸۸
حساسیت سرمایه	۰/۶۰	۰/۳۹	۲/۴۱	-۰/۹۹	۰/۶۹
نسبت کیوتوبین	۱/۷۱	۱/۴۱	۷/۶۶	۰/۵۷	۰/۸۹
تعداد مشاهدات	۶۹۰	۶۹۰	۶۹۰	۶۹۰	۶۹۰

آزمون فرضیه اول

قبل از آزمون فرضیه پژوهش براساس نتایج به‌دست آمده، باید از صحت نتایج اطمینان حاصل نمود. بدین منظور برای بررسی معناداری کل مدل از آزمون F استفاده گردید. با توجه به احتمال آماره F محاسبه شده (۰۰۰۰)، می‌توان ادعا نمود که مدل رگرسیونی برازش شده معنادار است. با توجه به ضریب تعیین مدل برازش شده می‌توان ادعا نمود، حدود ۱۱ درصد از تغییرات در متغیر وابسته مدل توسط متغیرهای مستقل توضیح داده می‌شود.

ضریب برآوردی متغیر مستقل مدیریت سود رو به بالا در جدول زیر نشان‌دهنده وجود رابطه معنادار منفی میان مدیریت سود رو به بالا و چسبندگی هزینه در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار در سطح خطای ۰۰۰۵ است. زیرا میزان p-value محاسبه شده برای ضریب این متغیر مستقل تحقیق، کمتر از ۰۰۰۵ به-دست آمده است. بنابراین می‌توان گفت که بین مدیریت سود رو به بالا و چسبندگی هزینه در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار در سطح اطمینان ۹۵٪ رابطه معناداری وجود دارد. برای اندازه‌گیری مدیریت سود رو به بالا بدین‌صورت عمل شده است که پس از محاسبه مجموع اقلام تعهدی اختیاری از آن‌ها میانه گرفته شده و سپس شرکت‌هایی که مجموع اقلام تعهدی اختیاری آن‌ها از میانه محاسبه شده بیشتر باشد به-عنوان شرکت‌هایی شناخته می‌شوند که دارای مدیریت سود رو به بالا هستند.

جدول ۲. خلاصه نتایج آماری آزمون فرضیه اول

متغیر	ضریب	آزمون تی	سطح معناداری	VIF
عرض از مبدا	۰/۰۳	۳۲/۴۳	*۰/۰۰۰	-
مدیریت سود	-۰/۰۲	-۱/۹۹	*۰/۰۴۶	۲/۷۲
حساسیت سرمایه	-۰/۰۰۰۴	-۰/۶۳	۰/۵۳	۲/۲۳
نسبت کیوتوین	-۰/۰۰۲	-۳/۳۷	*۰/۰۰۰	۲/۲۷
آماره و سطح معناداری F	۴/۷۸ ۰/۰۰۰	آزمون دوربین واتسون		۲/۰۱
ضریب تعیین	۰/۱۲	ضریب تعیین تعدیل شده		۰/۱۱۶

آزمون فرضیه دوم

ضریب برآوردی متغیر مستقل فشار افزایش سود در جدول زیر نشان‌دهنده وجود رابطه معنادار منفی میان فشار

افزایش سود و هزینه تبلیغات در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار در سطح خطای ۰۰۰۵ است. زیرا میزان p -value محاسبه شده برای ضریب این متغیر مستقل تحقیق، کمتر از ۰۰۰۵ به دست آمده است. بنابراین می‌توان گفت که بین فشار افزایش سود و هزینه تبلیغات در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار در سطح اطمینان ۹۵٪ رابطه مثبت معناداری وجود دارد. برای اندازه‌گیری فشار افزایش سود بدین صورت عمل شده است که میانه سودآوری کل شرکت‌ها محاسبه و سپس شرکت‌هایی که سودآوری‌شان کمتر از میانه کل شرکت‌ها باشد به عنوان شرکت‌هایی شناخته می‌شوند که دارای فشار افزایش سود می‌باشند.

جدول ۳. خلاصه نتایج آماری آزمون فرضیه دوم

متغیر	ضریب	آزمون تی	سطح معناداری	VIF
عرض از مبدا	-۰/۰۰۰۴	-۱/۲۹	۰/۱۹	-
افزایش سود	۰/۰۱۲	۹/۴۸	*۰/۰۰۰	۲/۰۱
حساسیت سرمایه	۰/۰۰۲	۰/۱۵	۰/۸۸	۲/۲۲
نسبت کیوتوبین	۰/۰۰۰۳	۱/۶۹	۰/۰۹	۲/۲۵
آماره و سطح معناداری F	۳۰/۹۱ ۰/۰۰۰	آزمون دوربین واتسون		۱/۷۵
ضریب تعیین	۰/۱۱۹	ضریب تعیین تعدیل شده		۰/۱۱۵

آزمون فرضیه سوم

ضریب برآوردی متغیر مستقل فشار افزایش سود در جدول زیر نشان‌دهنده وجود رابطه معنادار منفی میان فشار افزایش سود و سایر هزینه‌های عمومی در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار در سطح خطای ۰۰۰۵ است. زیرا میزان p -value محاسبه شده برای ضریب این متغیر مستقل تحقیق، کمتر از ۰۰۰۵ به دست آمده است. بنابراین می‌توان گفت که بین فشار افزایش سود و سایر هزینه‌های عمومی در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار در سطح اطمینان ۹۵٪ رابطه معناداری وجود دارد به عبارتی دیگر، تحت فشار افزایش سود، مدیران سایر هزینه‌های عمومی را کاهش می‌دهند.

ضریب برآوردی متغیر حساسیت سرمایه در جدول زیر نشان‌دهنده وجود رابطه معنادار منفی میان حساسیت سرمایه و سایر هزینه‌های عمومی در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار در سطح خطای ۰۰۰۵ است. زیرا میزان p -value محاسبه شده برای ضریب این متغیر تحقیق، کمتر از ۰۰۰۵ به دست آمده است. بنابراین

می‌توان گفت که بین حساسیت سرمایه و سایر هزینه‌های عمومی در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار در سطح اطمینان ۹۵٪ رابطه معناداری وجود دارد.

ضریب برآوردی متغیر نسبت کیوتوبین در جدول زیر نشان‌دهنده وجود رابطه معنادار مثبت میان نسبت کیوتوبین و سایر هزینه‌های عمومی در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار در سطح خطای ۰,۰۰۵ است. زیرا میزان p -value محاسبه شده برای ضریب این متغیر مستقل تحقیق، کمتر از ۰,۰۰۵ به دست آمده است، بنابراین می‌توان گفت که بین نسبت کیوتوبین و سایر هزینه‌های عمومی در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار در سطح اطمینان ۹۵٪ رابطه معناداری وجود دارد.

جدول ۴. خلاصه نتایج آماری آزمون فرضیه سوم

متغیر	ضریب	آزمون تی	سطح معناداری	VIF
عرض از مبدا	۰/۱۳	۱۲/۳۲	*./۰۰۰	-
افزایش سود	-./۰۰۱	-۳/۷۱	*./۰۰۰	۲/۰۵
حساسیت سرمایه	-./۰۰۱	-۵/۰۴	*./۰۰۰	۲/۰۵
نسبت کیوتوبین	۰/۰۰۲	۵/۷۵	*./۰۰۰	۲/۱۸
آماره و سطح معناداری F	۵/۹۲ ./۰۰۰	آزمون دوربین واتسون		۱/۸۷
ضریب تعیین	۰/۵۴	ضریب تعیین تعدیل شده		۰/۴۶

آزمون فرضیه چهارم

ضریب برآوردی متغیر مستقل حاکمیت شرکتی مطلوب در جدول زیر نشان‌دهنده وجود رابطه معنادار منفی میان حاکمیت شرکتی مطلوب و چسبندگی هزینه در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار در سطح خطای ۰,۰۰۵ است. زیرا میزان p -value محاسبه شده برای ضریب این متغیر مستقل تحقیق، کمتر از ۰,۰۰۵ به دست آمده است. بنابراین می‌توان گفت که بین حاکمیت شرکتی مطلوب و چسبندگی هزینه در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار در سطح اطمینان ۹۵٪ رابطه منفی معناداری وجود دارد.

جدول ۵. خلاصه نتایج آماری آزمون فرضیه چهارم

متغیر	ضریب	آزمون تی	سطح معناداری	VIF
عرض از مبدا	۰/۰۳۲	۵/۱۸	۰/۰۰۰*	-
حاکمیت شرکتی مطلوب	-۰/۰۰۲	-۴/۴۵	۰/۰۰۰*	۱/۱۵
حساسیت سرمایه	-۰/۰۰۰۸	-۰/۲۴	۰/۸۰	۲/۰۲
نسبت کیوتوین	۰/۰۰۶	۱/۹۷	۰/۰۴*	۲/۰۹
آماره و سطح معناداری F	۶/۱۹ ۰/۰۰۰	آزمون دوربین واتسون		۱/۹۳
ضریب تعیین	۰/۱۹	ضریب تعیین تعدیل شده		۰/۱۷

آزمون فرضیه پنجم

ضریب برآوردی متغیر مستقل مدیریت سود در جدول زیر نشان‌دهنده وجود رابطه معنادار منفی میان مدیریت سود و چسبندگی هزینه در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار در سطح خطای ۰۰۰۵ است. زیرا میزان p-value محاسبه شده برای ضریب این متغیر مستقل تحقیق، کمتر از ۰۰۰۵ به دست آمده است. بنابراین می‌توان گفت که بین مدیریت سود و چسبندگی هزینه در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار در سطح اطمینان ۹۵٪ رابطه معناداری وجود دارد.

ضریب برآوردی متغیر مستقل حاکمیت شرکتی مطلوب در جدول زیر نشان‌دهنده وجود رابطه معنادار منفی میان حاکمیت شرکتی مطلوب و چسبندگی هزینه در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار در سطح خطای ۰۰۰۵ است. زیرا میزان p-value محاسبه شده برای ضریب این متغیر مستقل تحقیق، کمتر از ۰۰۰۵ به دست آمده است. بنابراین می‌توان گفت که بین حاکمیت شرکتی مطلوب و چسبندگی هزینه در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار در سطح اطمینان ۹۵٪ رابطه معناداری وجود دارد.

برای آزمون فرضیه پنجم از ضریب برآوردی متغیر مدیریت سود * حاکمیت شرکتی مطلوب استفاده شده است. ضریب برآوردی متغیر فوق در جدول زیر نشان‌دهنده وجود رابطه معنادار منفی میان مدیریت سود * حاکمیت شرکتی مطلوب و چسبندگی هزینه در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار در سطح خطای ۰۰۰۵ است. زیرا میزان p-value محاسبه شده برای ضریب این متغیر مستقل تحقیق، کمتر از ۰۰۰۵ به دست

آمده است. بنابراین می‌توان گفت که اثر متقابل بین حاکمیت شرکتی مطلوب و انگیزه مدیریت سود رو به بالا، منجر به کاهش چسبندگی هزینه می‌شود.

جدول ۶. خلاصه نتایج آماری آزمون فرضیه پنجم

متغیر	ضریب	آزمون تی	سطح معناداری	VIF
عرض از مبدا	۰/۰۴	۲۷/۴۵	*۰/۰۰۰	-
مدیریت سود	۰/۰۰۲	-۳/۳۹	*۰/۰۰۰	۱/۰۳
حاکمیت شرکتی مطلوب	-۰/۰۰۲	-۴/۷۸	*۰/۰۰۰	۱/۱۵
مدیریت سود* حاکمیت شرکتی مطلوب	-۰/۰۰۰۳	۲/۱۷	*۰/۰۲	۱/۰۴
حساسیت سرمایه	-۰/۰۰۲	-۰/۰۵	۰/۹۶	۲/۰۵
نسبت کیوتوبین	۰/۰۰۰۶	۰/۷۹	۰/۴۲	۲/۱۱
آماره و سطح معناداری F	۲۳/۱۷ ۰/۰۰۰	آزمون دورین واتسون		۲/۲۱
ضریب تعیین	۰/۸۲	ضریب تعیین تعدیل شده		۰/۷۹

آزمون فرضیه ششم

ضریب برآوردی متغیر مستقل مدیریت سود در جدول زیر نشان‌دهنده وجود رابطه غیر معنادار مثبت میان مدیریت سود و چسبندگی سایر هزینه‌های عمومی، نسبت به هزینه‌های تحقیق و توسعه و یا تبلیغات در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار در سطح خطای ۰/۰۰۵ است. زیرا میزان p-value محاسبه شده برای ضریب این متغیر مستقل تحقیق، بیشتر از ۰/۰۰۵ به دست آمده است. بنابراین می‌توان گفت که بین مدیریت سود و چسبندگی سایر هزینه‌های عمومی، نسبت به هزینه‌های تحقیق و توسعه و یا تبلیغات در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار در سطح اطمینان ۹۵٪ رابطه معناداری وجود ندارد.

ضریب برآوردی متغیر مستقل حاکمیت شرکتی مطلوب در جدول زیر نشان‌دهنده وجود رابطه غیر معنادار منفی میان حاکمیت شرکتی مطلوب و چسبندگی سایر هزینه‌های عمومی، نسبت به هزینه‌های تحقیق و توسعه و یا تبلیغات در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار در سطح خطای ۰/۰۰۵ است. زیرا میزان p-value محاسبه شده برای ضریب این متغیر مستقل تحقیق، کمتر از ۰/۰۰۵ به دست آمده است. بنابراین می‌توان گفت

که بین حاکمیت شرکتی مطلوب و چسبندگی سایر هزینه‌های عمومی، نسبت به هزینه‌های تحقیق و توسعه و یا تبلیغات در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار در سطح اطمینان ۹۵٪ رابطه معناداری وجود ندارد. برای آزمون فرضیه ششم از ضریب برآوردی متغیر مدیریت سود * حاکمیت شرکتی مطلوب استفاده شده است. ضریب برآوردی متغیر فوق در جدول زیر نشان‌دهنده وجود رابطه معنادار منفی میان مدیریت سود * حاکمیت شرکتی مطلوب و چسبندگی سایر هزینه‌های عمومی، نسبت به هزینه‌های تحقیق و توسعه و یا تبلیغات در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار در سطح خطای ۰۰۵ است. زیرا میزان p-value محاسبه شده برای ضریب این متغیر مستقل تحقیق، بیشتر از ۰۰۵ به دست آمده است. بنابراین می‌توان گفت که اثر متقابل بین حاکمیت شرکتی مطلوب و انگیزه مدیریت سود به سمت بالا به طور قابل توجهی نمی‌تواند چسبندگی سایر هزینه‌های عمومی، نسبت به هزینه‌های تحقیق و توسعه و یا تبلیغات را کاهش دهد.

جدول ۷. خلاصه نتایج آماری آزمون فرضیه ششم

متغیر	ضریب	آزمون تی	سطح معناداری	VIF
عرض از مبدا	۰/۰۰۸	۲۵/۸۹	۰/۰۰۰ *	-
مدیریت سود	۰/۰۰۳	۱/۱۹	۰/۲۳	۱/۰۵
حاکمیت شرکتی مطلوب	-۰/۰۰۰۴	-۱/۷۵	۰/۰۷	۱/۰۹
مدیریت سود * حاکمیت شرکتی مطلوب	-۰/۰۰۰۵	-۱/۳۲	۰/۱۸	۱/۰۶
حساسیت سرمایه	-۰/۰۰۲	-۴/۲۱	۰/۰۰۰ *	۲/۰۸
نسبت کیوتوبین	-۰/۰۰۰۲	-۱/۵۱	۰/۱۳	۲/۰۸
آماره و سطح معناداری F	۲/۳۸ ۰/۰۰۰	آزمون دوربین واتسون		۲/۲۹
ضریب تعیین	۰/۳۳	ضریب تعیین تعدیل شده		۰/۱۹

آزمون فرضیه هفتم

ضریب برآوردی متغیر مستقل مدیریت سود در جدول زیر نشان‌دهنده وجود رابطه غیرمعنادار مثبت میان مدیریت سود و چسبندگی هزینه‌های تحقیق و توسعه و یا تبلیغات را نسبت به سایر هزینه‌های عمومی در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار در سطح خطای ۰۰۵ است. زیرا میزان p-value محاسبه شده برای ضریب این متغیر مستقل تحقیق، بیشتر از ۰۰۵ به دست آمده است. بنابراین می‌توان گفت که بین

مدیریت سود و چسبندگی هزینه‌های تحقیق و توسعه و یا تبلیغات را نسبت به سایر هزینه‌های عمومی در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار در سطح اطمینان ۹۵٪ رابطه معناداری وجود ندارد. ضریب برآوردی متغیر مستقل حاکمیت شرکتی مطلوب در جدول زیر نشان‌دهنده وجود رابطه غیرمعنادار منفی میان حاکمیت شرکتی مطلوب و چسبندگی هزینه‌های تحقیق و توسعه و یا تبلیغات را نسبت به سایر هزینه‌های عمومی در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار در سطح خطای ۰۰۵ است. زیرا میزان p -value محاسبه شده برای ضریب این متغیر مستقل تحقیق، کمتر از ۰۰۵ به دست آمده است. بنابراین می‌توان گفت که بین حاکمیت شرکتی مطلوب و چسبندگی هزینه‌های تحقیق و توسعه و یا تبلیغات را نسبت به سایر هزینه‌های عمومی در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار در سطح اطمینان ۹۵٪ رابطه معناداری وجود ندارد.

برای آزمون فرضیه هفتم از ضریب برآوردی متغیر مدیریت سود * حاکمیت شرکتی مطلوب استفاده شده است. ضریب برآوردی متغیر فوق در جدول زیر نشان‌دهنده وجود رابطه معنادار منفی میان مدیریت سود * حاکمیت شرکتی مطلوب و چسبندگی هزینه‌های تحقیق و توسعه و یا تبلیغات را نسبت به سایر هزینه‌های عمومی در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار در سطح خطای ۰۰۵ است. زیرا میزان p -value محاسبه شده برای ضریب این متغیر مستقل تحقیق، بیشتر از ۰۰۵ به دست آمده است. بنابراین می‌توان گفت که اثر متقابل بین حاکمیت شرکتی مطلوب و انگیزه مدیریت سود به سمت بالا به‌طور قابل توجهی نمی‌تواند چسبندگی هزینه‌های تحقیق و توسعه و یا تبلیغات را نسبت به سایر هزینه‌های عمومی کاهش دهد.

جدول ۸. خلاصه نتایج آماری آزمون فرضیه هفتم

متغیر	ضریب	آزمون تی	سطح معناداری	VIF
عرض از مبدا	۰/۰۱	۱۵/۰۳	۰/۰۰۰*	-
مدیریت سود	۰/۰۰۲-	۳۷/۰-	۷۱/۰	۱/۰۷
حاکمیت شرکتی مطلوب	۰/۰۰۰۸	۱/۲۸	۱۹/۰	۱/۰۸
مدیریت سود* حاکمیت شرکتی مطلوب	۰/۰۰۳	۰/۰۳	۹۶/۰	۱/۰۶
حساسیت سرمایه	۰/۰۰۱-	۴/۷۴-	۰/۰۰۰*	۲/۰۹
نسبت کیوتوبین	۰/۰۰۲	۴/۹۱	۰/۰۰۰	۲/۱۱
آماره و سطح معناداری F	۶/۱۹ ۰/۰۰۰	آزمون دوربین واتسون		۱/۸۷
ضریب تعیین	۰/۵۶	ضریب تعیین تعدیل شده		۰/۴۷

نتیجه‌گیری

حاکمیت شرکتی به‌عنوان مجموعه‌ای از سازوکارهای نظارتی برای حمایت و پشتیبانی از ذینفعان به‌ویژه سهامداران که هنگام ورشکستگی، فقط نسبت به ارزش باقیمانده شرکت ادعا خواهند داشت می‌باشد. بازارهای رقابتی این انگیزه را در مدیران به‌وجود می‌آورند تا به‌طور کارآمدی از سرمایه‌های در اختیار خود استفاده نمایند. اما فقط وجود سازوکارهای مناسب حاکمیت شرکتی می‌تواند چنین امری را برآورده سازد و به تبع آن منجر به بهبود عملکرد شرکت گردد. حاکمیت شرکتی ضعیف مانع از جریان سالم سرمایه‌گذاری و به تبع آن افزایش ریسک سرمایه‌گذاری می‌گردد. تبیین رابطه‌ای بین نرخ حاکمیت شرکتی، مدیریت سود و چسبندگی هزینه، به‌عنوان یکی از مباحث با اهمیت و بحث‌برانگیز در حوزه اقتصاد مالی مطرح می‌باشد. رابطه بین حاکمیت شرکتی و مدیریت سود بارها در تحقیقات فراوانی با رویکرد تئوری نمایندگی سنتی مورد آزمون واقع شده است. اما به دلیل توسعه شرکت‌ها از جنبه‌های مختلف و خلق مسائل و مشکلات نمایندگی جدید در فضای پیرامونی شرکت‌ها و تعامل ذینفعان با یکدیگر، کماکان بررسی این دو موضوع به‌عنوان موضوعی جذاب در محافل علمی و حرفه‌ای مطرح می‌باشد. آگاهی از رفتار هزینه برای حسابداران، محققین و تمام کسانی که با حوزه مدیریت در ارتباط هستند و تغییرات در هزینه‌ها را برحسب تغییرات درآمد ارزیابی می‌کنند، دارای اهمیت است. استنباط مدیریتی از این تحلیل این است که چسبندگی هزینه‌ها قابل تشخیص و کنترل است. مدیران باید دلیل خود را برای چسبندگی از طریق توجه به حساسیت تغییرات هزینه به نسبت کاهش حجم ارزیابی کنند و ظرفیت واکنش شرکت را در برابر کاهش تقاضا برای کالاها یا خدمات افزایش دهند. این امر منجر به بهبود فرایند پاسخگویی کمک می‌کند. در این تحقیق همزمان رابطه بین حاکمیت شرکتی، مدیریت سود و چسبندگی هزینه بررسی می‌شود. در این تحقیق از داده‌های ۱۱۵ شرکت در دوره زمانی ۱۳۸۷ الی ۱۳۹۳ استفاده شد و با به‌کارگیری تکنیک داده‌های تابلویی سعی شد تا بتوان آزمون فرضیه‌ها را به نحو درستی تخمین زد. نتایج تحقیق با به‌کارگیری تکنیک داده‌های تابلویی نشان داد که (۱) مدیریت سود رو به بالا با چسبندگی هزینه رابطه منفی معناداری دارد. (۲) تحت فشار افزایش سود، مدیران هزینه‌های تحقیق و توسعه یا هزینه تبلیغات را کاهش می‌دهند، (۳) تحت فشار افزایش سود، مدیران سایر هزینه‌های عمومی را کاهش می‌دهند (۴) حاکمیت شرکتی مطلوب با چسبندگی هزینه رابطه منفی معناداری دارد، (۵) اثر متقابل بین حاکمیت شرکتی مطلوب و انگیزه مدیریت سود رو به بالا، منجر به کاهش چسبندگی هزینه می‌شود، (۶) اثر متقابل بین حاکمیت شرکتی مطلوب و انگیزه مدیریت سود به سمت بالا به‌طور قابل توجهی نمی‌تواند

چسبندگی سایر هزینه‌های عمومی، نسبت به هزینه‌های تحقیق و توسعه و یا تبلیغات را کاهش دهد، (۷) اثر متقابل بین حاکمیت شرکتی مطلوب و انگیزه مدیریت سود به سمت بالا به‌طور قابل توجهی می‌تواند چسبندگی هزینه‌های تحقیق و توسعه و یا تبلیغات را نسبت به سایر هزینه‌های عمومی کاهش دهد. با توجه به نتایج تحقیق پیشنهاد می‌شود:

(الف) سیاست‌هایی از سوی بورس اوراق بهادار تهران به‌منظور حمایت از معیارهای حاکمیت شرکتی توسط شرکت‌هایی که از این شاخص‌ها بهره‌مند بوده و در صورت لزوم اجرای الزام‌آور این سیاست‌ها

(ب) لزوم توجه حساب‌رسان شرکت‌ها در حسابرسی صورت‌های مالی به میزان و اعمال مدیریت سود با در نظر گرفتن فرصت‌های مدیریت سود توسط شرکت‌ها و گنجاندن بند یا بندهای لازم در گزارش حسابرسی و توجه همزمان به وجود یا عدم معیارهای حاکمیت شرکتی ازجمله وجود مدیران غیرموظف در هیات مدیره و گنجاندن نقاط ضعف در سیستم حاکمیت شرکتی در نامه مدیریت به هیات مدیره

(ج) توجه ویژه سرمایه‌گذاران به امر مدیریت سود در شرکت‌ها و بالابردن سطح دانش حسابداری به‌منظور تشخیص مدیریت سود به‌کار رفته در شرکت‌ها و همچنین ضرورت توجه به معیارهای تشکیل دهنده چسبندگی هزینه و مولفه‌های حاکمیت شرکتی در شرکت‌ها، همچنین به محققین در انجام تحقیقات آتی پیشنهاد می‌گردد.

۱- به بررسی عوامل موثر بر مدیریت سود با تفکیک نوع مدیریت سود (مدیریت سود موثر و مدیریت سود فرصت‌طلبی) با در نظر گرفتن مدل‌های متعدد مدیریت سود در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخته شود.

۲- تحقیق حاضر با در نظر گرفتن و تفکیک نوع صنعت انجام و با نتایج تحقیق حاضر مقایسه گردد.

۳- به بررسی رابطه بین ساختار سرمایه و چسبندگی هزینه در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخته شود.

۴- به بررسی رابطه بین محافظه‌کاری حسابداری با تفکیک محافظه‌کاری شرطی و محافظه‌کاری غیرشرطی با چسبندگی هزینه در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخته شود.

۵- به بررسی رابطه بین مالیات متهورانه و چسبندگی هزینه در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخته شود.

۶- به بررسی رابطه بین سیاست‌های سود تقسیمی و چسبندگی هزینه در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخته شود.

منابع

- خالقی مقدم، حمید و فاروق کرمی، ۱۳۸۸، "پیش‌بینی سود با استفاده از مدل مبتنی بر تغییرپذیری و چسبندگی هزینه"، فصلنامه مطالعات حسابداری شماره ۲۳، ص ۴۱-۱۹
- قائمی، محمدحسین و معصومه نعمت الهی، ۱۳۸۶، "بررسی رفتار هزینه توزیع و فروش و عمومی و اداری و بهای تمام شده کالای فروش رفته در شرکت‌های تولیدی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران"، فصلنامه مطالعات حسابداری، شماره ۱۶، ص ۸۹
- مرتضوی، سیدمرتضی. (۱۳۹۰)، "شناسایی عوامل تعیین‌کننده چسبندگی هزینه‌های شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران"، پایان‌نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه بین‌المللی امام خمینی
- نمازی، محمد و ایرج دوانی‌پور. (۱۳۸۹)، "بررسی تجربی رفتار چسبندگی هزینه‌ها در بورس اوراق بهادار تهران"، بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، دوره ۱۷، شماره ۲۶، ص ۸۵ تا ۱۰۲
- Subramaniam C, Weidenmier M.(2003)"Additional Evidence on the Sticky Behaviour of Costs", Working Paper, TexasChristian University
- Anderson,M.C, Banker R, JanakiramanS.,(2009), "Are Selling, General and Administrative Cost Sticky? ". Journal of Accounting Research;41 (1): 47-63.
- Anderson,M.C,Lanen W,(2016),"Understanding CostManagement: What Can We Learn FROM THE Evidence on Sticky Costs?" . Working Paper, Rice University, University of Michigan
- Banker R, Chen L.,(2014), "predicting Earnings Using a Model Based on Cost Variability and Cost Stickiness".The Accounting Review;81(2): 285-307.
- Balakrishnan R, M.J, Petersen,N.S.Soderstrom.,(2004), "Dose Capacity Utilization Affect the"stichiness"of Cost?". Journal of Accounting ,Auditing & Finance;19(3): 283-299
- Balakrishnan, R., Gruca, T., 2008. Cost stickiness and core competency: a note. Contemp. Acc. Res. 25, 993-1006
- Balakrishnan R, E. Labro,N.Soderstrom. ,(2011), "Cost Structure and Sticky Costs". Journal of Accounting ,Auditing & Finance;19(3): 283-299

- Chen C, Lu H, Sougiannis T.(2012),”The Agency Problem, Corporate Governance,and the Asymmetrical Behavior of Selling, General, and Administrative Costs”. Contemporary Accounting Research; 29(1): 252–282.
- Degeorge, F., J.Patel and R. Zeckhauser (1999). " Earning Management to exceed thresholds " ,Journal of Business 72(1).
- Hashim H A and Devi S D. (2008),” corporate governance, ownership structure and earnings quality: malaysian evidence” www.ssrn.com.
- Kong, Y., Zhu, N., Kong, Q., 2007. Study on cost stickiness. Acc. Res. 11, 58–65 (in Chinese).
- Niu F F. (2015),” Corporate governance and the quality of accounting earnings: a Canadian perspective” www.emeraldinsight.com.
- Jun.L and Ming.L. (2009),” The impact of corporate governance on auditor choice: Evidence from China”, Journal of International Accounting, Auditing and Taxation 18 (20 09) 4 4–59
- Osma, B.C. and Belen Gill-de-Albornoz, (2007), “The Effect of the Board Composition and its Monitoring Committees on Earnings Management: evidence from Spain”, Corporate Governance: An International Review, vol. 15, issue 6, 1413-1428.
- Weiss.D.(2010).”CostBehavior and Analyst’s Earnings Forccosts”. The accounting review,85(4):141-14