**پیش بینی ورشکستگی**

**با استفاده از افشای گزارش حسابرسی**

فاطمه امامیان، مهدی فغانی

**چكيده :**

باوجود علاقه روزافزون به مطالعه درباره ورشکستگی سازمان، اکثر تحقیقات گذشته از نسبت های مالی و روش تجزیه و تحليل بنيادین برای پیش بینی ورشکستگی شرکت ها استفاده می کنند. اما از آنجایی که امکان دستکاری این نسبتها توسط مدیریت وجود دارد، مطالعه روشهای دیگر ورشکستگی که مبتنی بر اطلاعات گزارش حسابرسی باشد ضروری به نظر می رسد. فرض می کنیم که گزارش حسابرسی می تواند برای این منظور بکار رود زیرا اطلاعات مربوط به هر عدم اطمینان اساسی را در خصوص رودایدهایی ارائه می دهد که ممکن است در مورد احتمال ورشکستگی به کاربران هشدار دهد. از طرفی اکثر مطالعات انجام شده در زمينه پيش بينی ورشکستگی، به کاربرد اطلاعات تک دوره ای تمرکز داشته و مطالعات اندکی نقش اطلاعات پيشين را در تخمين و پيش بينی ورشکستگی مورد بررسی قرار داده اند. ما در این تحقيق به دنبال بررسی تأثير افشای اطلاعات گزارش حسابرسی بر پيش بينی ورشکستگی می باشیم. با استفاده از یک نمونه ترکیبی از شرکت های ورشکسته و غیر ورشکسته، نتایج نشان داده می شود که افشای گزارش حسابرسی بطور قابل توجهی توانایی پیش بینی ورشکستگی شرکت ها را دارد. همچنین افشای عوامل خارجی و داخلی ذکر شده در گزارش حسابرسی به ارزیابی پیش بینی ورشکستگی کمک می کند. بنابراین مدیران، حسابرسان، تنظیم کنندگان و سایر استفاده کنندگان، می توانند گزارش حسابرسی را با عنوان ابزار مفیدی برای پیش بینی ورشکستگی درنظر بگیرند.

کلمات کلیدي :

پیش بینی، ورشکستگی، گزارش حسابرسی

***1- مقدمه***

*شرکتها با توجه به تغييرات تکنولوژی، شرایط اقتصادی و ... ممکن است دچار ورشکستگی شوند. ارائه مدلهای مختلف جهت پيش بينی ورشکستگی از جمله موارد اهميت یافتن این موضوع در مدیریت مالی است. سرمایه گذاران بنگاه های اقتصادی و مدیران شرکت ها علاقه مند هستند قبل از وقوع ورشکستگی از آن آگاهی یافته و برای پيشگيری برنامه ریزی و مدیریت نمایند.*

*مسئله درماندگی مالی و ورشکستگی شرکتها همواره مشکلی بغرنج و درخور تأمل برای بنگاه های اقتصادی بوده است. به دلیل اهمیت این موضوع اندیشمندان حسابداری و مالی در سراسر دنیا به فکر یافتن روشهایی جهت پیش بینی ورشکستگی مالی شرکت ها هستند. وضع نامطلوب مالی شرکت باعث زیان برای اقشار مختلف جامعه و به خصوص سرمایه گذاران می گردد. از آنجایی که ورشکستگی هزینه های اقتصادی و اجتماعی سنگینی را بر جامعه تحمیل می کند، از دیدگاه کلان نیز مورد توجه و اهمیت قرار می گیرد.*

*وجود اطلاعات مالی قابل اتکا، یکی از لازمه هاي بشر جهت پیشرفت و تولید علم است. هدف از تهيه و ارائه اطلاعات مالی و حسابداری، فراهم ساختن مبنای تصميم گيری مالی و اقتصادی است. از آنجا که حسابرسی جزءلاینفکی از فرآیند گزارشگري مالی است که با ایفاي نقش اعتباردهی به گزارشگري مالی، اشخاص ذینفع را ازچگونگی حفاظت از منافع آنها توسط بنگاه اقتصادي آگاه می سازد. بنابراین حسابرسی یا نظارت مستقل، به دلیل تأثیري که می تواند بر فرآیند تصمیم گیري و همچنین بر ارزش شرکتها داشته باشد، ازاهمیت بالایی برخوردار است. (نیکخواه آزاد،1390). گزارش حسابرسی می تواند یک نگاه اول هشدار ورشکستگی باشد . چون این سند استاندارد و برای کاربران در دسترس می باشد، آن معرف روش سریع و ساده برای مدیران برای پیش بینی سیگنال های اولیه ورشکستگی شرکت ها برای اجتناب از پیامد های ورشکستگی می باشد. افشاگری ها در گزارش حسابرسی نظیر، نظرات در مورد ابهام تداوم فعالیت، بایستی به اطلاعات کلیدی بپردازد که علت ها یا سوابق رویداد ورشکستگی را شناسایی می کند. فرض می شود که حسابرسان مستقل بوده و وظیفه آنها ارائه اطلاعات گزارش حسابرسی با هر خطر و عدم اطمینان برای حیات شرکت می باشد، در اینصورت محتوای گزارشات حسابرسی شرکت های ورشکسته می تواند منبع خوبی برای پیش بینی و توضیح علل ورشکستگی برای تصمیم گیری استفاده کنندگان درنظر گرفته شود.*

*از طرفی استانداردهای حسابرسی مشخص می کنند که مسئولیت حسابرسان، ارزیابی عدم تداوم فعالیت می باشد(پدرروسا و لوپز[[1]](#footnote-1)- کورالز 2018). از اینرو، حسابرسان باید هر شواهدی را در طول فرایندهای حسابرسی در مورد خطر ورشکستگی اعلام کنند و گزارشات حسابرسی خود را در صورتی که خطر ورشکستگی بالا باشد تعدیل کنند (مک کی[[2]](#footnote-2) 2003). گزارش حسابرسی می تواند با عنوان هشدار اولیه شکست قریب الوقوع استفاده شود (کاسترلا، لوئیس و واکر[[3]](#footnote-3) 2000). دادگاهها، سرمایه گذاران و تحلیلگران به این سند به منظور ارزیابی شرکتها در بحران مالی تکیه می کنند بنابراین ذینفعان شرکتهای ورشکسته باید از خطرات تداوم فعالیت در زمان تصمیم گیری آگاه باشند (گیگر، راقوناندان و راما [[4]](#footnote-4)2005). از آنجا که فرایند ورشکستگی ممکن است 5-6 سال طول بکشد، اما یک پدیده ناگهانی نیست (کورول[[5]](#footnote-5) 2013). بنابراین، حسابرسان می توانند سیگنالهای هشدار اولیه بحران شرکت را شناسایی کرده، و کاربران گزارش حسابرسی می توانند برای واکنش نشان دادن در مراحل بعدی آماده شوند.*

*با توجه به اهمیت مطالب عنوان شده، هدف اصلی این پژوهش تجزیه و تحليل محتوای گزارش حسابرسی و تأثیر افشای صورت گرفته در گزارش حسابرسی برای کمک به پیش بینی ورشکستگی است که می تواند به سهامداران، بستانکاران و سایر استفاده کنندگان در ارزیابی این موضوع که آیا شرکت از لحاظ مالی در حال بهبود است یا در آینده با مشکلی مواجه و احتمالاَ ورشکسته خواهد شد، کمک نماید.*

**2- مبانی نظری و مروری بر پیشینه تحقیق**

ورشكستگی از مهمترین مشكلات و معضلات شرکتهاست و در واقع با اصلی ترین و ابتدایی ترین هدف هر شرکتی که بقاست گره خورده است(چاریتو و تریجورجیس[[6]](#footnote-6) 2000). ورشکستگی می تواند طیف گسترده ای ازگروههای ذینفع شامل افراد، سازمانها و به طور کلی بخش عمده ای از جامعه را تحت شعاع خود قرار دهد. تعیین و تعریف دقیق این گروههای ذینفع کار دشواری است؛ اما می توان ادعا کرد که مدیریت، سرمایه گذاران، بستانكاران، رقبا و نهادهای قانونی بیش از سایرین تحت تأثیر ورشكستگی قرار می گیرند. در میان این پنج گروه نیز سرمایه گذاران و اعتباردهندگان بیشتر از سایر ذینفعان در صورت ورشكستگی متضرر می شوند و بر این اساس تمایل بیشتری به پیش بینی ورشكستگی دارند(چاوا و جاروو[[7]](#footnote-7)، 2004). ترس و زیان های ناشی از ورشكستگی، امر ارزیابی و پیش بینی آن را مهم کرده است. ورشكستگی شرکتها، هزینه های مستقیم و غیرمستقیم قابل توجهی بر سهامداران شرکتها تحمیل می کند(وارنر[[8]](#footnote-8)،1977). بنابراین نیاز برای پی بردن به ورشكستگی احتمالی بسیار اهمیت دارد، زیرا منجر به تصمیم گیریهای مطلوبتری از جانب مدیران و سرمایه گذاران در جهت کاهش هزینه ها می گردد(پرماچاندرا و همکاران[[9]](#footnote-9)،2009). پیش بینی ورشكستگی با ارائه هشدارهای لازم می تواند مدیران شرکت و سرمایه گذاران را از نسبت به وقوع ورشكستگی هشیار کند و منجر به تشخیص فرصتهای مطلوب سرمایه گذاری از فرصتهای نامطلوب سرمایه گذاری توسط سرمایه گذاران گردد. اما همه این مطلوبیت ها در گرو تحلیل و پیش بینی به موقع ورشكستگی است(راوی کومار و راوی[[10]](#footnote-10)،2007).

در طول دهه های گذشته، محققان رشته های علوم اجتماعی، ازجمله حسابداری، مالی، استراتژی و مطالعات سازمانی، به بررسی موضوع ورشکستگی و علل و نتایج آن پرداختند(لوکاسون[[11]](#footnote-11)، 2016). با وجود تعدادی از مطالعات در زمینه علل ورشکستگی، یکپارچگی این جریان از تحقیق در رشته های علوم اجتماعی باید بهبود یابد (آمانکا- آمو[[12]](#footnote-12) ، 2016). مطالعات زیادی در سطح جهانی برای پیش بینی ورشکستگی انجام شده است. در ایران هم مطالعاتی در این زمینه از جمله پیش بینی ورشکستکی به کمک مدل های پیش بینی ورشکستگی و متغیرهای مالی صورت گرفته است. این در حالی است که مطالعات نشان داده است که در دوره وقوع مشکلات مالی، مدیران تلاش می کنند تا از تکنيک های حسابداری برای دستکاری سود به منظور جلب اعتماد سرمایه گذاران و اعتبار دهندگان استفاده کنند. این تاکتيک ها سبب منحرف شدن کيفيت اطلاعات مالی و کاهش توانایی پيش بينی ورشکستگی می شود. نقش فرآیند حسابرسی شناسایی این چنين فعاليت هایی و افشای صحت و درستی صورت های مالی سالانه شرکت می باشد .در نتيجه افشای حسابرسی اطلاعات با ارزش اضافی را که در نسبت های مالی وجود ندارد، تحت پوشش قرار می دهد(چیالیا لینگ[[13]](#footnote-13)، 2007). در اینجا استفاده از یک دیدگاه متفاوت مطرح می شود که دیدگاه حسابرسان از شرکت های ورشکسته است. گزارش حسابرسی می تواند یک نگاه اول هشدار ورشکستگی باشد. چون این سند استاندارد و برای کاربران در دسترس می باشد، آن معرف روش سریع و ساده برای مدیران برای پیش بینی سیگنال های اولیه ورشکستگی شرکت ها برای اجتناب از پیامد های ورشکستگی می باشد. افشاگری ها در گزارش حسابرسی نظیر، نظرات در مورد ابهام تداوم فعالیت، بایستی به اطلاعات کلیدی بپردازد که علت ها یا سوابق رویداد ورشکستگی را شناسایی می کند. فرض می شود که حسابرسان مستقل بوده و وظیفه آنها ارائه اطلاعات گزارش حسابرسی با هر خطر و عدم اطمینان برای حیات شرکت می باشد، *از طرفی استانداردهای حسابرسی مشخص می کنند که مسئولیت حسابرسان، ارزیابی عدم تداوم فعالیت می باشد(پدرروسا و لوپز[[14]](#footnote-14)- کورالز 2018). از اینرو، حسابرسان باید هر شواهدی را در طول فرایندهای حسابرسی در مورد خطر ورشکستگی اعلام کنند و گزارشات حسابرسی خود را در صورتی که خطر ورشکستگی بالا باشد تعدیل کنند (مک کی[[15]](#footnote-15) 2003). از آنجا که فرایند ورشکستگی ممکن است 5-6 سال طول بکشد، اما یک پدیده ناگهانی نیست (کورول[[16]](#footnote-16) 2013). بنابراین، حسابرسان می توانند سیگنالهای هشدار اولیه بحران شرکت را شناسایی کرده، و کاربران گزارش حسابرسی می توانند برای واکنش نشان دادن در مراحل بعدی آماده شوند.* در اینصورت محتوای گزارشات حسابرسی شرکت های ورشکسته می تواند منبع خوبی برای پیش بینی و توضیح علل ورشکستگی برای تصمیم گیری استفاده کنندگان درنظر گرفته شود(نورا مونوز- ایزکیوردو[[17]](#footnote-17)،2018).

**پیشینه خارجي**

ون پرسم و چان(2014)، ذینفعان شرکتهای ورشکسته باید از خطرات عدم تداوم فعالیت در زمان تصمیم گیری آگاه باشند، بنظر معقول است که حسابرسان و مشاوران مالی باید موظف باشند تا خطرات ورشکستگی را به ذینفعان گزارش دهند. آنها موافق این ایده بوده که اختلاف بین شرکتهای ورشکسته و موفق ممکن است با استفاده از ترکیب نسبت های حسابداری و داده های حسابرسی شناسایی شوند.

آلتمن و همکاران (2010)، این حقیقت که شرکت حسابرسی شده است از شانس بالاتری نسبت به شرکت های حسابرسی نشده، برای شناسایی ورشکستگی دارا هستند. بعلاوه، اقدامات قانونی بستانکاران، سوابق ثبت شرکت، گزارشات جامع حسابرسی و نظرات حسابرسی به مدلهای پیش بینی استفاده شده برای ارزیابی ورشکستگی کمک می کنند.

راگوناندان و سابرامانيام[[18]](#footnote-18))2003)، در پژوهشي با عنوان اطلاعات بازار و صحت گزارش هاي حسابرسي در پيش بيني ورشكستگي، نشان دادند كه متغيرهاي صورتهاي مالي اغلب اهميت كمتري نسبت به اطلاعات بازار مانند ارزش بازار سهام در پيش بيني ورشكستگی هاي بعدي دارند. حسابرسان مي توانند عملكرد خودشان را از طريق افزايش وزن اطلاعات بازار در تصميم گيري هايشان بهبود ببخشند.

کاسترلا و لوئیس[[19]](#footnote-19)(2000)، از داده های حسابرسی استفاده کرده تا بیان کنند که چرا کسب و کار ورشکسته میشوند. با استفاده از تصدی حسابرسان و تاخیر زمانی، مانند ماههای بین گزارش و ثبت ورشکستگی، آنها نتیجه گرفتند که حسابرسان نمی توانند اقدامات دادگاه را توجیه نمایند. با این وجود، آنها نشان می دهند که حسابرسان ممکن است موارد بدتری را به آسانی تشخیص داده، نظرات کارشناسی را به شرکتها داده تا فرض عدم تداوم فعالیت را تشخیص دهند اگر چه پیش بینی های مالی تاحد زیادی قطعی نیست ولی در عوض شرکتها با علائم بحرانی که با نظرات غیرکارشناسی همراه باشد مواجه نمی شوند.

مک کی[[20]](#footnote-20)(2003)، حسابرسان باید هر شواهدی را در طول فرایندهای حسابرسی در مورد خطر ورشکستگی اعلام کرده و گزارشات حسابرسی خود را بر این اساس تعدیل کنند. از اینرو، توانایی حسابرسان برای بیان ورشکستگی حسابرسی با روش هوش مصنوعی مقایسه می شود.

ليناكس[[21]](#footnote-21)(1999) به بررسي صحت و محتواي اطلاعاتي گزارشهاي حسابرسي درپيش بيني ورشكستگي و مقايسه آن با توان پيش بيني متغيرهاي مالي، با لحاظ كردن وضعيت اقتصاد كلان و اندازه شركت پرداخت و به اين نتيجه دست يافت كه نگرانيهاي عمومي نسبت به صحت و محتواي اطلاعاتي گزارشهاي حسابرسي ممكن است به جا باشد. نخست اينكه گزارشهاي حسابرسي اطلاعات سودمند فزاينده اي درباره احتمال ورشكستگي ارايه نمي كنند. وي بر اساس نتايج، پيشنهاد كرد حسابرسان هنگام صدور گزارش حسابرسي رويدادهاي صنعتي و وضعيت اقتصاد كلان جامعه را بيش از پيش مدنظر قرار دهند. درثاني،گزارشهاي با تأخير حسابرسي (اظهار نظرهايي كه بيشتر به گزارش حسابرسي سال گذشته نزديك است تا به واقعيتهاي سال جاري)، عامل تعيين كننده مهمي در گزارشگري حسابرسي بودند اما به شناسايي شركتهاي در حال ورشكستگي كمك نمي كردند. پايداري در گزارشگري حسابرسي با اين ادعا كه حسابرسان اغلب هنگام تغيير اظهار نظر حسابرسي، متحمل از دست دادن مشتريان و دعاوي حقوقي ميشوند سازگار بود. بنابراين، ممكن است سياستهايي مورد نياز باشد كه حسابرسان تمايل كمتري به تكرار اظهار نظرهاي حسابرسي مشابه گذشته از خود بروز دهند.

هاپود و همکاران[[22]](#footnote-22)(1989)، نشان دادند که حسابرسان مستقل اطمینان سرمایه گذاران نسبت به سود شرکت را افزایش مي دهند. براساس مطالعات انجام شده در رابطه بین گزارشات حسابرسان مستقل و ورشکستگي مالي بررسي نمودند که استفاده کنندگان از صورت هاي مالي قانون گذاران و افراد بیرون شرکت انتظار دارند که حسابرسان مستقل با حسابرس در شرکت ها، هشدارهاي موثري را در مورد نحوه کار و چگونگي وضعیت مالي شرکت اظهارنظر نمایند و در گزارشات خود آن را نشان دهند.

**پیشینه داخلی**

متین و همکاران(1396)، به بررسی ارزﯾﺎﺑﯽ کارایی متغییر های مالی و غیر مالی در پیش بینی ورشکستگی شرکت های پذیرفته ﺷﺪه در ﺑﻮرس اوراق ﺑﻬﺎدار ﺗﻬﺮان پرداختند. ﻧﺘﯿﺠﻪ ﺣﺎﺻﻞ از تحقیق ﻧﺸﺎن داد ﮐﻪ ﺗﻤﺎم ﻓﺮﺿﯿﻪ ﻫﺎ ﺗﺎﯾﯿﺪ ﺷﺪﻧﺪ و ﻣﯿﺎن ﺑﺮﺧﯽ ﻣﺘﻐﯿﺮ ﻫﺎي ﻣﺎﻟﯽ و ﻏﯿﺮ ﻣﺎﻟﯽ راﺑﻄﻪ ﻣﺴﺘﻘﯿﻢ و ﻣﻌﻨﺎداري ﺑﺎ اﺣﺘﻤﺎل ورﺷﮑﺴﺘﮕﯽ وﺟﻮد دارد و ﺑﺮاي ﺑﺮﺧﯽ ﻣﺘﻐﯿﺮ ﻫﺎي دﯾﮕﺮ اﯾﻦ راﺑﻄﻪ ﺑﺮﻗﺮار ﻧﯿﺴﺖ.

اسدی(1394)، به بررسی توانایی نوع اظهار نظر حسابرس مستقل و گزارش جریانات وجوه نقد در پیش بینی ورشکستگی پرداخته است. نتیجه حاکی از این بود که اظهار نظر حسابرس مستقل و در صد تغییرات اقلام صورت جریان وجوه نقد ناشي از فعالیت هاي سرمایه گذاري هر دو توانایي پیش بیني ورشکستگي در دوره مالي آتي را دارند اما اظهار نظر حسابرس مستقل داراي برتري معناداري نسبت به اقلام صورت جریان وجوه نقد بود.

میرزا حسینی نژاد(1394)، به بررسی مقیاس های حسابرسی در پیش بینی ورشکستگی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخته است. نتایج مقایسه فاکتورهای حسابرسی بين دو گروه نشان داد که شرکت های ورشکسته از 3سال قبل از ورشکستگی، به طور معنی داری احتمال وقوع بالاتری برای دریافت اظهار نظر غير مقبول را تجربه می کنند، در حالی که شرکتهای ورشکسته احتمال تغيير حسابرس را در مقایسه با سال قبل، نسبت به شرکت های غير ورشکسته به طور معنی داری تجربه نمی کنند.

غیاثی نیا(1392)، موضوع پیش بینی ورشکستگی شرکتها یکی از موضوعات مورد توجه جهانی بوده است. یکی از رایجترین روشهای پیش بینی ورشکستگی روش تجزیه و تحلیل بنیادین و استفاده از نسبتهای مالی می باشد. اما از آنجایی که امکان دستکاری این نسبتها توسط مدیریت وجود دارد به نظر می رسد استفاده از مدل های ورشکستگی که علاوه بر نسبتهای مالی بر مقیاسهای حسابرسی نیز موثر باشد.

نیک نژاد(1392)، بررسی آخرین صورت حسابهای مالی حسابرسی شده 94 شرکت ورشکسته در یک دوره زمانی از سال1383 تا 1391و64 شرکت پیشروی بازار بورس اوراق بهادار تهران، با دو مدل آلتمن و اوهلسون[[23]](#footnote-23) پرداخته شده است. مدل آلتمن بر مبنای تکنیک تحلیل ممیزی چندگانه و مدل اوهلسون با استفاده از تکنیک لاجیت[[24]](#footnote-24)به پیش بینی ریسک ورشکستگی صنایع می پردازد. با پردازش نتایج حاصل از دو مدل آلتمن و اوهلسون مشخص گردید که مدل آلتمن در پیش بینی ریسک ورشکستگی در ایران کارا تر است.

شورورزی(1390)، در پژوهشی با عنوان ﻣﻘﺎﻳﺴﻪي اﻇﻬﺎر ﻧﻈﺮ ﺣﺴﺎﺑﺮﺳﺎن ﻣﺴﺘﻘﻞ و ﻣﺘﻐﻴﺮﻫﺎي ﻣﺎﻟﻲ در ﭘﻴﺶﺑﻴﻨﻲ ورﺷﻜﺴﺘﮕﻲ در بورس اوراق بهادار تهران مورد بررسی قرار داده است. ﻧﺘﻴﺠﻪ ﭘﮋوﻫﺶ ﺑﻴﺎﻧﮕﺮ اﻳﻦ ﺑﻮد ﻛﻪ ﻣﺘﻐﻴﺮﻫﺎي ﻣﺎﻟﻲ ﺑﻪﺻﻮرت ﺗﻮأم و اﻇﻬﺎرﻧﻈﺮ ﺣﺴﺎﺑﺮس ﻣﺴﺘﻘﻞ، ﻫﺮ دو ﺗﻮاﻧﺎﻳﻲ ﭘﻴﺶﺑﻴﻨﻲ ورﺷﻜﺴﺘﮕﻲ در دوره ﻣﺎﻟﻲ آﺗﻲ را دارﻧﺪ اﻣﺎ اﻇﻬﺎر ﻧﻈﺮ ﺣﺴﺎﺑﺮس ﻣﺴﺘﻘﻞ داراي ﺑﺮﺗﺮي ﻣﻌﻨﺎداري ﻧﺴﺒﺖ ﺑﻪ ﻣﺘﻐﻴﺮﻫﺎي ﻣﺎﻟﻲ ﺑﻮد.

ناصح(1382)، در پژوهشي با عنوان سودمندي حسابرسي مستقل صورتهاي مالي این موضوع را از دیدگاه مدیران مالي شرکتهاي پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران مورد بررسي قرار داده است. نتایج بدست آمده نشان داد از نظر مدیران مالي شرکتهاي مزبور، حسابرسي مستقل در خصوص كشف وكاهش احتمال وقوع تخلف، اعمال غیر قانوني و ارزیابي دقیق مبناهاي برآوردي حسابداري مؤثر و سودمند است ولي در خصوص بهبود سیستم كنترل داخلي، كشف و كاهش احتمال وقوع اشتباه، تقلب و ارائه مبنایي براي ارزیابي فرض تداوم فعالیت بنگاه اقتصادي سودمند نمي باشد.

**فرضیات تحقیق**

1. افشای گزارش حسابرسی توانایی پیش بینی و ارزیابی علل ورشکستگی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار را دارد.
2. عوامل داخلی افشا در گزارش حسابرسی به پیش بینی ورشکستگی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار کمک می کند.
3. عوامل خارجی افشا در گزارش حسابرسی به پیش بینی ورشکستگی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار کمک می کند.

**3-روش تحقیق**

**3-1- جامعه و نمونه آماری**

از آنجا که اطلاعات مورد نیاز این تحقیق همانند گزارش حسابرس مستقل، متغیر های مالی و سایر متغیر های از گزارشات هیات مدیره برای شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار در دسترس بوده و اطلاعات آن ها از قابلیت اعتماد بیشتری برخوردار است.

جامعه مورد مطالعه، شامل کلیه شرکتهاي پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است که اطلاعات مربوط به آنها از سال مالی منتهی به 29/12/1390 الی پایان سال مالی 29/12/1397 در دسترس می باشد.

از شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، شرکت هایی مورد بررسی قرار می گیرند که شرایط زیر را دارا باشند.

* به لحاظ افزایش قابلیت مقایسه، دوره مالی آن ها منتهی به اسفندماه باشد. علت انتخاب این معیار این است که تا حد امکان دوره های زمانی مشابه باشند و شرایط و عوامل فصلی در انتخاب عوامل و متغیر ها اثرگذار نباشد.
* شرکت های نمونه جزء شرکت های ذیل نباشد؛ سرمایه گذاری، واسطه گری مالی، چند رشته ای صنعتی، انبوه سازی املاک و مستغلات، بانک ها و موسسات اعتباری، زیرا زمینه فعالیت و همچنین ساختار صورت های مالی چنین شرکت‌هایی در مقایسه با شرکت های تولیدی متفاوت است.
* اطلاعات زیر برای هر سال شرکت موجود باشد:

ترازنامه، صورت سود و زیان و گزارش حسابرسی برای سالt

* جزو شرکت‌هایی باشند که نماد معاملاتی ایشان متوقف نشده باشد.

روش نمونه گیری در این تحقیق به روش حذف سامانمند می باشد. با توجه به موارد فوق الذکر در خصوص انتخاب شرکت ها و با توجه به اطلاعات در دسترس، از540 مشاهده جامعه مورد مطالعه، نمونه انتخابی شامل 150شرکت برای دوره زمانی 8ساله، در بازه زمانی 1390 الی 1397 جمع آوری و مورد ارزیابی و آزمون قرار گرفته است.

در این پژوهش داده ها به طریق زیر جمع آوری شده است.

* اطلاعات مربوط به مبانی نظری پژوهش، به روش کتابخانه ای و از منابعی مانند مجلات تخصصی فارسی و لاتین و نشریات معتبر بین اللملی که به صورت آنلاین در پایگاه های اینترنتی موجود بودند، جمع آوری گردید.
* اطلاعات و داده های خام مورد نیاز شرکت ها، به منظور بررسی فرضیه های پژوهش از طریق مراجعه مستقیم به گزارش های حسابرسان مستقل و صورت های مالی شرکت ها که در نرم افزارهای ره آورد نوین و تدبیر پرداز، و سایت کدال [www.codal.ir](http://www.codal.ir) موجود بود، جمع آوری گردید.

**3-2-مدل پایه و نحوه اندازه گیری متغیرهای پژوهش**

**3-2-1-رگرسیون لجستیک**

مدل ما با استفاده از رگرسیون لجستیکی برآورد گردید که متداول ترین روش بکار رفته در ادبیات تحقیق قبلی در ورشکستگی بوده است . مدل حاضر برای دسته بندی نمونه بین شرکت های ورشکسته و موفق، یک سری علت های ورشکستگی تجاری را شناسایی می کند که توسط حسابرس ذکر شده اند.

همان طور که می دانیم برای انجام تحلیل رگرسیون خطی، متغیر وابسته باید کمی و در سطح سنجش فاصله ای/ نسبی باشد. برای این منظور رگرسیون لجستیک، تکنیک آماری مناسبی هستند. زمانی که متغیر وابسته یک متغیر قیاسی و متغیرهای مستقل متریک یا غیرمتریک باشند، رگرسیون لجستیک حالت خاصی از رگرسیون می باشد که برای پیش بینی و توضیح یک متغیر زوجی فرمول بندی شده است.

در پژوهش های همبستگی جهت آزمون فرضیه ها از یک مدل رگرسیونی استفاده شده است. که احتمال ورشکستگی را به عنوان متغیر وابسته با نمادP و سایر متغیرهای مستقل را به صورت زیر تعریف می کنیم.

که در آن:

P احتمال ورشکستگی

α: پارامتر محور مختصاتY

β: ضریب رگرسیونی

X: متغیر مستقل

Controls: متغیرهای کنترلی

**متغیرهای مستقل**

ﻣﺘﻐﯿﺮ ﻣﺴﺘﻘﻞ ﻫﻤﺎن ﻋﻠﺖ اﺳﺖ. متغیري اﺳﺖ ﮐﻪ ﺑﺮ دﯾﮕﺮ متغیرﻫﺎ اﺛﺮ ﻣﯽ ﮔﺬارد و ﻣﻮﺟﺐ ﺗﺸﺪﯾﺪ ﯾﺎ ﺗﻀﻌﯿﻒ ﻣﻘﺪار آن ﻫﺎ ﻣﯽ ﺷﻮد.

*با توجه به فرضیه های تحقیق، سه متغیر مستقل مورد بررسی قرار می گیرد؛*

*افشای کلی اطلاعات که شامل عوامل داخلی و خارجی ذکر شده در گزارش حسابرس مستقل است، به عنوان متغیر مستقل اول تحقیق مورد بررسی قرار می گیرد، سپس در ادامه، عوامل داخلی و خارجی افشا را در پیش بینی ورشکستگی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، بررسی می نماییم. قابل ذکر است که این افشاگری ها معمولا بیشتر در بند اظهارنظر و بند تاکید برمطلب خاص گزارش حسابرس مستقل گنجانده شده است. افشای کلی اطلاعات در گزارش حسابرسی که در این تحقیق به آن می پردازیم؛ شامل هر گونه افشاگری در مورد دارایی ها، بدهی ها، عملکرد دوره، زیان انباشته، سرمایه جاری منفی، رویدادهای بعد از تاریخ ترازنامه، موضوعات مرتبط با تداوم فعالیت و عوامل محیطی ذکر شده در گزارش حسابرس مستقل می باشد که این فاکتورها به تشریح در ادامه بیان می شود.*

ما این علت ها را از طریق خواندن گزارش حسابرسی در نمونه و بر اساس کدگذاری گزارش های حسابرسی شناسایی می کنیم. ما فرض می کنیم که علت های درونی در افشاگری های مرتبط با اجزای خاص حسابداری گنجانده می شود و علت های بیرونی در نظرات محیطی که توسط حسابرس در گزارش افشاء شده است، نشان داده می شود.

1. متغیر مستقل افشای کلی گزارش حسابرسی شامل هشت فاکتور به شرح ذیل می باشد که عوامل داخلی و خارجی را در بر میگیرد.
2. عوامل داخلی افشا در این تحقیق مرتبط با اجزای خاص حسابداری می باشد که فاکتورهای ذکر شده از شماره یک تا شماره هفت را شامل می شود.
3. عوامل خارجی افشا نیز همان عوامل محیطی موثر بر شرکت می باشد که در فاکتور شماره هشت، به تشریح بیان شده است.
4. دارایی ها(ASSETS): اولین فاکتور مورد مطالعه شامل دارایی های جاری و غیر جاری است. دارایی های غیر جاری شامل دارایی های ثابت مشهود و غیرمشهود می باشد. از جمله دارایی مشهود عبارت است از زمین ، ساختمان ها، سرمایه گذاری، دارایی های سرمایه ای و دارایی های غیر مشهود عبارت است از تحقیق و توسعه، حق اختراع و سرقفلی. افشاهای حسابرسی در مورد دارایی های مشهود و نامشهود می تواند شامل موارد مرتبط با اختلافات در ارزش گذاری، هر گونه کاهش ارزش، تجدید ارزیابی و موضوعات مرتبط با استهلاک انباشته، واگذاری، بیمه، محدودیت ها در رابطه با دارایی های جاری و هر گونه افشا در مورد موجودی، سرمایه گذاری های مالی کوتاه مدت و وجه نقد و اسناد دریافتنی در نظر گرفته می شود. اختلافات در ارزش گذاری موجودی کالا، عدم وصول مطالبات، ذخیره و محدودیت های مربوط به دارایی های جاری و همچنین هر موضوع دیگری که بر نقدینگی تاثیر می گذارد. این فاکتور با مقدار "یک" اگر گزارش حسابرسی شامل افشاگری در مورد دارایی ها باشد و در غیر اینصورت "صفر" است.
5. بدهی ها(LIABIL\_CONTING): دومین فاکتور مورد مطالعه، کل افشاهای مربوط به دیون و بدهی ها، تحت مقوله زیر دسته بندی می شوند. اخذ وام ها، دشواری ها در برگشت اصل بدهی، هزینه های بهره، أخذ تاییدیه، ذخیره و تضمین های مربوط به بدهی ها، هرگونه محکومیت دعاوی و خسارت های مربوط به آن، مذاکره با طلبکاران مالی، مانده بدهی پایان سال، بدهی های احتمالی، محدودیت های موجود در قراردادها، تاثیر نرخ تورم و مالیات و همچنین بررسی وضعیت نقدینگی شرکت از جمله مثال های متداول انواع افشاها در گزارش حسابرسی مرتبط با بدهی ها هستند. این فاکتور با مقدار "یک" اگر گزارش حسابرسی شامل افشاگری مرتبط با بدهی های کوتاه مدت و بلندمدت و بدهی احتمالی باشد و در غیر اینصورت "صفر" است.
6. عملکرد دوره(نتایج دوره)RESULT\_PERIO: سومین فاکتور مورد مطالعه، شامل هرگونه اظهارنظر مرتبط با مولفه های نتایج دوره (هزینه ها و درآمد ها و سود و زیان دوره) می باشد. برای مثال، ما رویدادهایی مانند، ارزش گذاری پایین برای هزینه ها، ارزش گذاری بالا برای درآمدها و تعهدات، هرگونه اظهار نظر در مورد عملکرد خصوصا زیان دوره و اظهار نظر یا پیش بینی حسابرس از عملکرد آینده با توجه به عملکرد جاری را در نظر میگیریم. ما برای درآمد ها ارزش گذاری بالا، درآمد های مشکوک با طرف های مرتبط را که در گزارش حسابرسی به آن اشاره شده به حساب می آوریم. این فاکتور با مقدار "یک" اگر گزارش حسابرسی شامل هر نوع افشا مرتبط با مولفه های نتایج دوره باشد و در غیر اینصورت "صفر" است.
7. زیان انباشته(ACCUM LOSSES): چهارمین فاکتور مورد مطالعه، ما تحت این فاکتور هر نوع افشاگری در مورد زیان های مهم در طول سال قبل و همچنین زیان انباشته از سال قبل را در نظر می گیریم. این فاکتور با مقدار "یک"اگر گزارش حسابرسی در مورد زیان انباشته شرکت یا زیان سال های قبل اطلاع رسانی کند و در غیر اینصورت "صفر" است.
8. رویدادهای بعد از تاریخ ترازنامه(SUBSQ\_EVENTS): پنجمین فاکتور مورد مطالعه، رویدادهای بعد از تاریخ ترازنامه، رویدادهای مطلوب و نامطلوبی است که بین تاریخ ترازنامه و تاریخ تأیید صورتهای مالی رخ می‌دهد. این فاکتور به رویدادهای تعدیلی و غیر تعدیلی بعد از تاریخ ترازنامه اشاره دارد از جمله حل و فصل یک دعوای حقوقی بعد از تاریخ ترازنامه‌، تعدیلات مربوط به حسابهای دریافتنی که می تواند ناشی از ورشکستگی یک مشتری باشد، تصویب سود سهام، تغییرات در نرخ مالیاتی و مالیات وضع شده بعد از تاریخ ترازنامه و سایر رویدادهای تعدیلی و غیر تعدیلی که می تواند توسط حسابرس بیان شود. این فاکتور با مقدار "یک" اگر گزارش حسابرسی حاوی هر گونه افشا در مورد رویداد های بعد از تاریخ ترازنامه باشد و در غیر اینصورت "صفر" است.
9. سرمایه جاری (NEGAT\_WC): ششمین فاکتور مورد مطالعه، سرمایه جاری یا سرمایه درگردش منفی می باشد که از اختلاف بین دارایی های جاری و بدهی جاری بدست می آید و نشاندهنده میزان واقعی دارایی های نقد یا نزدیک به نقد یک سازمان است. با منفی شدن سرمایه در گردش، ممکن است یک کسب و کار تا مدتی معین به کار خود ادامه دهد اما چنین وضعیتی در بلند مدت پایدار نخواهد بود. این فاکتور با مقدار "یک" اگر گزارش حسابرسی حاوی هر نوع نظری در مورد سرمایه جاری منفی شرکت باشد و در غیر اینصورت "صفر" است.
10. هرگونه ابهام در تداوم فعالیت (GOING CONCERN): هفتمین فاکتور مورد مطالعه، ابهام در تداوم فعالیت می باشد که یک اصل بنیادی در تهیه صورت های مالی است. هرگونه ابهام با اهمیت نسبت به توانایی تداوم فعالیت بایستی توسط مدیریت افشا شود. ارزیابی مدیریت از تداوم فعالیت مستلزم قضاوت در مورد پیامدهای آتی رویدادها یا شرایطی است که به طور ذاتی مبهم می باشد. نمونه هایی از شرایطی که می تواند تردیدی عمده درباره تداوم فعالیت ایجاد کند شامل نشانه های مالی( مثل فزونی کل بدهی ها بر کل دارایی ها، اتکای بیش از حد بر استقراض، قطع حمایت مالی از طرف بستانکاران، زیان های عمده عملیاتی، ناتوانی در پرداخت بدهی ها و ...) نشانه های عملیاتی ( از دست دادن مدیران کلیدی، از دست دادن بازار عمده فروش، کمبود مواد اولیه و ...) و سایر نشانه ها که مسئولیت حسابرس شناسایی این گونه رویدادها و ارزیابی اثر این رویدادها بر صورت های مالی می باشد. این فاکتور با مقدار "یک" اگر گزارش حسابرسی شامل هر گونه افشای مرتبط با ابهامات در مورد تداوم فعالیت شرکت باشد، و در غیر اینصورت "صفر" است.
11. فاکتور های محیطی(REGUL\_ENVIRON): هشتمین فاکتور مورد مطالعه، در واقع همان عوامل خارجی افشا شده در این تحقیق می باشد که به عنوان سومین متغیر مستقل نیز مورد بررسی قرار گرفته و به رویدادهایی اشاره می کند که مربوط به عوامل بیرونی شرکت هستند، شامل اظهار نظر در رابطه با فاکتورهای محیطی نظیر شرایط اقتصادی تاثیر گذار بر شرکت، هر گونه تغییرات قوانین و مقررات در صنعت مربوطه، هر نوع تغییر در مقررات حسابداری که می توانند بر کسب و کار تاثیر شایانی داشته باشند، توسعه خارجی، نظارت های بازار و موضوعات مرتبط با مالیات ها و گمرک، پرونده سازی علیه شرکت و همچنین پیام های منفی که توسط حسابرس در رابطه با اطلاعات سطح اقتصاد کلان بیان شده است نظیر بحران های مالی جهانی ، تورم یا تقاضای پایین برای محصولات شرکت که می تواند بر کسب و کار تاثیر منفی داشته باشد. این فاکتور با مقدار "یک" اگر گزارش حسابرسی شامل اظهار نظرهای محیطی باشد و در غیر اینصورت "صفر" است.

**متغیرهای کنترلی**

متغیر های کنترلی این پژوهش شامل چهار مورد می باشد که به ترتیب عبارت است از:

1. اندازه شرکت (SIZE): ارزش کل ریالی سهام منتشر شده یک شرکت در بازار بورس، اندازه شرکت گفته می شود.که از طریق ضرب تعداد سهام بر قیمت روز هر سهم بدست می آید، ولی از آنجایی که اندازه شرکت به نسبت سایر متغیرها بسیار بزرگتر بوده است به هنگام محاسبات از ارزش بازار سهام لگاریتم گرفته می شود تا با سایر متغیرها از لحاظ اندازه نزدیک تر شود. که از این معیار برای مقایسه شرکت ها استفاده می شود. از نظر متغیر اندازه شرکت نیز باید گفت شرکت های بزرگ از محدودیت های اعتباری کمتری در مقایسه با شرکت های کوچکتر در بازار برای تامین مالی مواجه هستند(لنوکس،1999). از این رو اندازه شرکت عامل مهمی در تعیین عملکرد شرکت محسوب می شود. علاوه بر این مطالعات گذشته(اسمیت و همکاران،2011) نشان می دهند که شرکت های غیر ورشکسته از اندازه بزرگتری نسبت به شرکت های ورشکسته برخوردارند.
2. نسبت حقوق صاحبان سهام به دارایی ها (EOA) : این نسبت جزو نسبت های اهرمی محسوب می شود که منعکس کننده توانایی شرکت در انجام تعهدات بلند مدت و میان مدت است و میزان منابع مالی شرکت برای تسویه بدهی ها و حقوق صاحبان سهام را بررسی می کند. بالا بودن این نسبت به این معناست که بخش عمده دارایی های شرکت توسط سهامداران آن تامین شده است.

نسبت حقوق صاحبان سهام به دارایی ها =

1. نسبت سود به کل دارایی ها(ROA): دارایی ها صرف نظر از اینکه از محل وجوه استقراض یا سرمایه گذاری صاحبان اصلی تامین شده باشند، وظایف مربوط به خود را به نحوی مطلوب انجام می دهند. بازده کل دارایی ها، نحوه به کارگیری از دارایی های شرکت در جهت ایجاد درآمد و فروش توسط مدیریت را مورد سنجش و ارزیابی قرار می دهد. هرچه این بازده بالاتر باشد، کارایی شرکت در بکارگیری از دارایی ها و منابع بهتر است.

بازده مجموع دارایی ها =

1. نسبت حقوق صاحبان سهام به کل بدهی ها(EOD): این نسبت معیار مناسبی جهت ارزیابی ادعای حقوق صاحبان سهام و اعتباردهندگان به شرکت است.نسبت مورد بررسی، نشاندهنده وزن حقوق صاحبان سهام به کل وامها و اعتباراتی است که شرکت دریافت کرده است. بالا بودن این نسبت نشاندهنده حقوق بیشتر سهامداران اصلی نسبت به اعتباردهندگان شرکت است. از سویی دیگر افزایش حقوق صاحبان سهام به کل بدهی ها، آسیب پذیری شرکت را نسبت به ورشکستکی و مخاطرات اقتصادی کاهش می دهد.

نسبت حقوق صاحبان سهام به کل بدهی ها =

**متغیر وابسته**

متغیر واﺑﺴﺘﻪ: متغیر واﺑﺴﺘﻪ ﻫﻤﺎن ﻣﻌﻠﻮل اﺳﺖ و متغیری اﺳﺖ ﮐﻪ از دﯾﮕﺮان اﺛﺮ ﻣﯽ ﭘﺬﯾﺮد. در ﺟﻬﺎن واﻗﻌﯽ ﭘﺪﯾﺪه اي وﺟﻮد ﻧﺪارد ﮐﻪ ﻣﻌﻠﻮل ﻧﺒﺎﺷﺪ. متغیر واﺑﺴﺘﻪ ي اﯾﻦ ﭘﮋوﻫﺶ ورﺷﮑﺴﺘﮕﯽ ﻣﯽ ﺑﺎﺷﺪ.

متغیر وابسته این تحقیق پیش بینی ورشکستگی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می باشد. معیار تعیین ورشکستگی بر اساس مدل پیش‌بینی ورشکستگی اسپرینگیت شناخته می شود. این متغیر یک متغیر مصنوعی(مجازی) در نظر گرفته می شود برای این متغیر به زبان آماری می‌توان اینگونه گفت چنانچه شرکتی بر اساس مدل پیش‌بینی ورشکستگی اسپرینگیت، ورشکسته شناخته شود، برای آن شرکت عدد "یک" و در غیر اینصورت برای آن شرکت عدد "صفر" را اختصاص می دهیم.

شرکت ورشکسته=1 و شرکت غیرورشکسته= 0

ملاک ورشکستگی بر اساس مدل اسپرینگیت.

**4-یافته های پژوهش**

در اﯾﻦ ﺑﺨﺶ ﺑﺎ اﺳﺘﻔﺎده از آزﻣﻮن رﮔﺮﺳﯿﻮن ﻟﺠﺴﺘﯿﮏ ﺑﻪ ﺑﺮرﺳﯽ ﻓﺮضیه های ﭘﮋوﻫﺶ می پردازیم. ﺳﻄﺢ ﻣﻌﻨﺎداري در اﯾﻦ آزﻣﻮن آﻣﺎري 5 درﺻﺪ می باشدﮐﻪ ﺑﺎ ﺗﻮﺟﻪ به اﯾﻦ ﺳﻄﺢ ﻓﺮﺿﯿﻪ ﺻﻔﺮ رد ﯾﺎ پذیرفته ﺧﻮاﻫﺪ شد. در این جدول نتایج آزمون فرضیه ها آورده شده است.

جدول1. خلاصه نتایج برآورد مدل لوجستیک

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | | | | |
| متغیر | ضریب (*B*) | خطای استاندارد | آماره Z | سطح معني‌داري |
| عرض از مبدأ | 10.53654 | 4.612536 | 2.284326 | 0.0230 |
| X1 | 0.893222 | 0.401412 | 2.225200 | 0.0268 |
| X2 | 0.587561 | 0.166378 | 3.531482 | 0.000 |
| X3 | 0.380804 | 0.149004 | 2.555657 | 0.0208 |
| Size | 1.480564 | 0.733839 | 2.017560 | 0.0445 |
| EOA | 1.052862 | 0.277769 | 3.790425 | 0.000 |
| ROA | -0.482651 | 0.145377 | -3.319974 | 0.000 |
| EOD | *0.095947* | *0.019217* | *4.992877* | *0.000* |
| مقدار آماره‌ی LR | | 45.264 | سطح معناداری | 0.000 |
| ضریب تعیین مک‌فادن | | | 0.588 | |

Y: شکست شرکت, X1: فاکتور کلی افشا در گزارش حسابرسی, X2: فاکتور افشای عوامل داخلی در گزارش حسابرسی, X3: فاکتور افشای عوامل خارجی در گزارش حسابرسی, SIZE: اندازه شرکت, EOA: نسبت حقوق صاحبان سهام به کل دارایی, ROA: نسبت سود به کل دارایی (بازده دارایی), EOD: نسبت حقوق صاحبان سهام به کل بدهی.

* نتایج بدست آمده از برآورد کلی مدل تحقیق، در قالب سطح معناداری آماره‌ی z، گویای آنست که متغیر کلی افشای اطلاعات گزارش حسابرسی در سطح خطای 5 درصد با نتایج مدل پیش‌بینی ورشکستگی اسپرینگیت (شکست شرکت) دارای رابطه مثبت و معناداری است.
* نتایج بدست آمده از برآورد کلی مدل تحقیق، در قالب سطح معناداری آماره‌ی z، گویای آنست که متغیر عوامل داخلی افشا در اطلاعات گزارش حسابرسی در سطح خطای 5 درصد با نتایج مدل پیش‌بینی ورشکستگی اسپرینگیت (شکست شرکت) دارای رابطه مثبت و معناداری است. شدت این رابطه تقریباً 59 درصد است.
* نتایج بدست آمده از برآورد کلی مدل تحقیق، در قالب سطح معناداری آماره‌ی z، گویای آنست که متغیر عوامل خارجی افشا در گزارش حسابرسی در سطح خطای 5 درصد با نتایج مدل پیش‌بینی ورشکستگی اسپرینگیت (شکست شرکت) دارای رابطه مثبت و معناداری است. شدت این رابطه تقریباً 38 درصد بدست آمده است.

با عنایت به این نتایج می‌توان ادعا نمود که فرضیه های تحقیق مورد پذیرش واقع می‌گردد؛ لذا بین فاکتور افشای اطلاعات گزارش حسابرسی(چه عوامل داخلی و خارجی مورد مطالعه تحقیق) و نتایج مدل پیش‌بینی ورشکستگی اسپرینگیت (شکست شرکت)، رابطه مثبت و معناداری برقرار است. بنابر نتایج حاصله هر چه میزان کلی افشا و عوامل داخلی و خارجی افشا در گزارشات حسابرسی بیشتر باشد، احتمال پیش بینی وقوع ورشکستگی مدل بیشتر می‌شود و بالعکس. همچنین با توجه به ضریب رگرسیون لجستیک شدت رابطه با توجه به این مدل برای متغیر کلی افشا 89 درصد و برای عوامل داخلی و خارجی افشا، به ترتیب 59 و 38 درصد بدست آمده است. که نشاندهنده ارتباط بیشتر عوامل داخلی در پیش بینی ورشکستگی نسبت به عوامل خارجی می باشد.

**5-نتیجه گیری و پیشنهادات کاربردی**

**5-1-بحث و تفسیر**

گزارش حسابرسی تنها وسیله ارتباط بین حسابرس و استفاده کنندگان از صورت های مالی است كه حسابرس نتایج فرآیند حسابرسی را از طریق آن منعكس می کند. هدف این پژوهش ارزیابی گزارش حسابرسی شركت های ورشکسته از بورس اوراق بهادار تهران است تا مشخص شود كه آیا گزارش حسابرسی می تواند آگاهی سرمایه گذاران و سهامداران را نسبت به ورشکستگی شركت ها از بورس اوراق بهادار تهران افزایش دهد. به عبارت دیگر، پژوهش حاضر به بررسی محتوای گزارش حسابرسی و وضعیت گزارش حسابرس می پردازد و گزارش حسابرس را معیاری جهت آگاهی سرمایه گذاران و سهامداران از ورشکسته شدن شركت ها قرار داده است. شواهد حاصل از این پژوهش وجود رابطه معنادار بین محتوا و افشاگری گزارش حسابرسی و ورشکسته شدن شركت ها را تأیید می كند. نتایج پژوهش های انجام شده قبلی در ایران نشان می دهد كه بین تعداد بندهای شرط گزارش و حذف شدن شركت ها رابطه مثبت معناداری وجود دارد(ودیعی،1396) و بین نوع اظهارنظر حسابرس(مقبول، مشروط،مردود)و ورشکستگی شرکت ها رابطه مثبت و معناداری وجود دارد(میرزا حسینی نژاد،1394). این تحقیق، مطالعات قبلی را با بررسی محتوای گزارش حسابرسی و ترکیب فاکتورهای داخلی و خارجی افشا در ارتباط با پیش بینی ورشکستگی، توسعه می دهد و مشخص می کند کدام نوع علت ها در پیش بینی ورشکستگی مالی کمک شایانی کرده است. در حالی که فاکتور های داخلی که مرتبط با اجزای خاص حسابداری است، معرف فاکتورهایی هستند که ورشکستگی را دقیقتر توضیح می دهد ، این فاکتورها همراه با فاکتورهای بیرونی نظیر شرایط اقتصادی موثر بر شرکت به طور چشمگیری به شناسایی کسب و کاری که در آستانه ورشکستگی قرار دارد، کمک می کند .در واقع نتایج این پژوهش ها نشان دهنده این است كه گزارش حسابرسی به عنوان یك منبع اطلاعاتی ارزشمند، نسبت به حذف و ورشکستگی شركت ها از بورس اوراق بهادار دارای بار اطلاعاتی است.

با توجه به نتایج حاصل از پژوهش حاضر، به سرمایه گذاران و سهام داران در بورس اوراق بهادار تهران توصیه می شود كه جهت افزایش آگاهی خود ، از گزارش حسابرس به عنوان یكی از منابع هشدار دهنده در مورد پیش بینی ورشکستگی شركت ها استفاده كنند.

**5-2-پیشنهادات کاربردی**

* از آنجا که حسابرسان به عنوان افرادی شايسته و خبره نقش مهمي در اطلاع رساني تداوم فعالیت و ورشکستگي شركت های مورد رسیدگي خود دارند، لذا استفاده کنندگان از صورت هاي مالي، قانون گذاران و افراد بیرون شرکت، می توانند از محتوای گزارش حسابرسان مستقل به عنوان هشدارهاي موثري در مورد نحوه کار و چگونگي وضعیت مالي شرکت، بهره ببرند.
* به مدیران شركتها پيشنهاد ميگردد براي تشخيص و پيش بيني ورشكستگي آتي شركتهاي تحت كنترل خود و به اصطلاح علاج واقعه قبل از درمان، در کنار استفاده از مدل های پیش بینی ورشکستگی مبتنی بر داده های مالی، از نتایج این تحقیق نیز استفاده نمایند.
* به شرکتهایی که از خدمات حسابرسان مستقل استفاده نمی کنند، پیشنهاد می شود که با استفاده از چنین مدلهایی وضعیت صورتهاي مالی خود را مورد بررسی و ارزیابی قرار دهند.

**منابع فارسی:**

احدی، میرزا حسینی نژاد،(1394)."بررسی مقیاس های حسابرسی در پیش بینی ورشکستگی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران"؛ کنفرانس بین المللی اقتصاد کاربردی و تجارت، هتل المپیک تهران.

آشوری، سعید، (1391)."ارزیابی تطبیقی نتایج پیش بینی ورشکستگی با مدل شیراتا و کارایی شرکت ها با مدل تحلیل پوششی داده ها در بورس تهران"، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه آزاد اسلامی، واحد کاشان.

افلاطونی، جاهدی(1392)، "مقایسه آزمون های پارامتریک وناپارامتریک در آشکارسازی تغییرات اقلیمی"، اولین همایش سراسری کشاورزی و منابع طبیعی پایدار، تهران.

حاجیها(1384)،" سقوط شرکت، علل و مراحل آن، مطالعه سیستمهای قانونی ورشکستگی در ایران و جهان"، فصلنامه حسابرسی، شماره 29،صص69-39.

حساس یگانه، یحیی 1391." فلسفه حسابرسی "، انتشارات علمی و فرهنگی، چاپ پنجم، صص321-100.

حساس یگانه، (1383)،" فاصله انتظاراتی بین حسابرسان و استفاده کنندگان از نقش اعتباردهی حسابرسان مستقل"، بررسی های حسابداری و حسابرسی، دوره 11،شماره 1.

خاکی (1386)، "روش تحقیق با رویکردی به پایان نامه نویسی "، تهران، انتشارات بازتاب، چاپ سوم.

دلاور(1381)، "مبانی، روش ها و تکنیک های سنجش و اندازه گیری، پژوهش، مدل بندی و تحلیل داده های روانشناسی و علوم وابسته"، مرکز تحقیقات علوم رفتاری، تهران.

راعی، فلاح پور(1387)،"پیش بینی درماندگی مالی شرکت ها با استفاده از نسبت های مالی"، بررسی های حسابداری و حسابرسی، دوره 15، شماره 4.

رویا، دارابی،(1396)،"پژوهش های حسابداری مالی و حسابرسی"، سال 8،شماره 32صص119-137.

سلیمانی، امیری (1382)،" نسبت های مالی و پیش بینی بحران مالی شرکت ها در بورس اوراق بهادار تهران"، فصلنامه بورس اوراق بهادار تهران، شماره15.

شجاعی (1390)، "ارزیابی رابطه بین گزارشگری میان دوره ای با فرصت های سرمایه گذاری در بورس تهران"،پایان نامه کارشناسی ارشد حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی کاشان.

شورورزی، زنده دل(1390)،" ﻣﻘﺎﻳﺴﻪي اﻇﻬﺎر ﻧﻈﺮ ﺣﺴﺎﺑﺮﺳﺎن ﻣﺴﺘﻘﻞ و ﻣﺘﻐﻴﺮﻫﺎي ﻣﺎﻟﻲ در ﭘﻴﺶﺑﻴﻨﻲ ورﺷﻜﺴﺘﮕﻲ"، بررسی های حسابداری و حسابرسی شماره 65 ص63 تا 78.

غیاثی نیا(1392)،"بررسی تفاوت بین نسبت های مالی و مقیاس های حسابرسی در شرکت های ورشکسته و شرکت های غیرورشکسته"؛ کنفرانس بین المللی حماسه سیاسی و حماسه اقتصادی.

کرمی، حسینی(1396)،"سودمندی اطلاعات حسابداری نسبت به اطلاعات بازار در پیش بینی ورشکستگی"، دانش حسابداری سال سوم، شماره 10.

متین و همکاران(1396)،" ارزیابی کارایی متغییرهای مالی و غیرمالی در پیش بینی وررشکستگی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران"؛ دومین کنفرانس سالانه اقتصاد، مدیریت و حسابداری.

مجتهدزاده(1383)،"عوامل موثر بر کیفیت حسابرسی مستقل از دیدگاه حسابرسان مستقل و استفاده کنندگان"، بررسی های حسابداری و حسابرسی، شماره 38،صص 76-53.

مسیح آبادی(1372)،"تداوم فعالیت، بررسی های حسابداری و حسابرسی"، شماره 6و7، صص68-82.

منصور، جهانگیر(1390)،"قانون تجارت همراه با قانون تجارت الکترونیکی قانون و آیین نامه مبارزه با پولشویی قانون جدید چک مصوب و ..."، تهران، نشر دیدار، چاپ صدم.

ناصح، سجادی(1382)،"سودمندی حسابرسی مستقل صورت های مالی"؛ بررسی های حسابداری و حسابرسی1382شماره 33.

نیکخواه آزاد( 1376)،"عوامل عدم توسعه و روشهای ارتقاء حسابرسی داخلی در ایران"، مجله بررسی های حسابداری و حسایرسی، دوره 6، شماره 1.

نیک نژاد(1392)،"پیش بینی ریسک ورشکستگی در صنایع منتخب بورس اوراق بهادار تهران"؛ پایان نامه دانشگاه سیستان و بلوچستان- دانشکده علوم اقتصادی.

**منابع لاتین:**

Ajona,L,A, Lizarraraga-Dallo,(2008).”.Discretionary Accruals and Auditor Behaviour in Code-Law Contexts”: An Application to Failing Spanish Firms, European Accounting Review, 17,Pages 641-666.

Allen D. Blay, Marshall A. Geiger, David S. North (2011). “The Auditor's Going-Concern Opinion as a Communication of Risk. AUDITING”: A Journal of Practice & Theory: May 2011, Vol. 30, No. 2, pp. 77-102.

Altman, E,L,& Sabato, G,(2007).”Modelling Credit Risk for SMEs”: Evidence from the U.S. Market,43,332-343.

Altman E,L, Iwanice- Drozdowska, M, Laitanin E,K& Suvas,A (2007).” Financial Distress Prediction in an International Context”: AReviewand Empirical Analysis of Altman's Z‐Score Model, 28,131-138

Altman, E,L,Sabato G& Welson,N,)2010(.” The value of non-financial information in small and medium- sized enterprise risk management”, Jornal of credit risk 2,95127.

Argenti, J,Corporate Collapse:” the causes and symptoms” (HolstedPress,McGraw-Hill, London(.

Amankwah-Amoah, J,(2016).” An integrative process model of organizational failure”, Journal of business research,69,3388-3397.

Beaver W.H, “Alternative accounting measures as Predictors of Failure, Empriical Reseach in Accounting”:selected stuise, supplement to the Jornal of Accounting Research vol.4.

Castrella, J.R,Lewis,B,L(2000).”Modeling the audit opinions issued to bankrupt componies”:a two stage empirical analysis.Dicision Sciences,31.2.

Chen,Y., Gupta, A., Senteney, D.L(2004),” Predicting impending bankruptcy using audit firm changes”, Journal of American Academy of BusinessVolume 4, Issue 1-2, Pages 423-433.

Dopuch, N, Holthausen, R.W,(1987).” Predicting Audit Qualifications with Financial Market Variables”,The Acuuonting Review, 62, Pages 431-454.

Gaynor,L,Kelton,A.(2016).”Understanding the Relation between Financial Reporting Quality and Audit Quality.Auditing”: A Jornsl of practice and Theore, 35, 1-22.

Hopwood w, Mckeown & Mutchler,(1989). “A test of the inceremental explanatory power of opinions qualified for consistency and uncertainly”.the accounting review,64, 28-48.

Korol, T.(2013).”Early warning models against bankruptcy risk for gentral European and latein American enterprises”.Econemic Modelling, 31,22-30.

Lennox, G,C.(1999).” the accuracy and inceremental information content of audit reports in predicting bankruptcy”. Journal of business fainance and accounting,26,757-778.

Lukason,O, Characteristics of firm failure processes in an international context, PhD dissertstion Estonia: Tartu Uneversety.

lopes-corales&Aurea Pedrosa(2017).”Audit reporting for going concern in Spain during the global financial crisis”,Economic Research-Ekonomska Istraživanja 30:1, 154-183.

Makee,T,E.(2003). “rough sets bankruptcy prediction models vessus auditor signaling rates”, Journal of forecasting.22,569-586.

Modigliani, F., & Miller, M. (1963). “The cost of capital, corporation finance and theory of investment”. American Economic Review, 48, 261–297.

Newton,W.Grant,(1998),” ankruptcy and Insolveny Accounting,practice and procedure”؛ New Yorc: the Ronald Press Company.

Nora Munoz- Izquierdo, Maria-del-M (2019). Is the external audit report useful for bankruptcy prediction? Evidence using artificial intelligence. Peer-reviewed version available at Int. J. Financial Stud, 20.

Nora Munoz- Izquierdo, Maria-del-M (2018). Explaining the causes of business failure using audit report disclosures, Journal of Business Research.

Raghunandan, K. R. Subramanyam. )2003(.” Market Information and Predictive Accuracy of the going concern opinion”.

Schwartz, K.B., Menon, K,(1984) “Auditor switches by failing firms”, The Accounting Review, 60, 2, Pages 248-261.

Van peursem, k.&Chan, Y.G,(2014). “Foricasting New Zealand,corporate failures 2001-10”,Australian Accounting Review,24 ,276-288.

1. Pedrosa&lopez-corrales [↑](#footnote-ref-1)
2. Mckee [↑](#footnote-ref-2)
3. Casterella,Lewis&Walker [↑](#footnote-ref-3)
4. Giger,Raghunandan&Rama [↑](#footnote-ref-4)
5. Korol [↑](#footnote-ref-5)
6. Charitou,A& Trigeorgis,l [↑](#footnote-ref-6)
7. Chava,S&Jarrow,R [↑](#footnote-ref-7)
8. Warner,J [↑](#footnote-ref-8)
9. Premachandra,I.et al [↑](#footnote-ref-9)
10. Ravikumar,P&Ravi,V [↑](#footnote-ref-10)
11. Lucason [↑](#footnote-ref-11)
12. Amankwah-Amoah [↑](#footnote-ref-12)
13. Chaiyya lea ling [↑](#footnote-ref-13)
14. Pedrosa&lopez-corrales [↑](#footnote-ref-14)
15. Mckee [↑](#footnote-ref-15)
16. Korol [↑](#footnote-ref-16)
17. Nora Munoz- Izquierdoa [↑](#footnote-ref-17)
18. Raghunandan, K.& R. Subramanyam. [↑](#footnote-ref-18)
19. Cultrera&Lewis [↑](#footnote-ref-19)
20. Mckee [↑](#footnote-ref-20)
21. s.Lennox [↑](#footnote-ref-21)
22. Hopwood&Mutcher [↑](#footnote-ref-22)
23. Altman&Ohlson [↑](#footnote-ref-23)
24. Logit [↑](#footnote-ref-24)