

تاثیر نظام راهبری شرکتی بر انتخاب حسابرس در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

اسفندیار ملکیان* ، علی پاشایی**

تاریخ دریافت: ۹۰/۹/۱۰

تاریخ تصویب: ۹۱/۵/۱۱

چکیده

حسابرسی معمولاً در شرایطی که روابط نمایندگی حاکم است، برای کاهش تضاد منافع مطرح می شود. افزون بر آن، یکی از سازوکارهای نظام راهبری شرکتی مناسب، انجام حسابرسی است. بنابراین، در این تحقیق به بررسی تاثیر برخی روش های نظام راهبری شرکتی بر انتخاب حسابرس شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در فاصله زمانی ۱۳۸۵ تا ۱۳۸۸ با استفاده از روش تابلویی^۱ در قالب سه فرضیه پرداخته شده است. نتایج نشان می دهد که بین تعداد اعضای غیر موظف هیات مدیره و تفکیک مدیر عامل از هیات مدیره با انتخاب حسابرس رابطه معناداری وجود دارد. اما بین درصد مالکیت سهامدار عمده و انتخاب حسابرس رابطه معناداری دیده نشد.

واژگان کلیدی: نظام راهبری شرکتی ، تعداد اعضای غیرموظف، درصد مالکیت سهامدار عمده

طبقه بندی موضوعی : G34

* عضو هیئت علمی گروه حسابداری دانشگاه مازندران (نویسنده مسئول) (e_malekian35@yahoo.com)

** کارشناس ارشد حسابداری دانشگاه مازندران (alipashayi22@yahoo.com)

مقدمه

با شروع به کار شرکت های سهامی، مالکان اداره شرکت را به مدیران تفویض کردند. جدایی مالکیت از مدیریت (کنترل) منجر به تولد مشکل سازمانی مشهور به مشکل نمایندگی شد. برل و میتز (۱۹۳۲)، راس (۱۹۷۳) و پرایس (۱۹۷۶) از زوایای مختلف به این موضوع پرداختند و در نهایت جنسن و مک لینگ (۱۹۷۶) مبانی نظریه نمایندگی را مطرح نمودند. آن ها مدیران شرکت ها را به عنوان کارگزاران و سهامداران را به عنوان کارگمار تعریف کردند. کارگزاران لزوماً به نفع «کارگماران» تصمیم گیری نمی کنند. یکی از فرضیه های اصلی نظریه نمایندگی این است که کارگمار و کارگزار تضاد منافع دارند. بنابراین، سهامداران باید مدیریت شرکت را کنترل کنند. فرض اساسی و مهم دیگر نظریه نمایندگی این است که تأیید کارهای «کارگزاران» برای کارگماران بسیار مشکل و پرهزینه است. هرچند، به چند روش می توان منافع سهامداران و مدیران را هماهنگ نمود. تجربه نشان داده است که یکی از با اهمیت ترین و در عین حال موثرترین روش، انجام حسابرسی مستقل است. [۲]

حسابرسی معمولاً در شرایطی که روابط نمایندگی حاکم است برای کاهش تضاد منافع مطرح می شود. افزون بر آن، یکی از عوامل اصلی نظام راهبری شرکتی مناسب، انجام حسابرسی است. تفکیک کارگزار (مدیر) از کارگمار (مالک) در نظریه نمایندگی و کارگزار (مدیر) و ذینفعان در نظریه ذینفعان منجر به ایجاد شک و تردید در کارگمار (مالک) و یا ذینفع نسبت به عملکرد کارگزار (مدیر) می شود. این شبهه موجب برقراری سیستم پاسخگویی می گردد؛ که در آن، کارگزار (مدیر) از طریق تهیه صورت هایی که حاوی پیام هایی درباره عملکرد خود به زبان حسابداری است، مستقیماً به کارگمار (مالک) و به طور غیر مستقیم به سایر ذینفعان، گزارش می کند. دریافت کنندگان صورت های مالی، براساس اطلاعات مندرج در این صورت ها، تصمیماتی اتخاذ می کنند. بنابراین، به دلیل احتمال انجام عمل غیر اخلاقی دستکاری اطلاعات توسط کارگزار (مدیر) و تأثیر نامطلوب بر ماهیت و کیفیت تصمیمات، حسابرس مستقل به عنوان نماینده کارگماران و ذینفعان برای تأیید و گواهی کیفیت صورت های مالی از جنبه حسابداری به کار دعوت می شود.

امروزه یکی از مسائل بحث انگیز در مورد اعتبار بخشی به صورت های مالی شرکت ها، انتخاب حسابرسان مستقل برای این شرکت ها است. در این تحقیق به بررسی اثر سازوکارهای نظام راهبری شرکتی بر انتخاب حسابرسان پرداخته شد. شناخت عوامل تأثیرگذار بر انتخاب و

تغییر حسابرس به منظور استفاده سهامداران، مدیران، سرمایه‌گذاران و دیگر ذینفعان از اهمیت بالایی برخوردار است.

پیشینه تحقیق

تحقیقات گسترده‌ای در رابطه بانظام راهبری شرکتی در کشورهای مختلف انجام شده است. اولین تحقیق در رابطه با اثر نظام راهبری شرکتی بر انتخاب حسابرس در چین توسط لی و لیو (۲۰۰۹) انجام شد. آن‌ها با استفاده از سه متغیر از سازوکارهای نظام راهبری شرکتی به این نتیجه رسیدند که بین درصد مالکیت سهامدار عمده و انتخاب حسابرس با کیفیت بالاتر رابطه معکوس و بین تعداد اعضای غیر موظف هیات مدیره و تفکیک مدیر عامل از رئیس هیات مدیره رابطه مستقیم معنادار وجود دارد. هوک و همکاران (۲۰۱۱)، رابطه‌ی بین کیفیت نظام راهبری شرکتی را با انتخاب حسابرسان مستقل توسط شرکت مورد بررسی قرار دادند. آن‌ها در مقاله خود انتخاب چهار موسسه بزرگ حسابرسی را به عنوان معیاری در شناخت تقاضا برای گزارشگری مالی با کیفیت مطرح کردند. نتایج نشان داد، رابطه معنی داری بین کیفیت بالای نظام راهبری شرکتی و احتمال انتخاب چهار موسسه بزرگ حسابرسی وجود دارد. به علاوه، در کشورهایی که IFRS را پذیرفته‌اند و از نظام راهبری قویتر برخوردارند، این احتمال و رابطه افزایش می‌یابد. بارت و همکاران (۲۰۰۸)، لندسمن و همکاران (۲۰۱۱) و داسک و همکاران (۲۰۰۸) نیز به این نتیجه رسیدند، که در کشورهای با نظام راهبری قویتر، تمایل بیشتری برای پذیرش IFRS و IAS وجود دارد و احتمال انتخاب چهار موسسه بزرگ حسابرسی نیز در آنها بیشتر است. هرچند، استولووی و جین جین (۲۰۰۸) و احمد و همکاران (۲۰۱۰) به نتایج متضادی دست یافتند. لی و لیو (۲۰۱۰) در تحقیق دیگری، اثر نظام راهبری شرکتی را بر تغییر حسابرس بررسی کردند. نتایج نشان داد، که بین درصد مالکیت سهامدار عمده و تغییر حسابرس به دلیل کیفیت پایین کار او رابطه معکوس معنادار و بین تعداد اعضای غیر موظف هیات مدیره و تفکیک مدیر عامل از رئیس هیات مدیره با تغییر حسابرس رابطه مستقیم معنادار وجود دارد. در ایران تحقیقی یافت نشد، که دقیقاً رابطه نظام راهبری شرکتی را با انتخاب حسابرس بررسی کرده باشد؛ اما تحقیقاتی در زمینه نظام راهبری شرکتی انجام شده است که می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

احمدپور و کاشانی پور (۱۳۸۹) به بررسی تأثیر نظام راهبری شرکتی و کیفیت حسابرسان بر هزینه تامین مالی از طریق بدهی (استقراض) در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار پرداختند. نتایج نشان داد، وجود سهامداران نهادی عمده در ترکیب سهامداران و نظارت کارای آن ها تأثیر کاهشی معنادار بر هزینه بدهی شرکت های عضو نمونه دارد. در حالی که، کیفیت حسابرسان این اثر را ندارد. فخاری و همکاران (۱۳۸۹) به بررسی رابطه بین تقسیم سود و نظام راهبری شرکتی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. آن ها دریافتند، که رابطه معکوس معناداری بین تقسیم سود و شاخص نظام راهبری شرکتی وجود دارد. باداور نهندي و برادران حسن زاده (۱۳۸۹)، طی ۸ سال ۱۳۸۰ - ۱۳۸۷ به بررسی رابطه بین نظام راهبری شرکتی و محافظه کاری پرداختند. نتایج نشان می دهد که بین نظام راهبری شرکتی و محافظه کاری رابطه معناداری وجود ندارد.

فرضیه های تحقیق

برای بررسی رابطه بین ترکیب هیات مدیره و اندازه موسسات حسابرسان، فرضیه های زیر تدوین شده است:

فرضیه ۱: بین درصد مالکیت سهامدار عمده و انتخاب سازمان حسابرسان به عنوان حسابرسان، رابطه معنادار وجود دارد.

فرضیه ۲: بین تعداد اعضای غیر موظف هیئت مدیره و انتخاب سازمان حسابرسان به عنوان حسابرسان، رابطه معنادار وجود دارد.

فرضیه ۳: بین تفکیک مدیر عامل از هیات مدیره و انتخاب سازمان حسابرسان به عنوان حسابرسان، رابطه معنادار وجود دارد.

روش پژوهش

روش مورد استفاده در این پژوهش، توصیفی و همبستگی - رگرسیونی است، و روش شناسی از نوع پس رویدادی می باشد؛ یعنی پژوهش بر اساس اطلاعات گذشته انجام شده است. داده های تلفیقی و مدل رگرسیون داده های ترکیبی (اثرات مشترک) و نیز به دلیل کیفی بودن متغیر وابسته، مدل لجیت پروبیت مورد استفاده قرار گرفت. به منظور بررسی معنادار بودن متغیرها از آزمون های آماری F ، T و ضریب تعیین استفاده شد. مدل زیر جهت آزمون فرضیه ها به کار گرفته شد:

$$AUD = B_0 + B_1 SB + B_2 LSH + B_3 CEOCHR + B_4 LNASSET + B_5 ATR + B_6 CURR + B_7 DA + \epsilon$$

AUD = "انتخاب حسابرس" متغیر وابسته است. در این تحقیق موسسات حسابرسی در ایران به دو دسته تقسیم شده است. سازمان حسابرسی به عنوان یک موسسه حسابرسی دولتی که نسبت به سایر موسسات حسابرسی، از حجم صاحبکاران بالاتری برخوردار است. به علاوه به واسطه ساختار دولتی و انتخاب قهری، این سازمان در پذیرش کار و تعیین حق الزحمه خدمات حرفه ای از حاشیه امنیتی برخوردار می باشد، که توانسته است در عرصه رقابت با سایر موسسات غیر دولتی جایگاه ویژه ای را به خود اختصاص دهد. از اینرو، سازمان حسابرسی به عنوان موسسه حسابرسی بزرگ و سایر موسسات حسابرسی موجود، کوچک در نظر گرفته شد. اگر موسسه حسابرسی، سازمان حسابرسی بود، عدد ۱ و در غیر اینصورت صفر اختیار کرد؛

SB = تعداد اعضای غیر موظف هیئت مدیره در شرکت (متغیر مستقل)؛

CEOCHR = ۱ در صورتی که مدیر عامل عضو هیئت مدیره هم باشد در غیر این صورت صفر (متغیر مستقل)؛

LSH = تعداد سهام شخص حقیقی یا حقوقی که بیشترین میزان سهام شرکت را در اختیار دارد تقسیم بر کل سهام منتشر شده توسط شرکت (متغیر مستقل)؛

LNASSET = لگاریتم طبیعی مجموع کل دارایی‌های شرکت (متغیر کنترلی)؛

ATR = نسبت گردش دارایی‌ها، فروش تقسیم بر جمع دارایی‌ها (متغیر کنترلی)؛

CURR = تقسیم دارایی‌های جاری تقسیم بر کل دارایی‌های شرکت (متغیر کنترلی)؛ و

DA = جمع بدهی‌ها تقسیم بر جمع دارایی‌های شرکت (متغیر کنترلی).

روش گردآوری اطلاعات

مبانی نظری پژوهش به صورت کتابخانه‌ای و با استفاده از کتب و مقالات فارسی و انگلیسی جمع آوری و اطلاعات لازم برای آزمون فرضیه‌ها از منابع مختلف از جمله نرم افزار تدبیر پرداز و سایت بورس و سایت پژوهشگاه اطلاعات و مدارک علمی ایران، سایت مدیریت پژوهشی، توسعه و مطالعات اسلامی و... استخراج؛ همچنین از نرم افزارهای excel و Eviews برای محاسبات و تجزیه و تحلیل آماری استفاده شده است.

جامعه آماری

جامعه آماری این تحقیق شامل کلیه شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی فاصله زمانی ۱۳۸۵ تا ۱۳۸۸ می باشد.

از بین جامعه آماری، شرکت ها با توجه شرایط زیر انتخاب شده اند:

۱- تا پایان سال ۱۳۸۴ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده و سال مالی آن منتهی به پایان اسفند ماه باشد.

۲- سال مالی خود را در طی دوره ای مورد نظر تغییر داده باشد.

۳- اطلاعات مورد نیاز برای انجام تحقیق را در دوره زمانی مورد نظر به طور کامل ارائه کرده باشد

۴- جز شرکت های سرمایه گذاری، هلدینگ، بانک ها و لیزینگ ها نباشد.

یافته های پژوهش

آمار توصیفی

اطلاعات این بخش معرف ویژگی های متغیرهای مورد مطالعه در بین شرکت های نمونه

اماری است. آمار توصیفی متغیرها در نگاره (۱) نشان داده شده است:

نگاره (۱): آماره های توصیفی

تکنیک مدیر عامل از هیات مدیره	درصد مالکیت سهامدار اصلی	تعداد اعضای غیر موظف	نسبت بدهی به کل داراییها	اندازه شرکت	نسبت دارایی جاری به کل داراییها	انتخاب حسابرسان	گردش داراییها	
۰.۱	۵۰.۵	۳.۱	۰.۸	۲۷.۳	۰.۷	۰.۳	۰.۸	میانگین
۰	۵۱	۳	۰.۷	۲۷.۳	۰.۶	۰	۰.۷	میانه
۰.۰۱	۹۸.۷	۵.۰	۹.۳	۳۰.۲	۳.۳	۱	۳.۷	بیشینه
۰.۰	۱۹.۵	۰.۰	۰.۱	۲۴.۱	۰.۰	۰.۰	۰.۰	کمینه
۰.۴	۱۷.۴	۱.۴	۱.۰	۱.۲	۰.۸	۰.۵	۰.۷	انحراف معیار
۴.۹	۰.۹	-۰.۴	۷.۳	۰.۲	۸.۹	۰.۸	۲.۰	چولگی
۲۶.۲	۳۸	۲.۶	۶۱.۰	۲.۹	۸۹.۰	۱.۶	۷.۶	کشیدگی

نتایج آزمون فرضیه‌ها:

فرضیه اول:

بین درصد مالکیت سهامدار عمده و انتخاب سازمان حسابرسی به عنوان حسابرس، رابطه معنادار وجود دارد.

نتایج نشان می‌دهد، که بین درصد مالکیت سهامدار عمده و انتخاب حسابرس در سطح اطمینان ۹۵٪ رابطه معناداری وجود ندارد. در نتیجه فرضیه اول تایید نشد. ضریب همبستگی بین دو متغیر ۲٪ است و این با نتایج به دست آمده از تحقیقات لی و لیو (۲۰۱۰) همخوانی ندارد.

فرضیه دوم:

بین تعداد اعضای غیر موظف هیئت مدیره و انتخاب سازمان حسابرسی به عنوان حسابرس، رابطه معنادار وجود دارد.

بر اساس نتایج بین تعداد اعضای غیر موظف هیئت مدیره و انتخاب حسابرس در سطح اطمینان ۹۵٪ رابطه معناداری وجود دارد. بنابراین، فرضیه دوم پژوهش تایید شد. ضریب همبستگی بین دو متغیر ۳۲٪ است که با نتایج به دست آمده از تحقیقات (لی و لیو، ۲۰۱۰) همخوانی دارد.

فرضیه سوم:

بین تفکیک مدیر عامل از هیئت مدیره و انتخاب سازمان حسابرسی به عنوان حسابرس، رابطه معنادار وجود دارد.

با توجه به نتایج، بین تفکیک مدیر عامل از رئیس هیئت مدیره و انتخاب حسابرس در سطح اطمینان ۹۵٪ رابطه معناداری وجود دارد. ضریب همبستگی بین دو متغیر ۲۵٪ است و فرضیه سوم تایید شد، که با نتایج به دست آمده از تحقیقات لی و لیو (۲۰۱۰) همخوانی دارد.

تکراه (۲): نتایج آزمون فرضیه‌ها

متغیر	اماره Z	ضریب همبستگی	احتمال	سطح معناداری	تایید یا رد فرضیه
درصد مالکیت سهامدار عمده	۰.۸۱۶	۰/۰۲	/۴۱۴	معنادار نیست	رد
تعداد اعضای غیر موظف	۲.۵۱۸	۰/۳۲	۰.۰۱۱۸	٪۹۵	تایید
تفکیک مدیر عامل از هیئت مدیره	۲.۰۲۴	/۲۵	۰.۰۴۳	٪۹۵	تایید

تکانه (۲): نتایج آزمون فرضیه ها

متغیر	اماره Z	ضریب همبستگی	احتمال	سطح معناداری	تایید یا رد فرضیه
نسبت دارایی جاری بر کل داراییها	-۳.۶۳۹	-----	۰.۰۰۰۳	%۹۹	-----
گردش داراییها	۲.۲۶۴	-----	۰.۰۲۳	%۹۵	-----
نسبت بدهیها	۰.۹۷۹	-----	۰.۳۲۷	معنادار نیست	-----
اندازه شرکت	-۰.۵۴۳	-----	۰.۵۸۷	معنادار نیست	-----

تکانه (۳): میزان همبستگی بین متغیرهای مدل

	ATR	ROA	AUD	Curr	Lnasset	Da	SB	LSH	CEOHR
ATR	۱	-	-	-	-	-	-	-	-
ROA	-۰.۱۳	۱.۰۰	-	-	-	-	-	-	-
AUD	۰.۲۰	۰.۰۵	۱.۰۰	-	-	-	-	-	-
CURR	۰.۰۰	-۰.۲۴	-۰.۱۲	۱.۰۰	-	-	-	-	-
LNASSET	-۰.۲۱	۰.۴۶	۰.۱۳	-۰.۰۲	۱.۰۰	-	-	-	-
DA	۰.۱۴	۰.۰۲	۰.۰۶	۰.۰۷	-۰.۱۵	۱.۰۰	-	-	-
SB	۰.۲۲	۰.۱۱	۰.۳۲	-۰.۰۱	-۰.۲۱	-۰.۰۳	۱.۰۰	-	-
LSH	-۰.۱۸	-۰.۲۲	۰.۰۲	-۰.۰۳	-۰.۱۳	۰.۰۲	۰.۰۱	۱.۰۰	-
CEOHR	-۰.۱۰	-۰.۰۴	۰.۲۵	۰.۰۲	۰.۴۲	-۰.۰۴	-۰.۳۲	۰.۱۲	۱.۰۰

بین اندازه شرکت و نسبت بدهی ها با انتخاب حسابرسان در سطح اطمینان ۹۵٪ رابطه معناداری وجود ندارد. اما بین نسبت گردش دارایی ها و نسبت دارایی های جاری به کل دارایی ها با انتخاب حسابرسان در سطح اطمینان ۹۵٪ رابطه معناداری دیده شد.

نتیجه گیری و پیشنهادات

با توجه به نتایج پژوهش به نظر می رسد که اساسی ترین سازو کارهای نظام راهبری شرکتی شامل اعضای غیرموظف هیأت مدیره و تفکیک مدیر عامل از هیأت مدیره شرکت، در ایران بر انتخاب حسابرسان شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تأثیر گذار بودند. این امر نشان دهنده آشنایی این اعضا با ماهیت کیفیت حسابرسان و همچنین اهتمام آن هادر ایفای

نقش نظارتی در امر راهبری شرکت‌هایی می‌باشد که در آن به صورت غیرموظف عضو هیأت‌مدیره هستند.

تفکیک مدیر عامل از رئیس هیات‌مدیره نیز نشان دهنده اجرای کنترل داخلی در شرکت و تفکیک وظایف می‌باشد. نتایج این تحقیق نشان داد، شرکت‌هایی که مدیر عامل و رئیس هیات‌مدیره شان یکسان نیستند به سراغ حساب‌برسان با کیفیت بالا می‌روند. به دلیل تاثیر اعضای غیرموظف و تفکیک مدیر عامل از هیات‌مدیره بر انتخاب حساب‌برسان، به سازمان بورس اوراق بهادار پیشنهاد می‌شود، به شرکت‌ها تاکید کند، که به دنبال تقویت این سازوکارها در ساختار هیات‌مدیره خود باشند.

پی‌نوشت‌ها

- 1-Panel
- 2- Berle and Means
- 3- Ross
- 4-Prais
- 5- Jensen and Meckling
- 6- Anderson
- 7-Willenborg
- 8- Ree

منابع

۱. احمدپور، احمد و کاشانی پور، محمد. (۱۳۸۹). "بررسی تاثیر حاکمیت شرکتی و کیفیت حسابداری بر هزینه تامین مالی از طریق بدهی (استقراض)"، بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، شماره ۶۲، ص ۱۷-۳۲
۲. حساس یگانه، یحیی. (۱۳۸۴). فلسفه حسابداری، تهران، شرکت انتشارات علمی و فرهنگی.
۳. رحیمیان، نظام‌الدین؛ صالح‌نژاد، سید حسن و سالکی، علی. (۱۳۸۸). "بررسی رابطه برخی سازوکارهای نظام راهبری شرکتی و عدم تقارن اطلاعاتی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تهران"، بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، شماره ۸۵، ۷۱-۸۶
۴. فخاری، حسین و یوسفعلی تبار، نصیبه. (۱۳۸۹). "بررسی رابطه بین سیاست تقسیم سود و حاکمیت شرکتی در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران"، بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، شماره ۶۲، ص ۸۴-۶۹

5. Ahmed, A. S., Neel, M. J. and Wang, D. (2010). "Does Mandatory Adoption of IFRS improve Accounting Quality? Preliminary Evidence", Working Paper, retrieved at <http://ssrn.com/abstract=1502909>
6. Agrawal, Anup, Knoeber, Charles.(1996). "Firm performance and mechanisms to control agency problems between managers and shareholders". *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, v. 31, p. 377-397
7. Barth, M. E., Landsman W. R., & Lang, M. H. (2008). "International Accounting Standards and Accounting Quality", *Journal of Accounting Research* 46 (3): 467-498
8. Black, Bernard, Jang, Hasung, Kim, Woochan.(2006). "Does corporate governance predict firms' market values? Evidence from Korea". *Journal of Law, Economics, and Organization*, v. 22, n. 2, Fall
9. Beiner, S., Drobetz, W., Schmid, F. and Zimmermann, H. (2004). "An Integrated Framework of Corporate Governance and Firm Valuation - Evidence from Switzerland", *Working Paper*, University of Basel
10. Byrd, I. W. and Hickman, K. A. (1992). "Do outside Directors Monitor Managers?", *Journal of Financial Economics*, No 32
11. Cho, M. H. (1998). "Ownership Structure, Investment and the Corporate Value". *Journal of Financial Economics*, 47: 103-121
12. Daske, H., Hail, L., Leuz, C. and Verdi, R. (2008). "Mandatory IFRS adoption around the world: Early Evidence on the Economic Consequences", *Journal of Accounting Research* 46 (5):1085-1142
13. Houqe, Muhammad Nurul, Zijl, Tony Van & Monem Reza. (2011). "Government Quality, the Adoption of IFRS and Audit Choice: A Cross Country Analysis", *Working Paper* No. 78,
14. Jeanjean, T. and Stolowy, H. (2008). "Do accounting standards matter? An exploratory analysis of earnings management before and after IFRS adoption", *Journal of Accounting & Public Policy* 27 (6):480-494.
15. Kirkpatrick, G. (2005). "The Revised OECD Principles of Corporate Governance and their Relevance to Non-OECD countries", *Corporate Governance*, *An International Review*, Vol. 13, No. 2, pp. 127-136, March.
16. Landsman, W. R., Maydew, E. L. Thornock, J. R. (2011). "The information content of annual earnings announcements and mandatory adoption of IFRS", *Journal of Accounting and Economics* doi:10.1016/j.jacceco.04.002.
17. Li, Jun & Liu, Ming. (2009). "The impact of corporate governance on auditor choice evidence from China", *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, 18, 44-59

18. li, Jun & liu, Ming. (2010). "The determinants of auditor switching from the perspective of corporate governance in china", *advances in accounting and corpora ting advances in international accounting*, 26 117-127.
19. Modigliani, F. and miller, M. (1958). "The cost of capital corporation finance And the theory of investment", *American economics review*, 48(3).
20. Wan ,ismail,W ., Dunctan,K .& Vanzijl,T . (2010) . "Earnings quality and corporate governance following the implementation of Malaysian code of corporate governance", <http://ssrn.com/abstract=154352>