

تأثیر درآمدهای تاریخی و الگوهای تقسیم سود بر محتوای اطلاعاتی
سودهای تقسیمی در زمان کاهش درآمدها

سید حسین سجادی

دانشیار گروه حسابداری دانشگاه شهید چمران اهواز
اهواز، گلستان، دانشگاه شهید چمران، دانشکده اقتصاد و علوم اجتماعی، گروه حسابداری

*محسن رشیدی باغی

دانشجوی کارشناسی ارشد حسابداری دانشگاه شهید چمران اهواز
اهواز، گلستان، دانشگاه شهید چمران، دانشکده اقتصاد و علوم اجتماعی، گروه حسابداری

تأثیر درآمدهای تاریخی و الگوهای تقسیم سود بر محتوای اطلاعاتی سودهای تقسیمی در زمان کاهش درآمدها

چکیده

شرکت‌ها به دنبال یکنواختی رویه‌های پرداخت سود برای افزایش کیفیت و اثربخشی اطلاعات هستند. در این مقاله تأثیر درآمدهای تاریخی و الگوهای تقسیم سود بر محتوای اطلاعاتی سودهای تقسیمی در زمان کاهش درآمدها، مورد مطالعه قرار گرفته است. نتایج این مطالعه، نشان می‌دهد که مدیران تمایل به یکنواختی سیاست‌های پرداخت سود تاریخی دارند اما، تمایلی به کاهش سودهای تقسیمی ندارند، به نحوی که این بی‌میلی ریشه در سیاست‌های پرداختی گذشته دارد. هنگامی که شرکت‌ها با زیان یا کاهش درآمد مواجه هستند، الگوهای بلند مدت سودهای تاریخی و تقسیم سود: (1) اطلاعات مربوط به تقسیم سود صرف نظر از سودهای آینده را تقویت کرده و (2) نقش شناسایی سودهای قانونی در تصمیم‌گیری‌های مربوط به سیاست تقسیم سود را افزایش می‌دهند.

واژه‌های کلیدی: الگوهای تقسیم سود، سودهای تاریخی، سیاست پرداخت سود، محتوای اطلاعاتی، تصمیمات سرمایه‌گذاران

1) مقدمه

برای تهیه گزارشهای مالی به روش نوین، سود به عنوان شاخصی از عملکرد شرکت مورد توجه قرار می‌گیرد. سودهای گذشته و الگوهای تقسیم سود پیش فرض، نقش مهمی را در اطلاعات فراهم شده بوسیله تغییر در سیاست تقسیم سود ایفا می‌کنند. با توجه به الگوهای تقسیم سود و سودهای گذشته، تاکنون در هیچ تحقیقی ارتباط بین با ارزش بودن اطلاعات و تغییر سیاست تقسیم سود را، در زمان کاهش درآمدها، آزمون نشده است. هدف‌های اصلی گزارشگری سود عبارتند از: الف) استفاده از سود به عنوان معیار سنجش کارایی مدیریت، ب) استفاده از هدف‌های سود تاریخی برای پیش‌بینی آینده شرکت و یا سود قابل تقسیم در آینده و ج) استفاده از سود به عنوان معیاری برای سنجش میزان موفقیت‌های شرکت در تحقق اهداف خود.

استاندارد مفاهیم حسابداری مالی شماره یک بر اساس این فرض قرار دارد که سود حسابداری معیار مناسبی از عملکرد شرکت است و می‌توان برای پیش‌بینی جریان‌های نقدی آینده از آن استفاده کرد. اگر سرمایه بکار گرفته شده در شرکت در سال‌های پایایی ثابت بماند، در این حالت می‌توان برای تعیین کارایی از عدد سود استفاده کرد و می‌توان سودهای جاری را با سودهای گذشته مقایسه کرد.

شرکت‌های تازه تاسیس که برای بار اول متحمل زیان می‌شوند اما سود تقسیمی را کاهش نمی‌دهند، در حال بازیابی منافع مثبت هستند. در مقابل شرکت‌های تازه تاسیس که سودهای تقسیمی را کاهش می‌دهند به گزارش کردن زیان ادامه می‌دهند. بنابراین، زیان‌های پس از جریان مثبت درآمد و سود تقسیمی، شاخصی نامطمئن از درآمدهای آینده هستند [31].

2) مبانی نظری

تغییرات سودهای تقسیمی نیازمند اطلاعات بیشتری است و این اطلاعات نیز همان سودهای تقسیمی و سودهای تاریخی هستند. الگوهای سود و سودهای تقسیمی خصوصیات ارزشی

شرکت را دارند و بوسیله بازار ارزش گذاری شده‌اند. بنابراین، بر سیاست‌های تصمیم‌گیری مدیریت تاثیر می‌گذارند. بخصوص زمانی که این الگوها تجزیه می‌شوند. به همین دلیل، اثر سودهای تاریخی و سود تقسیمی در زمان کاهش درآمدها بر محتوای اطلاعاتی سودها بررسی قرار گرفت. به نظر می‌رسد الگوهای افزایش سود و سود تقسیمی با پاداش های بیشتر بازار مرتبط است [2]. تمرکز مدیران بر ثابت نگه داشتن یا افزایش سودها، صرف نظر از سودهای غیر منتظره در رابطه با هموارسازی سودهای تقسیمی است و در انحراف از سیاست‌های تقسیم سود ایجاد شده تردید دارند [27,25,29,3,12]. با توجه به این که مدیران متمایل به تجزیه تعهدات در دست اجرا به صورت توزیع‌های منظم سود هستند، کاهش در سود تقسیمی نشانه‌ای قابل اتکا است از این که مدیران انتظار دارند سودآوری شرکت کاهش یابد [8,23].

با توجه به این که مدیران علاقه‌مند به اجتناب از کاهش سود تقسیمی در رابطه با سودهای تاریخی هستند، بنابراین، الف) کاهش در سود تقسیمی نیازمند اطلاعات بیشتری در رابطه با سودهای آینده با استفاده از جریان درآمدها و سودهای تاریخی است و ب) در حالی که انتظار می‌رود مشکلات مربوط به سود موقتی نبوده و ادامه داشته باشد، وقفه در تقسیم سود تنها زمانی تعهد می‌شود که کاهش در سودها ناچیز باشد [21].

شناسایی درآمدهای ناچیز یا زیان، منبع عدم تقارن اطلاعاتی است [20] و این موضوع نقش سودهای تقسیمی را در توصیف سودهای آینده پررنگ‌تر می‌سازد [8,5]. تغییرات سیاست تقسیم سود زمانی که هزینه‌ی پرداخت سود بالا باشد، منبع اطلاعاتی بهتری است [32,22]، زیرا سودهای تقسیمی پرداختی برای بعضی از شرکت‌ها خیلی هزینه‌بر است [18,29]. تاکید اصلی بر اثبات تاثیر درآمد منفی بر روی تصمیم پرداخت سود و اطلاعات تجربی ایجاد شده بوسیله کاهش در سود تقسیمی مربوط به درآمدهای آینده است. در مواجهه با کاهش درآمد، توانایی درآمدهای جاری برای نشان دادن درآمدهای آینده تنها به کیفیت سود بستگی ندارد، بلکه با بکارگیری آن می‌توان، (1) سیاست تقسیم سود و (2) یکنواختی

شرکت در ایجاد درآمدهای مثبت و توزیع آنها به شکل سود نقدی، را بررسی کرد. به دلیل این که مدیران مایل به تقسیم سود مربوط به درآمدهای قبلی هستند، احتمال کاهش سود احتمالاً مرتبط با مشکلات درآمدی مورد انتظار است، و به این معنی است که، انتظار می‌رود اهمیت کاهش درآمدهای اضافی محتوای اطلاعاتی بیشتری در توصیف احتمال کاهش پرداخت سود تقسیمی قبل از کاهش درآمدها داشته باشد.

سیاست تقسیم سود، صرف نظر از الگوهای درآمدی و تقسیم سود، در توصیف درآمدهای آینده دارای محتوای اطلاعاتی است، اما اطلاعات تجربی ایجاد شده بوسیله سودهای تقسیمی به طور معنی‌داری در شرکت‌های تازه تاسیس بیشتر است و نشان دهنده‌ی این است که، تغییرات در سیاست تقسیم سود توانایی درآمدهای جاری را در پیش‌بینی درآمدهای آینده با توجه به الگوهای تاریخی درآمد و سود، افزایش می‌دهد.

با استفاده از یک تحلیل منطقی می‌توان نشان داد که کاهش در سود با توجه به کاهش یا قطع پرداخت سود برای شرکت‌های پایدار نسبت به شرکت‌های با پایداری کمتر، دارای محتوای اطلاعاتی بیشتری است. کاهش در سود بیانگر این است که شناسایی درآمدهای پایین مرتبط با ادامه فعالیت که احتمالاً قطع تقسیم سود را باعث می‌شود، برخلاف مشکلات مالی زودگذر است. زمانی که کاهش درآمد شامل تجزیه درآمدهای ثابت به الگوهای یکنواخت است، اثر آن بر تصمیم‌های مربوط به سیاست تقسیم سود بیانگر درآمدها و سودهای تاریخی است. علی‌رغم حجم گسترده‌ی تحقیقات صورت گرفته در طول این سال‌ها، هنوز مشخص نشده است که چگونه تغییر در سیاست تقسیم سود چشم انداز مربوط به درآمدهای آینده را نشان می‌دهد. اگرچه به طور عام پذیرفته شده است که سیاست تقسیم سود اطلاعات را به سرمایه‌گذاران منتقل می‌کند، اما مطالعات اخیر این حقیقت را به طور شفاف بیان نمی‌کند [1,3,29].

دی آنجلو و همکاران اظهار داشتند، با توجه به این که درآمدها و سودهای جاری وسیله‌ای جایگزین برای پیش‌بینی درآمدهای آینده هستند، سودهای غیرعادی جاری دارای محتوای اطلاعاتی بیشتری هستند. برای نمونه، شرکت‌هایی که پس از ثبت درآمدها و سودهای مثبت برای یک دوره ده ساله، متحمل زیان می‌شوند. اگر یک شرکت سیاست تقسیم سود بلند مدتی را در پیش بگیرد، سرمایه‌گذاران احتمالاً تغییر در نرخ سود را به عنوان تغییر در عقاید مدیریت درباره‌ی عملکرد آینده‌ی شرکت تفسیر می‌کنند [26].

دی آنجلو و همکاران بیان می‌کنند، زمانی که شرکت‌های سودآور کاهش در سود را اعلام می‌کنند، تغییرات در تقسیم سود به طور قابل اتکایی به عنوان یک سیاست سنجیده (نسبت به تداوم سیاست‌های شکل گرفته قبلی برای ثابت نگه داشتن سود تقسیمی) در نظر گرفته می‌شود که مدیریت آن را تغییر داده است. افزون بر این، می‌توان گفت که تغییرات سود تقسیمی اطلاعات تجربی درباره‌ی چشم اندازهای آینده‌ی سود فراهم می‌کند که بوسیله درآمدهای جاری ایجاد می‌شود. این بحث دلالت بر این موضوع دارد که تغییرات در سود تقسیمی زمانی که کاهش در درآمدها با توجه به درآمدهای ناپایدار و وقایع مربوط به سود شناسایی می‌شوند، به عنوان یک تغییر ساختاری مورد انتظار در نظر گرفته می‌شود. با وجود این که دی آنجلو و همکاران بیان می‌کنند که ارتباط مثبتی بین محتوای اطلاعاتی سودها و درآمدهای تاریخی و الگوهای تقسیم سود وجود دارد، اما این موضوع به طور کامل اثبات نشده است.

یکنواختی الگوهای تاریخی تقسیم سود توسط مدیران و سرمایه‌گذاران تعیین می‌شود، و این یکنواختی بر سیاست‌های تصمیم‌گیری و انتظارات سرمایه‌گذار اثر می‌گذارد. زیرا بعضی از الگوها که مسیر رشد را در طول زمان منعکس می‌کند، خصوصیات شرکت مانند رشد و ریسک، بدون احتمالات مربوط را در بر می‌گیرد. بنابراین، زیان‌ها و درآمدهای جاری کاهش یافته نشانه‌ای از عملکرد ضعیف آینده است [14, 20] و این حالت زمانی به وقوع می‌پیوندد که کاهش در درآمدها شامل تجزیه الگوهای ثابت یا تصاعدی درآمدهای قبلی است [2].

زمانی که درآمدها کاهش می‌یابد، سیاست تقسیم سود باید بتواند سودآوری آینده‌ی شرکت‌های سودآور و پرداخت‌کننده‌ی سود را نسبت به شرکت‌های با پایداری کمتر، بهتر نشان دهد، زیرا: الف) الگوهای ایجاد شده‌ی درآمدهای تاریخی کاهش در درآمد را به عنوان وضعیتی غیرعادی نشان می‌دهند (برای نمونه، زیان از یک ترکیب درآمدی مثبت پیروی می‌کند، یا کاهش در درآمد ناشی از یک رشته درآمدهای ثابت یا افزایشی است) و ب) کاهش درآمد بیانگر این است، در شرکتی که سود تقسیمی آن کاهش یافته است، توانایی درآمدهای جاری برای پیش‌بینی درآمدهای آینده افزایش می‌یابد [8]. بنابراین، با کاهش درآمدها، سیاست تقسیم سود باید توانایی درآمدهای جاری را در پیش‌بینی درآمدهای آینده افزایش دهد و این بیانگر تاریخچه الگوهای تاریخی سود و درآمد است.

کاهش سود در برگیرنده‌ی نشانه‌های نامساعدی درباره‌ی عملکرد آینده‌ی شرکت‌های پایدار نسبت به ناپایدار است. فرض بر این است که مدیران مایل به تعهد کاهش در سود مرتبط با سودهای تاریخی و الگوهای تقسیم سود هستند [11,3,23,29,25]. بنابراین، زیان‌های رخ داده و کاهش در سود باید نشانه قوی‌تری درباره‌ی وجود مشکلات درآمدی برای شرکت‌های پایدار در مقابل ناپایدار باشد.

ارتباط مطرح شده بین کاهش سود، مشکلات مداوم درآمدها، درآمدهای تاریخی و الگوهای تقسیم سود، باید در ارتباط بین کاهش درآمدهای جاری و احتمال کاهش سود تقسیمی نیز منعکس شود، و آن زمانی است که شناسایی درآمدهای پایین نتیجه‌ی اقدام غیرعادی زودگذر نیست بلکه ناشی از عدم کارایی ساختاری است که به طور منظم باعث حذف درآمدها می‌شود و سپس درآمدهای معوق کاهش یافته و در نهایت احتمال کاهش سود تقسیمی افزایش می‌یابد (مثل درآمدهای قبل از اقلام خاص و غیر مترقبه). افزون بر این، بیان شد که تمایل مدیریت به کاهش سود زمانی که تاریخچه‌ی درآمدها و سودهای تاریخی، بلند مدت بوده و شرکت دارای سودهای معلق می‌باشد، بیشتر بوده و محتوای اطلاعاتی بیشتری

برای کاهش یا حذف سودهای پرداختی در مقایسه با شرکت‌های ناپایدار دارد. از سوی دیگر، در شرکت‌هایی که متحمل زیان شده‌اند یا درآمد آنها کاهش یافته است، اهمیت درآمدها باید اثر بیشتری بر احتمال کاهش سود در الگوهای تاریخی درآمدها و سودهای پرداختی داشته باشد.

پرداخت کنندگان سود به احتمال پائینی زیان را گزارش می‌کنند و زیان‌هایی که آنها گزارش می‌کنند، زیان‌های موقتی ناشی از اقلام خاص است. دی آنجلو نشان داد که زیان‌های پس از یک جریان طولانی درآمدی قابل اتکا نیستند. به این معنی که بیانگر درآمدهای آینده نیست، زیرا شرکت‌های زیان ده معمولاً واکنش درآمدی نسبت به زیان‌های اولیه دارند [31].

3) پیشینه‌ی تحقیق

نتیجه‌ی تحقیق دال باکمستر و همکاران [7] نشان داد که ارزش سود حسابداری گذشته که بر مبنای بهای تمام شده‌ی تاریخی اقلام محاسبه شده است توانست ارزش آینده‌ی همین سلسله از سودها را در مقایسه با مقدار سود گذشته محاسبه شده بر مبنای هزینه جاری، بهتر پیش‌بینی کند. این الگوها نسبت به الگوی مبتنی بر سود تعدیل شده، بر مبنای سطح عمومی قیمت‌ها، برتری دارند.

دیلمن و آپنهیمر [13] دریافتند که اعلام کاهش سود در شرکت‌هایی که جریان درآمدی یکنواختی نسبت به سایر شرکت‌ها دارند، عاملی برای واکنش منفی بازار نسبت به آنها است. در همین راستا دابسون و تاوارانکون [15] دریافتند که یکنواختی تقسیم سود در اعلامیه‌های مربوط به تغییر سود از ارزش بالایی برخوردار نیست.

نیسیم و زیو شواهدی تهیه کردند که کاهش (افزایش) سود تقسیمی علامتی برای درآمدهای آینده است [28]، اما در مطالعات اخیر، گروتن و همکاران ثابت کردند که سودهای نشان دهنده‌ی این مفروضات، دارای الگوهای غیرخطی هستند [17]. آلن و میکلی، دی آنجلو و همکاران و لای، در تحقیقات خود شواهدی به دست نیاوردند که نشان دهد

تغییرات سود تقسیمی علامتی مشخص از درآمدهای آینده است [1,10,24]. هند و لندسمن [18] و به تازگی هانلون و همکاران [19] به نتایج متضادی دست یافتند. همچنین، چاریتو و همکاران به این نتیجه دست یافتند که بین ریسک و سود تقسیمی رابطه‌ای معکوس وجود دارد، به این نحو که با کاهش (افزایش) ریسک میزان سود تقسیمی افزایش (کاهش) می‌یابد [6].

مطالعات محدودی به بررسی علایم تقسیم سود پرداخته است که این موضوع با آزمون محتوای اطلاعاتی تغییرات سیاست سود تقسیمی در هنگام کاهش درآمدها یا زیان، صورت گرفته است [8,9,5,21]، یا به طور عام، آنان ارتباط بین سیاست تقسیم سود با کیفیت سود را بررسی کردند [27,29,4] و در این راستا به این نتیجه رسیدند که، پرداخت سود زمانی که شرکت متحمل زیان می‌شود یا درآمد کاهش می‌یابد، هزینه‌بر است. بنابراین، آزمون رفتارهای پرداخت سود برای بعضی از شرکت‌ها ممکن است شواهدی را در رابطه با علایم سود تقسیمی آشکار سازد.

اسکینر و سالتس در تحقیق خود به این نتیجه رسیدند که، هر چه تعهد به تقسیم سود در شرکتی محکم‌تر باشد، اطلاعات ارائه شده توسط شرکت مزبور دارای محتوای بیشتری بوده و بیانگر تمایل مدیریت به انجام مداوم این تعهدات است. بنابراین، در مواجهه با زیان، تغییر متضاد در سیاست تقسیم سود به طور قابل اتکایی می‌تواند نشان‌دهنده‌ی این موضوع باشد که، مشکلات درآمدی در آینده متوقف خواهد شد. چون یکنواختی در سیاست تقسیم سود به عنوان ابزاری برای تعهدات بلند مدت مدیران نسبت به سهامداران در نظر گرفته می‌شود، مدیران تصمیم به هموارسازی سود می‌گیرند [16].

نتیجه‌گیری

الگوهای مربوط به درآمدهای تاریخی و پرداخت سود زمانی اهمیت پیدا می‌کند که، شرکت‌ها برای بار اول کاهش در سود یا توقف پرداخت سود را تجربه می‌کنند. با کاهش سود انتظار میانگین بازده منفی سهام وجود دارد، زیرا بازار برای الگوهای تاریخی درآمد و پرداخت

سود شرکت‌ها ارزش قابل است. واکنش بازار زمانی به حداکثر می‌رسد که شرکت با زیان مواجه شود و به همین دلیل الگوهای پرداختی سود خود را تغییر دهد. این مکانیزم بازار دارای دو اثر می‌باشد: الف) افزایش محتوای اطلاعاتی سودهای تقسیمی هنگام مواجه شدن با مشکلات درآمدی یا زیان (یا به طور عام، کیفیت پایین درآمدها)، در این حالت سرمایه‌گذاران با توجه به انتظاراتشان از درآمدهای آینده، بیشتر به شرکت‌هایی اعتماد می‌کنند که نسبت به شرکت‌های زیان ده، دارای سود تقسیمی هستند و ب) ارتباط بین الگوهای درآمدی و سودهای تقسیمی با قابلیت اتکای زیان همان طور که قبلاً گفته شد، توسط بازار تعیین می‌شود. الگوهای ایجاد شده قابلیت اتکای زیان را، در مرحله‌ای که سرمایه‌گذاران با توجه به انتظاراتشان از درآمدهای آینده، اطمینان کمتری به شرکت‌های زیان ده پیدا می‌کنند، از بین می‌برد. با اعلام کاهش یا توقف در سود تقسیمی، نوسانات بازده سهام در شرکت‌های تازه تاسیس نسبت به شرکت‌های قدیمی‌تر بیشتر است. با استفاده از یک تجزیه و تحلیل مقطعی می‌توان دریافت که، حتی با در نظر گرفتن جنبه‌های اطلاعاتی و رشد شرکت و همچنین جنبه‌های کنترلی مربوط به اهمیت سودهای تقسیمی کاهش یافته، تغییر در الگوهای تاریخی درآمدی و سود تقسیمی، به عنوان یک محدودیت مطرح می‌شود. زمانی که زیان‌ها و کاهش در سودهای تقسیمی با هم رخ دهند، سرمایه‌گذاران اقدام به ارزش‌گذاری الگوهای تاریخی درآمدی و سود تقسیمی می‌کنند. شرکت‌هایی که برای بار اول متحمل زیان می‌شوند، از الگوهای تاریخی درآمدی و سود تقسیمی پیروی می‌کنند، بنابراین مجبور هستند که تغییرات نامساعد در سیاست‌های تقسیم سودشان را اعلام کنند.

- [1] Allen, F., and R. Michaely. 2003. “**Payout Policy.**” North-Holland Handbook of Economics. Edited by George Constantinides, Milton Harris, and Rene´ Stulz. Amsterdam: Elsevier–North Holland.
- [2] Barth, M., J. Elliot, and M. Finn. 1999. “**Market Rewards Associated with Patterns of Increasing Earnings.**” Journal of Accounting Research 37 (Autumn): 387–413.
- [3] Brav, A., J. R. Graham, C. R. Harvey, and R. Michaely. 2005. “**Payout Policy in the 21st Century.**” Journal of Financial Economics 77 (September): 483–527.
- [4] Caskey, J. A., and M. Hanlon. 2011. “**Do Dividends Indicate Honesty? An Examination of Dividend Policy at Firms Accused of Accounting Fraud.**” Working paper, University of California at Los Angeles and Massachusetts Institute of Technology (MIT).
- [5] Charitou, A. 2000. “**The Impact of Losses and Cash Flows on Dividends: Empirical Evidence for Japan.**” Abacus 36 (June): 198–225.
- [6] Charitou A., N. Lambertides, and G. Theodoulou. 2011. “**Dividend Increases and Initiations, Debt Policy and Default Risk in Equity Returns.**” Journal of Financial and Quantitative Analysis, forthcoming.
- [7] Dale Buckmaster, Ronald M. Copeland and Paul E. Dascher. 1977. **The Relative Predictive Ability of Three Accounting Income Models.** Accounting and Business Research, pp.177-186.
- [8] DeAngelo, H., L. DeAngelo, and D. J. Skinner. 1992. “**Dividends and Losses.**” Journal of Finance 47 (December): 1837–1863.

- [9] DeAngelo, H., L. DeAngelo, and D. J. Skinner. 1996. **“Reversal of Fortune: Dividend Signaling and the Disappearance of Sustained Earnings Growth.”** *Journal of Financial Economics* 40 (March): 341-371.
- [10] DeAngelo, H., L. DeAngelo, and D. J. Skinner. 2004. “Are Dividends Disappearing? Dividend Concentration and Consolidation of Earnings.” *Journal of Financial Economics* 72 (June): 425–456.
- [11] DeAngelo, H., L. DeAngelo, and D. J. Skinner. 2009. **“Corporate Payout Policy.”** *Foundations and Trends in Finance* 3 (2–3): 95–287.
- [12] DeAngelo, H., L. DeAngelo and R. M. Stulz. 2006. **“Dividend Policy and the Earned/Contributed Capital Mix: A Test of the Life-Cycle Theory.”** *Journal of Financial Economics* 81 (August): 227–254.
- [13] Dielman, E. T., and H. R. Oppenheimer. 1984. **“An Examination of Investor Behavior during Periods of Large Dividend Changes.”** *Journal of Financial and Quantitative Analysis* 19 (June): 197–216.
- [14] DeGeorge, F., P. Jayendu and R. Zeskhauser .1999. **Earning Management to Exceed Thresholds**, *Journal of Business*, Vol.72, No. 1.
- [15] Dobson, J., W. Tawarangkoon, and U. Dufrene. 1996. **“The Pricing of Dividend Consistency.”** *Journal of Economics and Finance* 20 (June): 47–61.
- [16] Faccio, M., L. H. P. Lang, and L. Young. 2001. **“Dividends and Expropriation.”** *The American Economic Review* 91 (March): 54–78.
- [17] Grullon, G., R. Michaely, S. Benartzi, and R. Thaler. 2005. **“Dividend Changes Do Not Signal Changes in Future Profitability.”** *Journal of Business* 78 (September): 1659–1682.

- [18] Hand, J., and W. Landsman. 2005. **“The Pricing of Dividends in Equity Valuation.”** *Journal of Business Finance and Accounting* 32 (April-May): 435–469.
- [19] Hanlon, M., J. Myers, and T. Shevlin. 2007. **“Are Dividends Informative about Future Earnings?”** Working paper, Massachusetts Institute of Technology, University of Arkansas, University of Washington.
- [20] Hayn, C. 1995. **“The Information Content of Losses.”** *Journal of Accounting and Economics* 20 (September): 125–153.
- [21] Joos, P., and G. A. Plesko. 2004. **“Cash Dividend Signaling: The Case of Loss Firms with Negative Cash Flows.”** Working paper, MIT Sloan School of Management.
- [22] Joos, P., and G. A. Plesko. 2005. **“Valuing Loss Firms.”** *The Accounting Review* 80 (July): 847–870.
- [23] Koch, A. S., and A. X. Sun. 2004. **“Dividend Changes and the Persistence of Past Earnings Changes.”** *Journal of Finance* 59 (October): 2093–2116.
- [24] Lie, E. 2005. **“Operating Performance Following Dividend Decrease and Omissions.”** *Journal of Corporate Finance* 12 (December): 27–53.
- [25] Lintner, J. V. 1956. **“Distribution of Incomes of Corporations Among Dividends, Retained Earnings, and Taxes.”** *American Economic Review* 46 (May): 97–113.
- [26] Miller, M., and F. Modigliani. 1961. **Dividend policy, Growth and the valuation of Shares.** *Journal of Business*, Vol. 34, No. 4.
- [27] Mikhail, B. M., B. R. Walther, and R. H. Willis. 2003. **“Reactions to Dividend Changes Conditional on Earnings Quality.”** *Journal of Accounting, Auditing & Finance* 18 (Winter): 121–151.
- [28] Nissim, D., and A. Ziv. 2001. **“Dividend Changes and Future Profitability.”** *Journal of Finance* 56 (December): 2111–2133.

- [29] Skinner, D. J. 2004. “**What Do Dividends Tell Us about Earnings Quality?**”, Working paper, University of Chicago Graduate School of Business and University of Michigan Business School.
- [30] Skinner, D. J., and E. Soltes. 2009. “**What Do Dividends Tell Us about Earnings Quality?**” Review of Accounting Studies (online first).
- [31] Skinner, D. J., and E. Soltes. 2010. “**What Do Dividends Tell Us about Earnings Quality?**” Review of Accounting Studies, forthcoming.
- [32] Spence, M. 1973. **Job Market Signaling**. Quarterly Journal of Economics, Vol. 87., No.2.

**Impact on historical earnings and dividend patterns of
information content at lower incomes, profits and dividends**

Seyed hossein sajadi

Associate Professor of Shahid Chamran University of Ahvaz
Accounting Department

Mohsen rashidi baghi

Master student of Shahid Chamran University of Ahvaz accounting

abstract

Companies looking to increase the quality and effectiveness of smoothing procedures payout information. In this paper, the influence of historical earnings and dividend patterns of information content at lower incomes, profits and dividends, has been studied. The results of this study suggest that managers tend to have a uniform policy of historical dividend payments, however, are not reluctant to lower profits and dividends, so that this reluctance is rooted in the politics of the past payment. When companies are faced with a loss or reduction of earnings, long-term historical patterns of margins and profit: (1) Information on dividends, regardless of future profits will strengthen and (2) increase the role of legal identification of margins in decision-making relating to dividend policy.

Keywords: patterns of dividends, profits historical payout policies, content, information, investment decisions