

نقوم بدراسة تأثير تبديل المصدر على احتمال وحجم التعرف على OTTI اللاحقة. وبما أن التحول التصاعدي يؤدي إلى تقدير أعلى للقيمة العادلة، فإنه يقلل من احتمالية وحجم تجاوز القيمة الدفترية لتقدير القيمة العادلة. فإننا نتوقع وجود ارتباط سلبي بين التحول التصاعدي واحتمالية وحجم رسوم OTTI لكل من العينة الكاملة والأوراق المالية عالية المخاطر. ونظراً لأن التحول للصعود يؤدي إلى تقدير أعلى للقيمة العادلة، فإنه يقلل من احتمالية ودرجة تجاوز القيمة الدفترية للقيمة العادلة. نتوقع ارتباطاً سلبياً بين التحول للصعود واحتمالية ودرجة تكبد مصروف OTTI لكامل العينة والأوراق المالية عالية المخاطر بالإخلال. ستحاول شركات التأمين تجنب التحول النزولي للأوراق المالية ذات المخاطر العالية لانخفاض القيمة. مما يشير إلى وجود ارتباط سلبي بين التحول الهبوطي ورسوم OTTI اللاحقة. شرح المعادلة: ● إعاقه (القدر)  $ij,t+1$ : تمثل هذه القيمة مقدار انخفاض القيمة لورقة مالية معينة (i) في الفترة الزمنية التالية (0). ●  $t+1$ : تمثل هذه القيمة ثابتاً اعتراضياً في النموذج. ●  $1 \text{ Up Switch}_{ij,t}$ : تمثل هذه القيمة تأثير "التحول للصعود" على مقدار انخفاض القيمة. يمثل "التحول الصعودي" التبديل من استخدام نموذج تقييم إلى آخر ينتج عنه تقدير أعلى للقيمة العادلة ●  $2 \text{ Down Switch}_{ij,t}$ : تمثل هذه القيمة تأثير "التحول النزولي" على مقدار انخفاض القيمة. يمثل "التحول النزولي" التبديل من استخدام نموذج تقييم إلى آخر ينتج عنه تقدير أقل للقيمة العادلة. ● ضوابط: تمثل هذه القيمة متغيرات أخرى قد تؤثر على مقدار انخفاض القيمة، مثل خصائص الورقة المالية وظروف السوق. ●  $5 \text{ Himpair}_{ij,t} - 1 + +$

$ij,t+1$  Controls + FE +  $ij,t+1$  شرح المعادلة: ● إعاقه (القدر)  $ij,t+1$ : تمثل هذه القيمة مقدار انخفاض القيمة لورقة مالية معينة (i) في الفترة الزمنية التالية (0). ●  $t+1$ : تمثل هذه القيمة ثابتاً اعتراضياً في النموذج. ●  $1 \text{ Up Switch}_{ij,t}$ : تمثل هذه القيمة تأثير "التحول الصعودي" على مقدار انخفاض القيمة. يمثل "التحول الصعودي" التبديل من استخدام نموذج تقييم إلى آخر ينتج عنه تقدير أعلى للقيمة العادلة. ●  $2 \text{ Down Switch}_{ij,t}$ : تمثل هذه القيمة تأثير "التحول النزولي" على مقدار انخفاض القيمة. يمثل "التحول النزولي" التبديل من استخدام نموذج تقييم إلى آخر ينتج عنه تقدير أقل للقيمة العادلة. ●  $3 \text{ Up Switch}_{ij,t} \times$

$1 \text{ Himpair}_{ij,t}$ : تمثل هذه القيمة تأثير التفاعل بين "التحول الصعودي" ومستوى انخفاض القيمة في الفترة السابقة (1-t). يشير هذا التأثير إلى أن تأثير "التحول الصعودي" على انخفاض القيمة قد يكون أكبر إذا كانت الورقة المالية قد تعرضت بالفعل لانخفاض القيمة في الماضي ●  $1 \text{ Himpair}_{ij,t} - 1 \times 4 \text{ Down Switch}_{ij,t}$ : تمثل هذه القيمة تأثير التفاعل بين "التحول النزولي" ومستوى انخفاض القيمة في الفترة السابقة (1-t). يشير هذا التأثير إلى أن تأثير "التحول النزولي" على انخفاض القيمة قد يكون أكبر إذا كانت الورقة المالية قد تعرضت بالفعل لانخفاض القيمة في الماضي ● FE: تمثل هذه القيمة تأثيرات ثابتة غير قابلة للملاحظة مرتبطة بالورقة المالية أو الفترة الزمنية ●  $ij,t+1$ : تمثل هذه القيمة الخطأ العشوائي في النموذج متغيرات المؤشر: ● خطورة انخفاض القيمة المرتفعة في الفترة السابقة (مؤشر)  $1 \text{ Himpair}_{ij,t}$ : يساوي هذا المتغير الواحد للأوراق المالية ذات المخاطر العالية بالإخلال في العام t-1 (أي الفرق بين القيمة العادلة والقيمة الدفترية  $10 \text{ BVFV Difference}_{ij,t}$ )، في النموذج (2ب): نقوم كذلك بإدراج خطورة انخفاض القيمة المرتفعة في الفترة السابقة (مؤشر)  $1 \text{ Himpair}_{ij,t}$  وتفاعلاته مع كل من التحول الصعودي Up Switch والتحول النزولي Down Switch. يشير المعامل السلبي على التحول الصعودي إلى أن التحول الصعودي يرتبط بانخفاض احتمالية تكبد مصروف OTTI بنسبة 0.5٪، كما تمت مناقشته سابقاً، يمكن أن يؤدي كل من دافع البحث عن رأي مؤيد ودافع التقييم الموضوعي إلى هذه النتيجة. يشير المعامل السلبي على التحول النزولي إلى انخفاض متوسط في احتمالية تكبد مصروف OTTI بنسبة 0.0. يبدو أن الاكتتابين يلجئون بشكل أقل إلى التحولات النزولية بالنسبة للأوراق المالية عالية المخاطر بالإخلال، في العمود (2)، كما يرتبط التحول الصعودي بانخفاض بنسبة 49% (بما يعادل 0.214) في مقدار مصروف OTTI بالنسبة للأوراق المالية عالية المخاطر بالإخلال التي يتم تطبيق تحول صعودي عليها، يتوافق هذا الدليل مع النتيجة الواردة في الجدول 2، والتي تفيد أن الاكتتابين يميلون إلى إجراء تحويل صعودي بشكل أكبر من اللجوء إلى التحويل النزولي بالنسبة لهذه الأوراق المالية عالية المخاطر بالإخلال. نقوم بإعادة تقدير العمود (1) على مستوى المجموعة باستخدام مجموعات البيانات البالغ عددها 19, 727 مجموعة في عينة الدراسة. والانخفاض بـ\*\*تغير نسبة خطورة انخفاض القيمة المرتفعة في الفترة السابقة % (تغير نسبة خطورة انخفاض القيمة المرتفعة في الفترة السابقة % تساوي الفرق بين نسبة الأوراق المالية عالية المخاطر بالإخلال في المجموعة للسنة t والسنة t-1). وهذا يتوافق مع فرضية البحث عن رأي مؤيد. بشكل عام، تحليلات إضافية في هذا القسم، والتي نقيسها من حيث الدقة والحيادية (Petroni and Beasley 1996). نتوقع حدوث تدهور (تحسن) في جودة تقدير القيمة العادلة بعد التحول إذا كان دافع البحث عن رأي مؤيد (التقييم الموضوعي) هو المسيطر. لاختبار هذا التخمين، نقدر عمليات

الانحدار الخطية التالية على مستوى الأمن - الاكتتابي - السنة باستخدام طريقة المربعات الصغرى العادية (OLS): الفرق غير الموقع في القيمة العادية) تشير المعادلة الي  $\alpha_1 \text{Switchijt}$ : تمثل هذه القيمة تأثير التحول على الفرق غير الموقع في القيمة العادية إذا كانت قيمة  $\alpha_1 \text{Switchijt}$  موجبة، فهذا يعني أن التحول من مصدر التقدير قد أدى إلى زيادة الفرق غير الموقع في القيمة العادية.  $\text{FE}$ : تُستخدم التأثيرات الثابتة للتحكم في أي عوامل ثابتة قد تؤثر على الفرق غير الموقع في القيمة العادية وهو أي عامل غير قابل للتفسير يؤثر على الفرق غير الموقع في القيمة العادية  $\text{Unsigned FV Difference}_{ijt} = \alpha_0 + \alpha_1 \text{UpSwitchijt} + \alpha_2 \text{DownSwitchijt} + \text{Controls} + \text{FE} + \epsilon_{ijt}$  يشير هذا المصطلح إلى الفرق غير الموقع بين تقدير القيمة العادية للجهاز المالي  $i$  في السنة  $t$  من قبل الاكتتابي  $j$  باستخدام المصدر الجديد و تقديره باستخدام المصدر القديم  $\alpha_0$ : يشير هذا المصطلح إلى الثابت في المعادلة. وهي متغيرات أخرى قد تؤثر على الفرق غير الموقع في القيمة العادية  $\bullet$   $\text{FE}$ : يشير هذا المصطلح إلى التأثيرات الثابتة، وهي عوامل ثابتة لكل جهاز مالي أو اكتتابي قد تؤثر على الفرق غير الموقع في القيمة العادية في هذه النماذج،  $\alpha$  في العمودين (1) و (2) من الجدول 7، في العمود (1)، في العمود (2)، تبلغ معاملات التحويل الصعودي والتحويل النزولي 0. مما يوحي بتدهور أكبر في دقة تقدير القيمة العادية بعد تحول صعودي مقارنة بالتحويل النزولي. وهو ما يتعارض مع دافع التقييم الموضوعي. في العمودين (3) و (4)، يمثل الفرق في القيمة العادية (موقع) المتغير التابع. يشير المعامل على التحويل إلى أن تقدير القيمة العادية يميل في المتوسط إلى أن يكون أعلى بنسبة 0. مما يشير إلى أن تحيز تقدير القيمة العادية يكون أكثر وضوحاً بعد تحول صعودي مقارنة بالتحويل النزولي، ICE, S&P, and the Big 5 sources—collectively account for 62% of the market share during our sample period. المصدر قم بالتبديل إلى مصدر السعر بين الخمسة الكبار مقابل غير الخمسة الكبار و Thomson Reuters، Markit - مجتمعة 62% من حصة السوق خلال فترة العينة. the mean absolute difference between the mode FV estimate and the pricing quotes from the Big 5 sources is 0. Given these differences، في عينتنا، 152. انظر الجدول 8 على التوالي. وهذا يعني أن التحول إلى المصادر غير الخمسة الكبرى يرتبط بانخفاض أكبر في الدقة. في العمود (2)، في العمودين (3) و (4)، ركز على تحيزات تقدير القيمة العادية ونجد بشكل عام أن التحول إلى المصادر غير الخمسة الكبرى يرتبط بتحيزات تصاعدية أكبر من التحول إلى المصادر الخمسة الكبرى. بشكل عام، تشير هذه النتائج إلى أن التحول إلى المصادر غير الخمسة الكبرى يرتبط بانخفاضات أكبر في جودة تقدير القيمة العادية. التوزيعات المنحرفة في حين أن توزيع فرق BVFV منحرف إلى اليسار Bahar and Rapoport (2018) ونعيد تقدير الانحدارات الرئيسية. تستمر استنتاجاتنا في الصمود. تأثير الجليد لتقييم ما إذا كانت استنتاجاتنا الأولية مدفوعة بشكل أساسي بتقديرات FV من ICE، نقوم أيضاً بإعادة تقدير تأثير التبديل إلى المصادر الخمسة الكبرى وغير الخمسة الكبرى على جودة تقدير القيمة العادية عن طريق إزالة الملاحظات التي تتحول إلى ICE. ما زلنا نلاحظ أن التحول إلى المصادر غير الخمسة الكبرى يرتبط بتخفيضات أكبر في جودة تقدير القيمة العادية. القيمة العادية مقابل تقدير القيمة غير العادية وتجنب انخفاض القيمة يجد هودر وشينمان (2022) أن شركات التأمين تلجأ بدلاً من ذلك إلى تقدير قياس القيمة غير العادية لتجنب انخفاض القيمة ونتوقع أن تتضاءل هذه القدرة عندما تكون القيم العادية أقل بشكل كبير أو مستمر من القيم الدفترية. نجد أن تسوق الرأي يصبح أكثر وضوحاً عندما تتجاوز القيمة الدفترية القيمة العادية بدرجة أكبر وعلى مدى فترة أطول. عندما تكون مخاطر انخفاض القيمة كبيرة أو مستمرة، فإن شركات التأمين سوف تلجأ أكثر إلى شراء الآراء.