ارزش اطلاعات حسابداری برای سرمایه گذاران و اعتبار دهندگان

(فصل ششم کتاب تئوری حسابداری)(تالیف دکتررضا شباهنگ))

* مقدمه

این دو گروه (سرمایه گذاران و اعتبار دهندگان)از دیدگاه استاندارد های حسابداری مالی ، عمدتا به مبالغ ،زمانبندی و ابهامات مربوط به گردش وجوه نقد آتی علاقه مند می باشند

البته سایر گروها یا علاقه مشترک با این دوگروه دارند یا از طرق دیگر به اطلاعات مورد نیاز دسترسی پیدا می کنند

منافع برای سرمایه گذران و اعتبار دهندگان و مخارج توسط تهیه کنندگان اطلاعات مد نظر قرار گرفته است

* هدف مباحث این فصل :
* برسی شواهد نظری و مشاهده ای مربوط به منافع اطلاعات مالی برای سرمایه گذاران و اعتباردهندگان است
* مدلهای ارزشیابی واحد های انتفاعی و نقش اطلاعات حسابداری در این مدلها مورد بررسی قرار می گیرد
* چگونگی و دلایل منافع اطلاعات برای سرمایه گذاران تشریح می شود
* فرضیه بازار کارآمد و انتقادات برآن
* نقش حسابرس در ارتباط با قابلیت اعتماد صورتهای مالی
* فایده تخصیص های حسابداری
* اطلاعات حسابداری و مدلهای ارزشیابی واحد های انتفاعی
* مدل ارزشیابی مبتنی بر سود سهام :

از دید سهامداران

ارزش واحد انتفاعی = ارزش فعلی سود سهام

* از نظر Beaver))ارزش جاری سهام به عنوان تابعی از سود سهام مورد انتظار تعریف شده و سود سهام و مورد انتظارآتی تابعی از سودهای آتی واحد انتفاعی فرض گردیده از نظر ایشان سود حسابداری بطور غیر مستقیم ، از لحاظ ارزیابی سود سهام آتی نقش مفیدی را ایفا می کند سودمندی در پیش بینی ها یکی از اجزای عمده ویژگی مربوط بودن اطلاعات حسابداری است
* از نظر میلر و مودیگلیانی توزیع سود سهام در ارزشیابی واحد های انتفاعی نامربوط است در این مدل ارزش واحد انتفاعی را از طریق محاسبه ارزش فعلی خالص وجوه نقد آتی می توان به دست آورد که مورد قبول هیات استانداردهای حسابداری مالی نیز می باشد
* تئوری مازاد
* یکی دیگراز تئوریهای جدید ارزشیابی سهام که نزدیکی بیشتری با مفاهیم و ارقام حسابداری دارد تئوری مازاد است
* ارزش دفتری اول دوره
* + سود دوره
* - سود سهام توزیع شده
* = ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام در آخر دوره

فرض براین است که تمامی عناصر سود وزیان در اندازگیری سود خاص دوره مالی انعکاس می یابد

* سود های غیر عادی : سود مازاد برسودهای عادی مورد انتظار تعریف می شود
* ارزشیابی حقوق صاحبان سهام بر مبنای ارزش دفتری اول دوره آن بعلاوه ارزش فعلی سود های غیر آتی انجام می گیرد
* هزینه تامین مالی مربوط به سهام \*ارزش دفتری اول دوره = سود عادی

MV=BV + ⨊ AE ÷

MV=ارزش حقوق صاحبان سهام شرکت aدر اول دوره

BV=ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام شرکت aذر اول دوره

AE =سود غیر عادی شرکت aدر دوره t

ارزش فعلی نرخ تنزیل rبرای tدوره

* ارزش اطلاعات حسابداری از دیدگاه سرمایه گذاران
* فرضیه بازار کارآمد :

1. بازار سرمایه ،اطلاعات در دسترس را به طور کامل منعکس می کند
2. قیمتهای بازار فورا نسبت به اطلاعات جدید واکنش نشان می دهد

اطلاعات جدید به سرعت بر قیمت اوراق بهادار اثر می گذارد و در صورتی اطلاعات برای سرمایه گذاران ارزش دارد که شواهدی برای تاثیر آن برقیمت اوراق بهادار در دسترس باشد در این صورت ارقام مزبور دارای محتوای اطلاعاتی هستند

سه شکل از بازار کارآمد وجود دارد: شکل ضعیف ،نیمه قوی ، قوی

اغلب بازار های سرمایه از نوع نیمه قوی است که با اطلاعات منتشر شده در دسترس عموم سروکار دارد

ضعیف :قیمت اوراق بهادار ،اطلاعات گذشته مرتبط با سلسله گذشته را منعکس می کند

نیمه قوی :انعکاس تمامی اطلاعات در دسترس مربوط به گذشته و حال در قیمت اوراق بهادار می باشد

قوی :انعکاس تمامی اطلاعات (منتشر شده یا داخلی) در قیمت اوراق بهادار دلالت دا

* یک سرمایه گذار به طور منطقی تصمیم گیری می کند معمولامجموعه اوراق بهاداری را انتخاب کند که رابطه «مخاطره – بازده » آن متناسب اولویت های وی باشد
* سود حسابداری بخشی از اطلاعاتی است که توسط سرمایه گذاران برای ارزیابی مخاطره و بازده مورد استفاده قرار می گیرد
* روشهای متنوع حسابداری و قیمت اوراق بهادرار

سوال آیا روشهای متنوع حسابداری تاثیری سیستماتیک برقیمت اوراق بهادار دارد یا خیر؟؟

قیمت اوراق بهادار نسبت به سود گزارش شده حسابداری واکنش دارد

روش های متنوع حسابداری هم برسود خالص اثر می گذار (نظیر روشهای استهلاک یا ارزشیابی موجودیها)

نکته : چنانچه تاثیر نشان ندهد فرضیه سرمایه گذار بی تجربه تایید می شود

* خلاصه تحقیقات بازار سرمایه

سود حسابداری ظاهرا محتوای اطلاعاتی دارد وبر قیمت اوراق بهادار تاثیر می گذارد

بکارگیری روشهای متنوع حسابداری که پی آمد های مستقیم و غیر مستقیم برگردش وجوه نقد نداردتاثیری بر قیمت اوراق بهادار ندارد

بکارگیری روشهای متنوع حسابداری که پی آمد های مستقیم و غیر مستقیم برگردش وجوه نقد نداردتاثیری بر قیمت اوراق بهادار داردتاثیری بر قیمت اوراق بهادار دارد

به دلیل وجود پی آمدهای غیر مستقیم نقدی ،انگیزه هایی برای انتخاب برخی از روشهی معین حسابداری وجود دارد

معیارهای مخاطره مبتنی بر اطلاعات حسابداری با معیارهای مخاطره بازار همبستگی زیادی دارد که بیانگر سودمندی اطلاعات حسابداری در ارزیابی مخاطره است

* اطلاعات حسابداری و مدلهای جامع ارزشیابی

هریک ازاجزای صورتهای مالی از لحاظ همبستگی با ارزشیابی شرکت در بازار ،مورد ارزیابی قرار می گیرد

معمولا سرمایه گذاران اطلاعات حسابداری را مطالعه نمی کنند و به نظر تحلیل گران مالی اتکا می کنند

* نقش حسابرسی در فرایند گزارش مالی
* حسابرسان ضمن اینکه اعمال کنترل برمدیران را تسهیل می کنند ،اعتبار صورتهای مالی تهیه شده توسط واحد انتفاعی بالامی برند
* متعاقب انتشار گزارش مشروط حسابرسی ،سرمایه گذاران در مقابل اعلام سود های سه ماهه ،دست کم تا انتشار گزارش حسابرسی سالانه بعد ، محتاط تر تصمیم می گیرند
* اطلاعات حسابداری و اعتبار دهندگان
* اطلاعات حسابداری یک واحد انتفاعی به اعتبار دهندگان کمک می کند تا مخاطرات زیر را ارزیابی کنند:
* (1-پیش بینی ورشکستگی واحد انتفاعی
* 2-همبستگی اطلاعات حسابداری با رده بندی اوراق قرضه
* 3-) همبستگی اطلاعات حسابداری بافزونی نرخ تنزیل اوراق قرضه نسبت به نرخ تنزیل اوراق بهادار بدون مخاطره
* 4-نقش اطلاعات حسابداری در تصمیم گیری برای اعطای وام
* فایده تخصیص های حسابداری
* شناسای هزینه هایی از قبیل استهلاک اموال ،ماشین آلات و تجهیزات ،مخارج تاسیس ،سرقفلی ،کسر یاصرف اوراق قرضه در دوره های مختلف حسابداری را اصطلاحا تخصیص حسابداری می گویند
* هیچ یک از روشهی تخصیص به طور کامل قابل دفاع نیستند وبه این دلیل تخصیصهای حسابداری امری اختیاری است و به این دلیل برخی نظریه پردازان صورتهای مالی بدون تخصیص را توصیه می کنند
* اختیاری بودن تخصیص های حسابداری ،به معنای سود مند نبودن اطلاعات حسابداری نیست چون سود مندی اطلاعات حسابداری امری استقرایی (مشاهده ای )است
* با وجود تخصیصهای حسابداری ،ارقام سودمند و مفید است و سرمایه گذاران می توانند با تعدیل این ارقام برای بی اثر کردن این تخصیصهای اختیاری ،قابلیت مقایسه را انجام دهند
* خلاصه فصل
* ادبیات مربوط به تحقیقاتی سودمندی اطلاعات را از دیدگاه سرمایه گذاران و اعتبار دهندگان مورد آزمون و بررسی قرار گرفت
* اطلاعات حسابداری برای سرمایه گذاران و اعتبار دهندگان دارای اهمیت می باشد
* یافته های تحقیقات مورد بحث ،کارایی بازار سرمایه را مورد سوال و تردید قرار داده زیرا با تجزیه و تحلیل دقیق و مناسب می توان ،بازده های غیر متعارف نیز در بازار سرمایه کسب کرد