

بررسی تاثیر اطلاعات مالی در قیمت گذاری عرضه اولیه سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

میروحید پورربی

مربی، گروه حسابداری، دانشگاه پیام نور، صندوق پستی ۳۶۹۷-۱۹۳۹۵ تهران، ایران، pourrabbi@pnu.ac.ir

چکیده

فرآیند تأمین مالی یک مرحله بسیار مهم در فعالیت و رشد شرکت های مختلف به حساب می آید و برای همین باید قیمت تعیین شده توسط بازار برای سهام تازه وارد بورس، نشان دهنده ارزش واقعی دارایی ها و فرصت های سرمایه گذاری و رشد شرکت منتشر کننده سهام باشد تا بدین وسیله شرکت بتواند در امر تأمین مالی خود موفق بوده و وجوه مورد نیاز خود برای فعالیت و توسعه تأمین کند. نظر به اهمیت سرمایه گذاری در بورس اوراق بهادار و نیز اهمیت قیمت گذاری در جذب سرمایه گذاری این تحقیق به بررسی تاثیر نسبت های مالی در قیمت گذاری عرضه اولیه سهام می پردازد. در این پژوهش، تعداد ۱۳۲ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران که عرضه اولیه سهام داشتند، بررسی شده است که شامل دوره زمانی ۱۳۹۳-۱۳۹۸ است. ابزار گردآوری داده ها، صورت های مالی شرکت ها و گزارش های بورس اوراق بهادار تهران بوده که پس از گردآوری داده ها با استفاده از نرم افزار آماری SPSS تجزیه و تحلیل صورت پذیرفته و فرضیات مورد آزمون قرار گرفتند. نتایج نشان می دهد که بین بازده دارایی ها و بازده حقوق صاحبان سهام و جریان نقدی عملیاتی هر سهم با قیمت سهام رابطه مثبت وجود دارد در حالی که بین سود هر سهم و ارزش دفتری هر سهم رابطه معنی دارد وجود ندارد.

کلید واژه- عرضه اولیه، بازده دارایی ها، بازده حقوق صاحبان سام، سود هر سهم، جریان نقدی عملیاتی هر سهم

۱- مقدمه

خرید سهام شرکت های جدیدالورود به بورس اوراق بهادار نسبت به سایر شرکت های عضو بورس، مخاطره ی بیشتری دارد، زیرا سرمایه گذاران درباره ی شرکت های جدیدالورود، اطلاعات زیادی ندارند [۱]. هم چنین عدم تقارن اطلاعاتی میان مدیران و سرمایه گذاران بالقوه، مهم ترین مسأله ای است که سرمایه گذاران در مورد این شرکت ها با آن مواجه اند. در چنین شرایطی شرکت های جدیدالورود ناگزیر به ارائه ی اطلاعاتی هستند که به سرمایه گذاران در تعیین قیمت سهام کمک کند.

مطالعات و تحقیقات بسیاری در بورس های مالی مختلف سراسر دنیا در رابطه با عرضه عمومی اولیه سهام انجام شده است. نتایج اغلب این تحقیقات نشان می دهد که قیمت های تعیین شده برای سهام شرکت ها در عرضه اولیه در بازار به دلایل مختلفی از قبیل عدم تقارن اطلاعاتی بین عرضه کنندگان سهام جدید، موسسات تأمین سرمایه و سرمایه گذاران بیرونی، بیانگر ارزش واقعی سهام نبوده و بنابراین، باعث ایجاد فرصت هایی برای کسب بازده های غیر عادی با استفاده از معامله بر روی سهام این شرکت ها می شود [۲]

وانگ (۲۰۱۰) نشان داد که در هنگام عرضه های عمومی سهام، عدم تقارن اطلاعاتی بین مدیران و سرمایه گذاران وجود دارد. این موضوع با زیر سوال بردن کارایی بازارهای سرمایه منجر به عدم تخصیص بهینه منابع می شود [۳]

۲- مبانی نظری

اهمیت گزارش های مالی و افشای آنها ناشی از اطلاعاتی است که این گزارش ها در خصوص عملکرد شرکت ها در اختیار استفاده کنندگان قرار می دهند. بویژه اطلاعاتی که بیان کننده قدرت سودآوری شرکت هستند. این گونه اطلاعات و بسیاری از اطلاعات افشاء شده در صورت های مالی، دارای اهمیت ویژه ای برای تأمین کنندگان منابع مالی و سرمایه گذاران هستند.

از مهم ترین اطلاعات حسابداری اثرگذار بر تصمیمات سرمایه-گذاران در بازارهای سرمایه مقیاس های سودآوری هستند، که شامل سود ناخالص، سود خالص، سود نقدی هر سهم، سود هر سهم، بازده حقوق صاحبان سهام و بازده سرمایه گذاری می باشند و از میان تمامی این شاخص ها سود هر سهم از اهمیت ویژه ای برخوردار است.