



سومین همایش ملی و سومین همایش بین‌المللی مدیریت و حسابداری ایران

The third National and International Conference of
Management and Accounting Iran



بررسی نقش شفافیت اطلاعات مالی بر کارایی بازار سرمایه ایران

مرضیه مومنی

عضوهیات علمی دانشگاه آزاد واحد جویبار

momeni1353@gmail.com

چکیده

بازارهای مالی به ویژه بازار سرمایه از مهمترین ابزارهای تجهیز و تخصیص منابع مالی به شمار می روند توسعه بازارهای مالی در دستیابی به رشد پرشتاب و مستمر اقتصادی، نقش اساسی ایفا می کند. بازارهای مالی توسعه یافته تر به معنی ثبات درآمدت نظام مالی و اتکا و اعتماد مردم به اجزای تشکیل دهنده این نظام است یکی از عوامل تاثیرگذار بر توسعه در این بازارها، شفافیت است . هدف از شفافیت، اجازه دادن به افراد، بازارها و دولتهاست تا واحدهای اقتصادی را در قبال سیاستها و عملکردهایشان پاسخگو نگه دارد. هر قدر نشر اطلاعات در جوامع بیشتر باشد، امکان گرفتن تصمیمهای آگاهانه و پاسخگویی بخش خصوصی و دولتی در مورد چگونگی تحصیل و مصرف منابع بیشتر می شود و امکان رشد فساد کاهش می یابد. بنابراین یکی از الزامهای رقابت سالم، دسترسی همه مشارکت کنندگان بازار به اطلاعات شفاف است. پیامدهای افزایش شفافیت اطلاعات در بازار سرمایه را میتوان افزایش شفافیت بازار مالی و ثبات آن، کاهش بروز بحرانهای مالی، افزایش اعتماد سرمایه گذاران و ورود بیشتر آنها به بازار، افزایش نقدینگی بازار و افزایش امکان تامین مالی برای شرکتها و در نتیجه افزایش کارایی بازار برشمرد. شفافیت سیاستهای اقتصادی دولت نیز باعث ثبات اقتصاد کلان، تسهیل رشد اقتصادی و جذب سرمایه گذاری خارجی میشود. بنابراین در این مقاله سعی شده که با پرداختن به بحث شفافیت و کارایی بازار سرمایه، بخشی از مبانی تئوریک این بحث تبیین و آشکار گردد. در بخش دیگر این مقاله از آنجاییکه تمرکز اصلی بحث بررسی تأثیر شفافیت اطلاعات بر کارایی بازار سرمایه است، ابتدا انواع کارایی و بازار کارا مورد بحث و بررسی قرار گرفته و در ادامه سعی شده است که با ذکر وضعیت کارایی و شفافیت اطلاعات در بازار سرمایه ایران، برخی از موانع عدم شفافیت بازار سرمایه ایران تبیین شود.



سومین همایش ملی و سومین همایش بین‌المللی مدیریت و حسابداری ایران

The third National and International Conference of
Management and Accounting Iran



واژه های کلیدی: شفافیت، کارایی، بازار سرمایه، حاکمیت شرکتی

مقدمه

بازار های مالی به ویژه بازار سرمایه از مهم ترین ابزار های تجهیز و تخصیص منابع مالی به شمار می روند نظر به اهمیت راهبردی مالی و اقتصادی این بازار هرگاه اخلاص و انحراف گسترده ای در آن رخ می دهد تجهیز و تخصیص منابع مالی کشور با مشکل جدی مواجه می شود. (عباسی، ۱۳۸۴)

از طرفی، توسعه بازار های در دستیابی به رشد پرشتاب و مستر اقتصادی، نقش اساسی ایفا می کند توسعه یافته تر به معنی ثبات درازمدت نظام مالی و اتکا و اعتماد مردم به اجزای تشکی لدهنده این نظام است. یکی از عوامل تاثیرگذار بر توسعه در این بازارها، شفافیت است. هدف از شفافیت، اجازه دادن به افراد، بازارها و دولت هاست تا واحدهای اقتصادی را در قبال سیاستها و عملکردهایشان پاسخگو نگه دارد. هر قدر نشر اطلاعات در جوامع بیشتر باشد، امکان گرفتنتصمیمهای آگاهانه و پاسخگویی بخش خصوصی و دولتی در مورد چگونگی تحصیل و مصرف منابع بیشتر میشود و امکانرشد فساد کاهش مییابد. بنابراین یکی از الزامهای رقابت سالم، دسترسی همه مشارکتکنندگان بازار به اطلاعات شفاف است. (امینی و همکاران، ۴)

پیامدهای افزایش شفافیت اطلاعات در بازار سرمایه را میتوان افزایش شفافیت بازار مالی و ثبات آن، کاهش بروز بحرانهای مالی، افزایش اعتماد سرمایه گذاران و ورود بیشتر آنها به بازار، افزایش نقدینگی بازار و افزایش امکان تامین مالی برایشرکتهای و در نتیجه افزایش کارایی بازار برشمرد. شفافیت سیاستهای اقتصادی دولت نیز باعث ثبات اقتصاد کلان، تسهیل رشد اقتصادی و جذب سرمایه گذاری خارجی میشود. (همان)

یکی از انواع مهم بازارها، بازار سرمایه است که اطلاعات شفاف بر عملکرد آن به شدت موثر است. نقصان اطلاعات در این بازار موجب افزایش هزینه مبادلات و ناتوانی بازار در تخصیص بهینه منابع میشود. اطلاعات که جزء جداییناپذیر فرآیند تصمیم گیری است، هرچه شفاف تر و قابل دسترس تر باشد، می تواند به اتخاذ تصمیمات صحیح تری در زمینه تخصیص بهینه منابع منجر