

## تاثیر افشای شرکت بر عدم تقارن اطلاعاتی و نقدشوندگی بازار سهام

توحید صراف پور<sup>۱\*</sup>، جواد رضائی<sup>۲</sup>

۱- دانشگاه آزاد اسلامی واحد نور towhid.sarrafpour@gmail.com

۲- استاد یار گروه حسابداری دانشگاه آزاد اسلامی واحد نور

### چکیده (B Nazanin 14pt پررنگ)

مدیران شرکت ها برای اینکه سرمایه گذاران را در مورد چشم اندازهای آتی و اهداف و استراتژی های شرکت آگاه سازند، دست به افشای داوطلبانه اطلاعات می زنند. هدف کلی از انجام این پژوهش، بررسی تاثیر افشای شرکت بر عدم تقارن اطلاعاتی و نقدشوندگی بازار سهام در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال های ۱۳۸۸ الی ۱۳۹۴ می باشد. در این پژوهش افشای شرکت به عنوان متغیر مستقل و عدم تقارن اطلاعاتی و نقدشوندگی بازار سهام به عنوان متغیرهای وابسته و همچنین، حجم معاملات، نوسان پذیری بازده، قیمت سهام و اندازه شرکت به عنوان متغیرهای کنترلی در نظر گرفته شده اند. نتایج حاصل از فرضیه اول پژوهش نشان می دهد که افشای شرکت و نقدشوندگی بازار سهام رابطه معناداری وجود دارد؛ نتایج فرضیه دوم نشان می دهد که عدم تقارن اطلاعاتی بر نقدشوندگی بازار سهام رابطه معناداری دارد. همچنین نتایج فرضیه سوم پژوهش نشان داد که افشای شرکت بر عدم تقارن اطلاعاتی رابطه معناداری دارد و در نهایت فرضیه چهارم پژوهش مبنی بر تاثیر افشای شرکت بر رابطه بین عدم تقارن اطلاعاتی و نقدشوندگی بازار رد شده است.

کلید واژه ها: عدم تقارن اطلاعاتی، نقدشوندگی بازار سهام، افشای شرکت، انتخاب نامطلوب

### مقدمه

بی تردید بقاء و تداوم فعالیت شرکت ها در محیط تجاری پیچیده و رقابتی کنونی مستلزم انجام فعالیتهای سودآور از جمله سرمایه گذاری در پروژه ها می باشد، به طوریکه شرکتها با در نظر گرفتن عوامل مختلف از جمله ریسک و نرخ بازده مورد انتظار، اقدام به سرمایه گذاری در پروژه ها می نمایند. اینکه شرکت ها چگونه منابع مالی مورد نیاز برای سرمایه گذاری در این فعالیتهای را تأمین می کنند ساختار سرمایه شرکت ها را شکل می دهد (براو و همکاران، ۲۰۰۹). توانایی شرکت در تعیین منابع مالی بالقوه اعم از داخلی و خارجی برای استفاده در سرمایه گذاری ها و تهیه برنامه های مالی مناسب از عوامل اصلی رشد و پیشرفت یک شرکت محسوب می شود.

یکی از نکات مهمی که همواره در مورد بازارهای سرمایه به ویژه بورس های اوراق بهادار مطرح می شود، بحث کارایی بازار است که بر طبق آن تمامی اطلاعات موجود در بازار، اثرات خود را بر روی قیمت سهام منعکس می کنند. شاید بتوان از دیدگاه فرضیه بازار کارا، دلیل وجودی حسابداری را عدم تقارن اطلاعاتی بیان کرد که در آن یکی از طرفین مبادله، اطلاعات بیشتری را نسبت به طرف مقابل در اختیار دارد. این امر به علت وجود معاملات و اطلاعات درونی به وجود می آید. حتی اگر قیمت بازار اوراق بهادار کاملاً منعکس کننده اطلاعات باشد باز هم این احتمال وجود دارد که افراد درون سازمانی بیش از افراد برون سازمانی در مورد وضعیت کیفی شرکت اطلاعات بیشتری در اختیار داشته باشند و بتوانند به واسطه این مزیت اطلاعاتی در برای کسب منافع بیشتر اقدام کنند. در اینجا است که یکی از زیر شاخه های بحث عدم تقارن اطلاعاتی موسوم به گزینش