

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



دانشگاه قم

دانشکده مدیریت

پایان نامه دوره کارشناسی ارشد رشته حسابداری

عنوان:

**تأثیر توانایی مدیران بر رابطه بین کیفیت گزارشگری
مالی و کارایی سرمایه‌گذاری در شرکت‌های پذیرفته
شده در بورس اوراق بهادار تهران**

استاد راهنما:

دکتر نرگس سرلک

نگارنده:

فرامرز شیخ‌الاسلامی

زمستان ۱۳۹۳

تاریخ: ۱۳۹۳/۱۱/۲
شماره: ۲۸۹۳۱/۹۳۰۳
پیوست:

بیت

جمهوری اسلامی ایران
وزارت علوم، تحقیقات و فناوری
دانشگاه قم



« صورت جلسه دفاع از پایان نامه کارشناسی ارشد »

با تأییدات خداوند متعال و با استعانت از حضرت ولی عصر «عجل الله تعالی فرجه الشریف» جلسه دفاعیه پایان نامه کارشناسی ارشد آقای: فرامرز شیخ الاسلامی شماره دانشجویی: ۹۱۵۴۰۱۹۰۰۳ رشته: حسابداری تحت عنوان: بررسی تأثیر توانایی مدیران بر رابطه بین کیفیت گزارشگری مالی و کارایی سرمایه‌گذاری " با حضور هیأت داوران در محل دانشگاه قم در تاریخ ۱۳۹۳/۱۱/۱۲ تشکیل گردید. در این جلسه، پایان نامه با موفقیت مورد دفاع قرار نگرفت و قرار گرفت که نامبرده نمره با عدد ۱۹ با حروف بزرگه با درجه: عالی بسیار خوب خوب قابل قبول دریافت نمود.

نام و نام خانوادگی	سمت	مرتبه علمی	امضاء
سرکارخانم نرگس سرلک	استاد راهنما	استادیار	
آقای محمد کاشانی‌پور	استاد ناظر	استادیار	
آقای مجید نیلی امدآبادی	ناظر شکلی و نماینده کمیته تمصیلات تکمیلی	استادیار	

مدیر تمصیلات تکمیلی دانشگاه
نام و امضاء:

معاون آموزشی و تمصیلات تکمیلی دانشکده
نام و امضاء:

نشانی:
قم، جاده قدیم اصفهان،
دانشگاه قم
کدپستی: ۳۷۱۶۱۴۶۶۱۱
تلفن: ۲۸۵۳۳۱۱
دورنویس:
معاونت آموزشی ۲۸۵۵۶۸۴
معاونت اداری ۲۸۵۵۶۸۶
معاونت دانشجویی ۲۸۵۵۶۸۸

تقدیم به پدر و مادرم
که از نگاهشان صلابت
از رفتارشان محبت
و از صبرشان ایستادگی را آموختم

تشکر و قدردانی

با تشکر فراوان از تمامی معلمان و اساتید مهربانم که با صبر و حوصله به تعلیم و تربیت بنده همت گماشتند و از هیچ کوششی دریغ نکردند.

با تشکر فراوان از سرکار خانم دکتر سرلک که در پیش برد پایان نامه بسیار زحمت کشیدند و مرا یاری دادند.

با تشکر فراوان از آقای دکتر فرجی و آقای دکتر ایزدپور و دوست خوبم آقای شمس‌ی که در مراحل اجرایی پایان نامه به بنده کمک کردند.

با تشکر فراوان از جناب آقای دکتر کاشانی‌پور که زحمت داوری پایان نامه را بر عهده داشتند.

چکیده

هدف تحقیق حاضر بررسی اثر توانایی مدیران بر رابطه بین کیفیت گزارشات مالی و کارایی سرمایه گذاری در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می باشد. در این تحقیق برای اندازه گیری کیفیت گزارشات مالی از مدل بیدل و همکاران (۲۰۰۹)، برای اندازه گیری کارایی سرمایه گذاری از مدل وردی (۲۰۰۶) و برای اندازه گیری توانایی مدیران از مدل دمرجیان و همکاران (۲۰۱۲) استفاده شده است. انتخاب نمونه از این جامعه آماری به روش غربالگری و بر اساس معیارهای مورد نظر صورت گرفت. جمع آوری داده ها به روش کتابخانه ای و به صورت سند کاوی می باشد. سپس به کمک معادلات رگرسیونی چندگانه به بررسی فرضیه تحقیق در نرم افزار EVIEWS پرداخته شده است. نتایج حاصل از بررسی ۹۹ شرکت طی سال های ۱۳۸۵ تا ۱۳۹۱ (۶۹۳ سال- شرکت) نشان می دهد که توانایی مدیران اثر معنی داری بر رابطه بین کیفیت گزارشات مالی و کارایی سرمایه گذاری ندارد.

واژگان کلیدی:

توانایی مدیران، کیفیت گزارشگری مالی، کارایی سرمایه گذاری

صفحه	فهرست مطالب	عنوان
۱۶		مقدمه
	فصل اول: کلیات تحقیق	
۳		مقدمه
۳		۱-۱) بیان موضوع و مساله اصلی تحقیق
۷		۲-۱) اهمیت و ضرورت انجام تحقیق
۹		۳-۱) هدفها و کاربردهای مورد انتظار از انجام تحقیق
۹		۴-۱) قلمرو تحقیق
۱۰		۵-۱) فرضیه‌های تحقیق
۱۰		۶-۱) روش شناسی تحقیق
۱۰		۱-۶-۱) گردآوری داده‌ها
۱۰		۲-۶-۱) جامعه و نمونه آماری
۱۱		۳-۶-۱) روش تجزیه و تحلیل داده‌ها
۱۱		۴-۶-۱) مدل تحقیق
۱۲		۱-۴-۶-۱) متغیر وابسته: کارایی سرمایه‌گذاری

۱۳	..... ۱-۶-۲) متغیر مستقل: کیفیت گزارشگری مالی
۱۴	..... ۱-۶-۳) متغیر تعدیل کننده: توانایی مدیران
۱۵	..... ۱-۷) ساختار کلی تحقیق
۱۶	..... ۱-۸) تعریف واژه‌ها و اصطلاحات
۱۸	..... خلاصه فصل

فصل دوم: مبانی نظری و ادبیات تحقیق

۲۰	..... مقدمه
۲۱	..... ۲-۱) مبانی نظری
۲۱	..... ۲-۲) گزارش‌های مالی، منبع مهم اطلاعاتی
۲۲	..... ۲-۳) نقش گروه‌های استفاده کننده در تعیین اهداف گزارشگری مالی
۲۴	..... ۲-۴) اهداف گزارشگری مالی
۲۵	..... ۲-۴-۱) اهداف کیفی گزارشگری مالی
۲۵	..... ۲-۴-۱-۱) مربوط بودن اطلاعات
۲۵	..... ۲-۴-۱-۲) قابل فهم بودن اطلاعات
۲۶	..... ۲-۴-۱-۳) قابل اتکا بودن اطلاعات
۲۷	..... ۲-۴-۱-۴) بی طرفانه بودن اطلاعات
۲۷	..... ۲-۴-۱-۵) قابل مقایسه بودن اطلاعات
۲۸	..... ۲-۴-۱-۶) به هنگام بودن اطلاعات
۲۹	..... ۲-۴-۱-۷) کامل بودن اطلاعات

- ۲-۵) افشای اطلاعات اضافی و افزایش کیفیت گزارشگری مالی ۲۹
- ۲-۶) حسابداری تعهدی ۳۰
- ۲-۷) ارقام تعهدی ۳۳
- ۲-۸) عدم تقارن اطلاعاتی ۳۳
- ۲-۸-۱) گزینش نادرست ۳۵
- ۲-۸-۲) خطر اخلاقی ۳۸
- ۲-۹) اثر اطلاعات حسابداری بر ریسک و هزینه‌های تامین مالی شرکت ۳۹
- ۲-۱۰) مشکلات نمایندگی و هزینه‌های آن ۴۰
- ۲-۱۰-۱) راهکارهای رفع مشکلات نمایندگی و هزینه‌های آن ۴۳
- ۲-۱۰-۱-۱) قرار دادهای حقوق و پاداش مدیران ۴۳
- ۲-۱۰-۱-۲) رقابت در بازار کار مدیریت ۴۴
- ۲-۱۰-۱-۳) قراردادهای مدیران و وام دهندگان ۴۵
- ۲-۱۰-۲) نقش گزارشگری مالی در ضمانت اجرایی قراردادهای نمایندگی ۴۵
- ۲-۱۰-۲-۱) نقش گزارشگری مالی در قراردادهای حقوق و پاداش مدیران ۴۸
- ۲-۱۰-۲-۲) نقش گزارشگری مالی در قراردادهای وام ۴۹
- ۲-۱۱) سرمایه‌گذاری ۵۰
- ۲-۱۲) مراحل اجرایی بودجه بندی سرمایه‌ای ۵۲

- ۵۳----- (۱۳-۲) طبقه‌بندی طرح‌های سرمایه‌گذاری
- ۵۳ (۱-۱۳-۲) طرح‌های جایگزینی به منظور حفظ سطح فعالیت
- ۵۳ (۲-۱۳-۲) طرح‌های جایگزینی به منظور کاهش دادن هزینه‌ها
- ۵۳ (۳-۱۳-۲) طرح‌های مرتبط با گسترش محصولات یا بازارهای مرتبط
- ۵۴..... (۴-۱۳-۲) طرح‌های مرتبط با گسترش بازارها یا عرضه محصولات جدید
- ۵۴..... (۵-۱۳-۲) طرح‌های ایمنی و یا مرتبط با حفظ محیط زیست
- ۵۴..... (۶-۱۳-۲) طرح‌های تحقیق و توسعه
- ۵۴..... (۷-۱۳-۲) طرح‌های مرتبط با قرار دادهای بلند مدت شرکت
- ۵۵----- (۱۴-۲) نشانگرهای سرمایه‌گذاری کارا
- ۵۷----- (۱۵-۲) توانایی مدیران
- ۵۸----- (۱۶-۲) اثر توانایی مدیران بر رابطه بین کیفیت گزارشات مالی و کارایی سرمایه‌گذاری
- ۵۹----- (۱۷-۲) مروری بر تحقیقات پیشین
- ۵۹..... (۱-۱۷-۲) سوابق تحقیقات در خارج از کشور
- ۶۴..... (۲-۱۷-۲) سوابق تحقیقات در داخل کشور
- ۶۷----- خلاصه فصل

فصل سوم: روش اجرای تحقیق

۶۹	..... مقدمه
۶۹	..... (۱-۳) نوع تحقیق.....
۷۰	..... (۱-۱-۳) هدف تحقیق.....
۷۱	..... (۲-۱-۳) فرآیند تحقیق.....
۷۱	..... (۳-۱-۳) منطق تحقیق.....
۷۱	..... (۴-۱-۳) نتیجه تحقیق.....
۷۲	..... (۲-۳) روش شناسی تحقیق.....
۷۳	..... (۳-۳) قلمرو تحقیق.....
۷۴	..... (۴-۳) جامعه آماری.....
۷۵	..... (۵-۳) نمونه آماری.....
۷۵	..... (۶-۳) جمع آوری و ابزار برداش داده‌ها.....
۷۷	..... (۷-۳) فرضیه تحقیق.....
۷۸	..... (۸-۳) مدل آماری تحقیق.....
۷۹	..... (۹-۳) تعریف عملیاتی و سنجش متغیرهای تحقیق.....
۷۹	..... (۱-۹-۳) متغیر وابسته: کارایی سرمایه‌گذاری.....

- ۸۰..... ۲-۹-۳) متغیر مستقل: کیفیت گزارشگری مالی
- ۸۱..... ۳-۹-۳) متغیر تعدیل گر، توانایی مدیران
- ۸۲..... ۱۰-۳) روش‌های آماری
- ۸۳..... ۱-۱۰-۳) رگرسیون چندگانه
- ۸۳..... ۲-۱۰-۳) مفروضات رگرسیون خطی
- ۸۴..... ۱-۲-۱۰-۳) نرمال بودن توزیع متغیر وابسته و باقی مانده‌ها
- ۸۴..... ۲-۲-۱۰-۳) عدم وجود هم خطی متغیرهای مستقل
- ۸۵..... ۳-۲-۱۰-۳) عدم وجود خود همبستگی جملات باقی مانده
- ۸۶..... ۴-۲-۱۰-۳) ثابت بودن جملات و اریانس باقی مانده (آزمون براش-پاکان-گادفری)
- ۸۶..... ۵-۲-۱۰-۳) میانگین (امید ریاضی) خطاها صفر باشد
- ۸۶..... ۳-۱۰-۳) آزمون معنی دار بودن در الگوی رگرسیون
- ۸۶..... ۱-۳-۱۰-۳) آزمون معناداری معادله رگرسیون (خطی بودن)
- ۸۷..... ۲-۳-۱۰-۳) آزمون معنی داری ضرایب مدل رگرسیون
- ۸۸..... ۳-۳-۱۰-۳) ضریب تعیین و ضریب تعیین اصلاح شده
- ۸۸..... ۴-۱۰-۳) روش استفاده از داده‌ها
- ۹۰..... ۱-۴-۱۰-۳) مزایای استفاده از داده‌های ترکیبی
- ۹۱..... ۲-۴-۱۰-۳) داده‌های ترکیبی متوازن و غیر متوازن
- ۹۱..... ۳-۴-۱۰-۳) تخمین معادلات به روش داده‌های ترکیبی
- ۹۲..... ۵-۱۰-۳) آزمون‌ها
- ۹۲..... ۱-۵-۱۰-۳) آزمون F لیمر
- ۹۳..... ۲-۵-۱۰-۳) آزمون هاسمن (تشخیص اثرات ثابت یا تصادفی بودن تفاوت‌های واحدهای مقطعی)

خلاصه فصل ۹۴

فصل چهارم: تجزیه و تحلیل داده‌ها

مقدمه ۹۶

۴-۱) اندازه‌گیری متغیر کیفیت گزارشگری ۹۶

۴-۲) اندازه‌گیری متغیر توانایی مدیران ۹۷

۴-۳) اندازه‌گیری متغیر کارایی سرمایه‌گذاری ۹۸

۴-۴) آمار توصیفی ۹۸

۴-۵) بررسی مفروضات الگوی رگرسیونی ۱۰۱

۴-۵-۱) فرض نرمال بودن متغیر وابسته ۱۰۱

۴-۵-۲) فرض عدم ناهمسانی واریانس‌ها ۱۰۳

۴-۵-۳) فرض عدم وجود خودهمبستگی ۱۰۴

۴-۵-۴) فرض عدم وجود هم‌خطی ۱۰۵

۴-۶) برآورد مدل ۱۰۵

۴-۶-۱) آزمون F لیمر ۱۰۵

۴-۶-۲) آزمون هاسمن ۱۰۶

۴-۶-۳) آزمون فرضیه ۱۰۶

خلاصه فصل ۱۱۰

فصل پنجم: نتیجه گیری، بحث و پیشنهادات

مقدمه ۱۱۲

۵-۱) نتیجه آزمون فرضیه تحقیق ۱۱۲

۵-۲) بحث و نتیجه گیری کلی ۱۱۳

۵-۳) محدودیت‌ها و موانع تحقیق ۱۱۴

۵-۴) پیشنهادات کاربردی ۱۱۵

۵-۵) پیشنهادات برای تحقیقات آتی ۱۱۵

خلاصه فصل ۱۱۶

منابع و ماخذ ۱۱۷

الف. منابع فارسی ۱۱۷

ب. منابع انگلیسی ۱۱۹

پیوست‌ها ۱۲۱

پیوست شماره (۱): لیست شرکت‌های نمونه ۱۲۱

پیوست شماره (۲): خروجی‌های آماری ۱۲۳

فهرست جدول‌ها و شکل‌ها

- جدول ۴-۱: نتایج آمار توصیفی متغیرهای تحقیق ۹۹
- شکل (۴-۱): آزمون جارکوئه- برا برای توزیع متغیر وابسته قبل از نرمالسازی ۱۰۲
- شکل (۴-۲): تابع انتقال جانسون برای نرمالسازی متغیر وابسته ۱۰۲
- شکل (۴-۳): آزمون جارکوئه- برا بعد از نرمالسازی متغیر وابسته ۱۰۳
- جدول ۴-۴: نتایج آزمون ناهمسانی واریانس باقیمانده‌ها ۱۰۴
- جدول ۴-۵: نتایج آزمون دوربین واتسون ۱۰۴
- جدول ۴-۶: نتایج آزمون هم خطی ۱۰۵
- جدول ۴-۷: نتایج آزمون F لیمر ۱۰۶
- جدول ۴-۸: نتایج آزمون هاسمن ۱۰۶
- جدول ۴-۹: نتایج آزمون فرضیه تحقیق ۱۰۸

مقدمه

امروزه گزارشات مالی نقش کلیدی و بسیار مهمی را بر عهده دارند. با توجه به سهامی شدن شرکت‌ها و عرضه آن‌ها در تالار بورس اوراق بهادار، سرمایه‌گذاران بالفعل و بالقوه، توجه ویژه‌ای به گزارشات مالی و دیگر اخبار منتشر شده از سوی شرکت‌ها دارند. بنابراین گزارشات مالی، پلی میان شرکت‌ها و سرمایه‌گذاران می‌باشد. مدیران شرکت‌ها، پیام‌های خود را از طریق گزارشات مالی به افکار عمومی اعلام می‌دارند و بدیهی است که کیفیت این گزارشات تاثیر مستقیمی بر تصمیم‌گیری مشارکت‌کنندگان در بازار سرمایه دارد. اگر شرکت‌ها در بازار سرمایه، اطلاعات نادرست منتشر کنند، سرمایه‌گذاران اعتماد خود را به آن شرکت‌ها از دست داده و در نهایت منجر به اخراج آن شرکت‌ها از تالار بورس خواهد شد و در این صورت شرکت‌ها برای تامین مالی با مشکل مواجه می‌شوند. پس بنابراین، میان کیفیت گزارشات مالی و کارایی سرمایه‌گذاری رابطه‌ای برقرار است و بدیهی است که این مدیران شرکت‌ها هستند که گزارشات مالی را تهیه می‌کنند و مسئول نهایی آن می‌باشند.

فصل اول

کلیات تحقیق

مقدمه

گزارشگری مالی یکی از مهم‌ترین فرآورده‌های سیستم حسابداری است که از اهداف عمده آن فراهم آوردن اطلاعات لازم برای تصمیم‌گیری اقتصادی استفاده‌کنندگان در خصوص ارزیابی عملکرد و توانایی سودآوری بنگاه اقتصادی است. شرط لازم برای دستیابی به این هدف، اندازه‌گیری و ارائه اطلاعات، به نحوی است که ارزیابی عملکرد گذشته را ممکن سازد و در سنجش توان سودآوری و پیش‌بینی فعالیت‌های آتی بنگاه اقتصادی موثر افتد.

مدیران، تحلیل‌گران و سرمایه‌گذاران بیشترین توجه خود را به سود گزارش شده شرکت‌ها اختصاص داده‌اند. مدیران، از حفظ روند رو به رشد سود منتفع می‌شوند، زیرا پاداش آن‌ها به میزان سود شرکت‌ها بستگی دارد. تحلیل‌گران مالی، درگیر تجارت‌پردازش و تفسیر اطلاعات هستند و درک صحیح محتوای اطلاعاتی سود، یک بخش اساسی از این رویه است.

با توجه به نقش پررنگ گزارشگری مالی در جامعه و کاربردهای مختلف آن، این مدیران شرکت‌ها هستند که این گزارشات را تهیه می‌کنند و مسئولیت این گزارشات با آن‌ها است. بنابراین آن‌ها می‌توانند با توجه به اختیاراتی که در زمینه حسابداری دارند، گزارشات را دور از واقع و گاهی تحریف شده ارائه نمایند و در نتیجه بر روی کیفیت این گزارشات اثر بگذارند و در نتیجه اثرات نامطلوبی را به بار آورند.

۱-۱) بیان موضوع و مساله اصلی تحقیق

رشد و دگرگونی سریع روابط اقتصادی، منجر به رقابت شدیدی در عرصه تجارت، صنعت و سرمایه‌گذاری شده است. لذا شرکت‌ها برای بقا و گسترش فعالیت‌های خود، نیاز به انجام سرمایه‌گذاری‌های مناسب، به موقع و کارآ دارند. زمانی واحد تجاری در سرمایه‌گذاری کارآ تعریف می‌شود که همه پروژه‌هایی را که خالص ارزش فعلی مثبت داشته باشند، انتخاب نماید. سرمایه‌گذاری

کمتر از حد به معنای صرف نظر کردن از فرصت‌های سرمایه‌گذاری که خالص ارزش فعلی مثبت دارند و همچنین سرمایه‌گذاری بیشتر از حد به معنای انتخاب پروژه‌هایی با خالص ارزش فعلی منفی می‌باشد که هر دو حالت، بیانگر عدم کارایی سرمایه‌گذاری است.

در دهه ۱۹۷۰ میلادی، سه دانشمند به نام‌های مایکل اسپنس^۱، جرج اکرلوف^۲ و جوزف استیلتز^۳ (برندگان جایزه نوبل اقتصاد در سال ۲۰۰۱) در زمینه اقتصاد اطلاعات، نظریه‌ای را پایه‌گذاری کردند که به نظریه عدم تقارن اطلاعاتی موسوم گردید. اکرلوف نشان داد که عدم تقارن اطلاعاتی می‌تواند موجب کاهش کارایی سرمایه‌گذاری گردد. عدم تقارن اطلاعاتی به حالتی گفته می‌شود که یکی از طرفین معامله نسبت به دیگری مزیت اطلاعاتی داشته باشد. یکی از پیامدهای عدم تقارن اطلاعاتی گزینش ناسازگار است به این معنی که در بازار سرمایه، افرادی که اطلاعات را در اختیار دارند (افراد داخلی شرکت) از این اطلاعات استفاده کرده و آن را به فرصت تبدیل می‌کنند و بهره‌مند می‌گردند که این امر مغایر با منافع سرمایه‌گذاران است. سرمایه‌گذاران نیز از این عدم تقارن اطلاعاتی آگاه هستند و به همین دلیل مبلغ کمی را در قبال خرید سهام پرداخت می‌کنند. لذا هزینه تامین سرمایه افزایش می‌یابد که این امر منجر به سرمایه‌گذاری کمتر از حد می‌گردد. پیامد دیگر عدم تقارن اطلاعاتی، خطر اخلاقی ناشی از مشکل نمایندگی است (اسکات^۴، ۲۰۱۲). تضاد منافع بین مدیران و سهامداران می‌تواند از کارایی سرمایه‌گذاری ممانعت نماید (؛ فرانسیس و همکاران^۵، ۲۰۰۵؛ وردی^۶، ۲۰۰۶؛ بیٹی و همکاران^۷، ۲۰۰۷؛ بیدل و همکاران^۸، ۲۰۰۹). از آنجا که مدیران رفاه شخصی خود را افزایش می‌دهند، آن‌ها می‌توانند فرصت‌های سرمایه‌گذاری را انتخاب نمایند که بهترین منفعت برای

^۱ Michael Spence

^۲ George Akerlof

^۳ Joseph Stiglitz

^۴ Scott

^۵ Francis et al

^۶ Verdi

^۷ Beathy et al

^۸ Biddle et al

فصل اول..... کلیات تحقیق

سهامداران نباشد (برل و مینز^۹، ۱۹۳۲؛ جنسن و مکلینگ^{۱۰}، ۱۹۷۶). دلایل درست اینکه چرا مدیران، سرمایه سهامداران را به طور ناکارآ سرمایه‌گذاری می‌کنند، در مدل‌های مختلف متفاوت است اما شامل مصرف عواید (جنسن، ۱۹۸۶ و ۱۹۹۳)، موضوعات دوره کاری مدیر (هولمسترم^{۱۱}، ۱۹۹۹) و ترجیح یک زندگی آرام (برترند و مولایتان^{۱۲}، ۲۰۰۳) می‌باشد.

گزارش‌های مالی شرکت‌ها باید اطلاعاتی فراهم نماید که برای سرمایه‌گذاران بالقوه و بالفعل، بستانکاران و سایر استفاده‌کنندگان در سرمایه‌گذاری‌های منطقی، اعطای اعتبار و تصمیمات مشابه سودمند باشد. کیفیت گزارشگری مالی، دقت و صحت گزارش‌های مالی در بیان اطلاعات مربوط به عملیات شرکت، خصوصاً جریان‌های نقدی مورد انتظار، به منظور آگاه نمودن سرمایه‌گذاران می‌باشد. کیفیت گزارشگری مالی می‌تواند کارایی سرمایه‌گذاری را با کاهش عدم تقارن اطلاعاتی به دو روش بهبود بخشد:

۱) کاهش عدم تقارن اطلاعاتی بین شرکت و سرمایه‌گذاران و در نتیجه کاهش هزینه‌های افزایش سرمایه شرکت (ورچیا و لئوز، ۲۰۰۰). ۲) کاهش عدم تقارن اطلاعاتی بین سهامداران و مدیران و در نتیجه کاهش هزینه‌های سهامداران برای نظارت بر مدیران و بهبود انتخاب پروژه‌های سرمایه‌گذاری (بوشمن و اسمیت^{۱۳}، ۲۰۰۵). بنابراین می‌توان ادعا نمود که بین کیفیت گزارشات مالی و کارایی سرمایه‌گذاری ارتباط معنی داری وجود دارد (هیلائی و پالپو^{۱۴}، ۲۰۰۱؛ بوشمن، ۲۰۰۱؛ لامبرت، لئوز و ورچیا^{۱۵}، ۲۰۰۶؛ وردی، ۲۰۰۶؛ مدرس و همکاران، ۱۳۸۷؛ خدایی و همکاران، ۱۳۸۹).

برای اندازه‌گیری کیفیت گزارشات مالی از شاخص کیفیت اقلام تعهدی استفاده می‌شود. علت استفاده از شاخص مذکور این است که اقلام تعهدی، برآوردهایی از جریان‌ات نقدی و درآمدهای آتی

^۹ Berle and Means

^{۱۰} Jensen and Meckling

^{۱۱} Holmstorm

^{۱۲} Bertrand & Mullainathan

^{۱۳} Bushman and Smith

^{۱۴} Healy and Palepu

^{۱۵} Lambert, Leuz and Verrecchia