



دانشگاه الزهرا(س)

دانشکده علوم اجتماعی و اقتصاد

پایان نامه

جهت اخذ درجه کارشناسی ارشد

رشته حسابداری

عنوان

تأثیر کیفیت حسابداری بر تصمیمات تأمین مالی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

استاد راهنما

دکتر سید حسین علوی طبری

دانشجو

سیده معصومه هاشمیان

تیر ماه ۱۳۹۰

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



دانشگاه الزهرا(س)

دانشکده علوم اجتماعی و اقتصاد

پایان نامه

جهت اخذ درجه کارشناسی ارشد

رشته حسابداری

عنوان

تأثیر کیفیت حسابداری بر تصمیمات تأمین مالی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

استاد راهنما

دکتر سید حسین علوی طبری

استاد مشاور

دکتر ویدا مجتهدزاده

دانشجو

سیده معصومه هاشمیان

تیر ماه ۱۳۹۰

کلیه دستاورد های این تحقیق متعلق
به دانشگاه الزهراء(س) است.

تقدیم به آستان حضرت دوست که هر چه دارم از اوست

تقدیم به

پدرم به پاس حمایت های بی دریغش.

مادرم که سرچشمه مهربانی است و دعای پاکش همیشه توشه راهم بوده

است.

تمام اساتید ارجمندم که در سایه آموزه های آن ها در مسیر کسب علم

گام برداشته ام.

حال که به مدد و لطف الهی توانسته ام در مسیر کسب علم گام بردارم، بر خود لازم می دانم که از

راهنمایی ها و مساعدت های ارزشمند و بی دریغ استاد محترم راهنما جناب آقای دکتر سید حسین علوی

طبری و استاد محترم مشاور سرکار خانم دکتر ویدا مجتهدزاده کمال سپاسگزاری را بنمایم که بی شک

پشتیبانی ایشان در دستیابی به اهداف این تحقیق نقش بسزایی داشته است.

همچنین از راهنمایی های ارزنده اساتید ارجمند داور جناب آقای دکتر مهدی مرادزاده فرد و سرکار

خانم دکتر شهناز مشایخ بسیار سپاسگزارم و قدردان زحمات ایشان هستم.

از سرکار خانم دکتر آرزو حبیبی راد که با راهنمایی های دلسوزانه خود در مشاوره آماری این پژوهش

یاریگر من بودند کمال امتنان و قدردانی را دارم.

از تمام اساتید و دوستانی که در این مسیر پشتیبان من بوده اند بسیار متشکرم.

عنوان: تأثیر کیفیت حسابرسی بر تصمیمات تأمین مالی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق

بهادار تهران

نام و نام خانوادگی: سیده معصومه هاشمیان

رشته تحصیلی: حسابداری

استاد راهنما: جناب آقای دکتر سید حسین علوی طبری

استاد مشاور: سرکار خانم دکتر مجتهدزاده

تاریخ دفاع: ۱۳۹۰/۰۴/۲۷

چکیده: این پژوهش به بررسی تأثیر کیفیت حسابرسی بر تصمیمات تأمین مالی و نسبت بدهی شرکت ها می پردازد. در راستای دستیابی به این هدف، تأثیر کیفیت حسابرسی (بر اساس اندازه مؤسسات حسابرسی) به عنوان متغیر مستقل، بر نسبت بدهی به عنوان متغیر وابسته، با در نظر گرفتن تأثیر برخی متغیرهای کنترلی، مورد بررسی قرار گرفت. سازمان حسابرسی و مؤسسه حسابرسی مفید راهبر به عنوان مؤسسات بزرگ حسابرسی مبنی بر این که کارشان از کیفیت بالاتری برخوردار است، در نظر گرفته شد.

نمونه های انتخابی شامل ۷۰۸ سال-شرکت، از شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در بازه زمانی ۸۱-۸۷ بود. نتایج نشان می دهد که کیفیت حسابرسی بر نسبت بدهی شرکت ها تأثیر معناداری ندارد. همچنین، با این که شرکت ها به زمان بندی بازار مبادرت می ورزند و مطابق با نظریه زمان بندی بازار، بین تغییرات در نسبت بدهی شرکت ها و بازده انباشته سهام در گذشته رابطه ای منفی وجود دارد، اما کیفیت حسابرسی تأثیر معناداری بر زمان بندی بازار شرکت ها ندارد.

فهرست مطالب

فصل اول: کلیات تحقیق	۱
مقدمه	۲
مسأله پژوهش	۲
اهداف پژوهش و ضرورت آن	۱۱
پرسش های پژوهش	۱۲
فرضیه های پژوهش	۱۳
تعاریف برخی واژه های استفاده شده در تحقیق	۱۳
نهادها و مؤسساتی که می توانند از یافته های پژوهش بهره گیرند	۱۶
جامعه آماری و قلمرو تحقیق	۱۶
نمونه آماری و نحوه جمع آوری آن	۱۶
روش تجزیه و تحلیل داده ها	۱۷
ساختار تحقیق	۱۸
فصل دوم: مبانی نظری و پیشینه تحقیق	۱۹
مقدمه	۲۰
مروری بر مبانی نظری	۲۰
عوامل توجیه کننده تقاضا برای خدمات حسابرسی	۲۰
عوامل توجیه کننده تقاضا برای خدمات حسابرسی از دیدگاه کمیته مفاهیم	
بنیادی حسابرسی	۲۱
عوامل توجیه کننده تقاضا برای خدمات حسابرسی از دیدگاه واندا	
والاس	۲۳
ویژگی های محصول نهایی که خود از عوامل توجیهی حسابرسی اند	۲۸
کیفیت حسابرسی	۲۹
کیفیت حسابرسی از دیدگاه مدیران	۳۳
اندازه گیری کیفیت حسابرس	۳۶

اندازه مؤسسه حسابرسی	۳۹
عدم تقارن اطلاعاتی	۴۱
تعریفی جامع از عدم تقارن اطلاعاتی	۴۱
نظریه عدم تقارن اطلاعاتی	۴۱
انواع عدم تقارن اطلاعاتی	۴۳
علل عدم تقارن اطلاعاتی	۴۶
پیامدهای اجتماعی عدم تقارن اطلاعاتی در بازار سرمایه	۴۶
تأثیر عدم تقارن اطلاعاتی بر قیمت سهام	۴۸
نظریه زمان بندی بازار	۴۸
پیشینه	۵۵
تحقیقات درونی	۵۶
تحقیقات بیرونی	۵۹
نتیجه گیری و خلاصه تحقیقات گذشته	۶۸
خلاصه فصل	۷۶
فصل سوم: روش تحقیق	۷۷
مقدمه	۷۸
نوع و روش تحقیق	۷۸
پرسش های پژوهش	۷۹
فرضیه های پژوهش	۷۹
اندازه گیری متغیرهای تحقیق	۸۰
جامعه آماری و قلمرو تحقیق	۸۴
نمونه آماری	۸۴
جمع آوری داده های تحقیق	۸۵
روش آزمون فرضیه ها	۸۶

۹۱.....	خلاصه فصل
۹۲.....	فصل چهارم: تجزیه و تحلیل داده ها
۹۳.....	مقدمه
۹۳.....	آمار توصیفی داده ها
۹۶.....	اعتبار مدل (آزمون های صحت رگرسیون)
۹۷.....	ضرایب همبستگی بین متغیرهای کلیدی
۹۹.....	نتایج آزمون فرضیه ها
۱۱۷.....	خلاصه فصل
۱۱۸.....	فصل پنجم: خلاصه تحقیق و نتیجه گیری
۱۱۹.....	مقدمه
۱۱۹.....	خلاصه تحقیق
۱۲۲.....	نتایج حاصل از آزمون فرضیه ها
۱۲۶.....	محدودیت های تحقیق
۱۲۶.....	پیشنهادات مبتنی بر نتایج تحقیق
۱۲۶.....	پیشنهادهایی برای تحقیقات آتی
۱۲۸.....	خلاصه فصل
۱۲۹.....	فهرست منابع و مآخذ
۱۳۵.....	ضمایم
۱۳۶.....	آزمون ها غیر پارامتریک جهت بررسی نرمال بودن متغیر وابسته
۱۳۸.....	ضمیمه مربوط به فرضیه یک
۱۵۰.....	نتایج فرضیه یک با نسبت بدهی بر مبنای ارزش دفتری به عنوان متغیر وابسته
۱۵۲.....	ضمیمه مربوط به فرضیه دو

فهرست نگاره ها

- ۷۰..... خلاصه تحقیقات گذشته
- ۹۵..... آمار توصیفی داده ها برحسب نمونه کل و سه گروه تفکیک شده بر اساس اندازه شرکت ها
- ۹۸..... ضرایب همبستگی بین متغیرهای کلیدی
- ۱۰۱..... الگوی تعدیل هدف و انتخاب حسابرس
- ۱۰۳..... الگوی تعدیل هدف و انتخاب حسابرس (نمونه کل)
- ۱۰۴..... الگوی تعدیل هدف و انتخاب حسابرس (گروه ۱: شرکت های کوچک)
- ۱۰۴..... الگوی تعدیل هدف و انتخاب حسابرس (گروه ۲: شرکت های متوسط)
- ۱۰۵..... الگوی تعدیل هدف و انتخاب حسابرس (گروه ۳: شرکت های بزرگ)
- ۱۱۲..... زمان بندی بازار و انتخاب حسابرس-بازده گذشته سهام (نمونه کل)
- ۱۱۴..... زمان بندی بازار و انتخاب حسابرس-بازده گذشته سهام (گروه شرکت های کوچک)
- ۱۱۵..... زمان بندی بازار و انتخاب حسابرس-بازده گذشته سهام (گروه شرکت های متوسط)
- ۱۱۶..... زمان بندی بازار و انتخاب حسابرس-بازده گذشته سهام (گروه شرکت های بزرگ)
- ۱۱۷..... خلاصه نتایج حاصل از آزمون فرضیه ها

فهرست نمودارها

درصد شرکت های حسابرسی شده توسط مؤسسات حسابرسی بزرگ ۹۴

نسبت شرکت های منتشر کننده سهام از یک سال قبل تا یک سال بعد از سال شوک مثبت

..... سرمایه ۱۰۸

MBA نسبت شرکت های منتشر کننده سهام از یک سال قبل تا یک سال بعد از سال با

..... بالا ۱۱۰

پیش گفتار

با توجه به گسترش روز افزون عمومی شدن مالکیت بنگاه های اقتصادی و بر اساس نظریه نمایندگی که بیانگر تضاد منافع بین سرمایه گذاران و مدیران شرکت ها است، افزایش عدم تقارن اطلاعاتی طبیعی به نظر می رسد. این عدم تقارن اطلاعاتی، ساختار سرمایه شرکت ها را تحت تأثیر قرار می دهد؛ لذا، شرکت ها سعی دارند با انتخاب مؤسسات حسابرسی که کارشان از کیفیت بیشتری برخوردار است به بازار علامت دهی کنند و با کاهش عدم تقارن اطلاعاتی، موجب کاهش هزینه سرمایه شوند تا بتوانند ساختار سرمایه خود را بهبود بخشند.

پژوهش حاضر به بررسی تأثیر کیفیت حسابرسی (با توجه به اندازه مؤسسه حسابرسی) بر ساختار سرمایه شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می پردازد؛ به این امید که نقش کیفیت حسابرسی در ساختار سرمایه شرکت ها مشخص گردد.

فصل اول

کلیات تحقیق

- مقدمه
- مسأله پژوهش
- اهداف پژوهش و ضرورت آن
- پرسش های پژوهش
- فرضیه های پژوهش
- تعاریف برخی واژه های استفاده شده در تحقیق
- نهاد ها و مؤسساتی که می توانند از یافته های پژوهش بهره گیرند
- جامعه آماری و قلمرو تحقیق
- نمونه آماری و نحوه جمع آوری آن
- روش تجزیه و تحلیل داده ها
- ساختار تحقیق

مقدمه

عدم تقارن اطلاعاتی بین شرکت ها و سرمایه گذاران بیرونی، می تواند انتخاب های مرتبط با تأمین مالی شرکت ها را تحت تأثیر قرار دهد. روشن است که صورت های مالی نقشی اساسی در کاهش عدم تقارن اطلاعاتی دارند و قابل اتکا بودن آن ها برای گردش صحیح عملیات بازار سرمایه ضروری است (غلام زاده لداری، ۱۳۸۷). حسابرسان برای اعتبار بخشیدن به صورت های مالی نقشی اساسی ایفا می کنند. اما، ممکن است تمام حسابرسان خدمت حسابرسی را در یک سطح کیفیت ارائه ندهند (Chang et al., 2009). مبانی نظری معمولاً حاکی از این است که شرکت های حسابرسی بزرگ خدمات حسابرسی بهتری ارائه می دهند.

در این فصل پس از بیان مسأله پژوهش و اهداف و ضرورت آن، پرسش ها و فرضیه های تحقیق مطرح می گردد. در ادامه به تعاریف برخی واژه های استفاده شده در تحقیق، نهاد ها و مؤسسه های که می توانند از یافته های پژوهش حاضر بهره بگیرند، جامعه آماری و قلمرو تحقیق، نمونه آماری و نحوه جمع آوری آن، و روش تجزیه و تحلیل داده ها پرداخته می شود.

مسأله پژوهش

عمومی شدن مالکیت بنگاه های اقتصادی، تأمین مالی (استقراض) از طریق مشارکت عمومی و خصوصی سازی بخش های دولتی و بنگاه های تحت پوشش در سال های اخیر از جمله عوامل اصلی تغییرات بنیادی در محیط اقتصادی ایران است. در چنین شرایطی شفافیت و کیفیت مطلوبیت اطلاعات مالی و غیر مالی که پایه و اساس تصمیم گیری های اقتصادی سرمایه گذاران و وام دهندگان بالفعل و بالقوه است، از اهمیت ویژه ای برخوردار است. با در نظر گرفتن این که میزان قابل توجهی از اطلاعات مورد نیاز استفاده کنندگان توسط مدیریت بنگاه های اقتصادی، تهیه، پردازش و گزارش می شود، حصول اطمینان نسبی از کیفیت این اطلاعات ضروری به نظر می رسد. نظریه های موجود به ویژه نظریه نمایندگی بیانگر تضاد منافع بین تولید کنندگان

اطلاعات و استفاده کنندگان آن است. این تضاد منافع، مولد انگیزه لازم برای مدیریت در جهت بهینه نمودن منافع خویش بوده و منجر به انجام حرکاتی (به عنوان مثال، تحریف صورت های مالی) می گردد؛ که در اکثر موارد زیان سرمایه گذاران را در بر دارد. در این شرایط وجود مکانیزم کنترلی که به طور نسبی تضمین کننده شفافیت اطلاعات گزارش شده در صورت های مالی باشد، ضرورت می یابد. در یک اقتصاد آزاد که در محیط ایران نیز حاکم است، این مکانیزم در قالب حسابرسی صورت های مالی و توسط حسابرسان مستقل ارائه می گردد (نیکخواه آزاد و مجتهد زاده، ۱۳۷۷ و ۱۳۷۸).

امروزه قابلیت اتکای اطلاعات به عنوان معیاری بسیار مهم از سوی مراجع حرفه ای، هیأت های قانون گذار، تجزیه و تحلیل کنندگان اطلاعات مالی، سرمایه گذاران، مدیران و جامعه علمی، مورد توجه قرار گرفته است. به منظور کسب اطمینان نسبت به رایه اطلاعات قابل اتکا، باید گزارش های فوق، توسط افراد مستقل و با صلاحیت اعتباردهی شود. در فرآیند تصمیم گیری، اطلاعات اعتباردهی نشده، ارزش چندانی برای تصمیم گیرندگان و فعالان بازار نخواهند داشت. بدین ترتیب، ویژگی قابلیت اتکای اطلاعات، تبدیل به یکی از معیارهای مهم کیفی، در رایه اطلاعات حسابداری شده است (صدر اصفهانی، ۱۳۸۷).

تقاضا برای حسابرسی در فرآیند گزارشگری که تحت شرایط تضاد منافع، پیامدهای اقتصادی بااهمیت، پیچیدگی فعالیت های اقتصادی و عدم دسترسی مستقیم انجام شود، قابل توجیه است. آن چه حسابرسی به فرآیند گزارشگری می افزاید، مربوط به کیفیت اطلاعات گزارش شده و نیاز استفاده کنندگان به ارزیابی کیفیت اطلاعات قبل از استفاده از آن ها است.

ارزش افزوده (مضاعف) حسابرسی متشکل از دو بعد است: بعد کنترلی و بعد اعتبار بخشی. از دیدگاه اعتبار بخشی، حسابرسی بر اعتبار اطلاعات می افزاید و باعث بهبود کیفیت می شود. در نتیجه ، استفاده کنندگان می توانند با ضریب اطمینان بیشتری از اطلاعات استفاده کنند. اعتماد استفاده کنندگان به کیفیت و

استفاده آنان از اطلاعات حسابداری به شکوفایی کامل ارزش نهفته اطلاعات حسابداری منجر می شود (کمیته مسؤل تدوین بیانیه های مفاهیم بنیادی حسابرسی، ۱۳۷۹).

اهمیت کیفیت اطلاعات مالی در زمان وقوع برخی از رویدادهای مالی و غیرمالی صدچندان می شود. برخی از این رویدادهای مالی عبارتند از : عرضه اولیه عمومی، افزایش سرمایه، انتشار اوراق قرضه، ادغام و تحصیل و مشارکت کنندگان در این رویدادها نیاز دارند که اطلاعات شفاف و با کیفیتی از عملکرد و وضعیت مالی شرکت در اختیار داشته باشند و عدم تقارن اطلاعاتی به حداقل برسد (غلام زاده لداری، ۱۳۸۷).

عدم تقارن اطلاعاتی دو حیطة گسترده و تقریباً مستقل دارد:

۱. **عدم تقارن اطلاعاتی در مبادلات اقتصادی:** با حرکت از جامعه سنتی به سمت جامعه مدرن، میزان عدم تقارن اطلاعاتی افزایش می یابد، چرا که با تقسیم کار بیشتر و تخصصی تر شدن کارها، هر فرد، تنها در موارد معدودی از فعالیتها اطلاع دارد.
۲. **عدم تقارن اطلاعاتی در تصمیم گیری های اجرایی:** با توجه به اینکه تصمیمات اجرایی، پیامدهای اقتصادی به دنبال دارد، لذا دسترسی و اطلاع سریع تر از آن تصمیمات، دارای ارزش اقتصادی خواهد بود.

عصر کنونی "عصر انفجار اطلاعات" نامیده می شود. اما این افزایش اطلاعات، بیشتر در خدمت افزایش تخصص و تقسیم کار است، که خود، عامل پیدایش عدم تقارن اطلاعاتی معرفی می شود.

عدم تقارن اطلاعاتی بین شرکت ها و سرمایه گذاران بیرونی، می تواند انتخاب های تأمین مالی شرکت ها را تحت تأثیر قرار دهد (Chang et al., 2009).

با افزایش شفافیت، ریسک اطلاعاتی و در نتیجه هزینه سرمایه کاهش می‌یابد. اما افزایش شفافیت چگونه حاصل می‌شود؟ حسابداری، به طور بالقوه، این توانایی را دارد که با تولید و انتشار گزارش‌های مربوط، قابل اعتماد، و به موقع، شفافیت بیشتری در بازار فراهم کند. ارائه این خدمت بزرگ، موجب تقاضا به اطلاعات حسابداری در بازار سرمایه شده است. از این لحاظ حسابداری یک شریک راهبردی¹ برای بازار سرمایه است. اگر آرمان اصلی شرکت بورس افزایش سهم بازار سرمایه در اقتصاد است؛ بنابراین حسابداری می‌تواند کمک قابل توجهی در جهت دستیابی به آن نماید. حسابداری درست و سالم، قلب یک بازار سرمایه خوب است. با ارائه اطلاعات مورد نیاز بازار سرمایه، حسابداری به کارکرد مناسب این بازار کمک می‌کند (رحمانی، ۱۳۸۶).

صورت های مالی، نقشی حساس در کاهش عدم تقارن اطلاعاتی دارند و قابلیت اتکای آن ها برای گردش صحیح عملیات بازار سرمایه ضروری است. در این شرایط، وجود حسابرسان، به لحاظ داشتن نقشی کلیدی در اعتبار بخشیدن به این اطلاعات، ضروری است (Chang et al., 2009).

صورت های مالی متقلبان، بیش از پانصد بلیون دلار هزینه به طور مشترک برای سرمایه گذاران و سایر شرکت کنندگان در بازار سرمایه طی چندین سال گذشته داشته اند. شرکت کنندگان بازار سرمایه انتظار مواظبت و اداره فعال شرکت را برای اطمینان از درستی، شفافیت و کیفیت اطلاعات مالی دارند. صورت های مالی متقلبان تهدیدی برای اعتماد شرکت کنندگان بازار سرمایه به انتشار عمومی صورت های مالی حسابرسی شده است (Rezaee, 2002).

نتایج پژوهش های انجام شده، حاکی از آن است که، مدیران درباره موقعیت اقتصادی شرکت از اطلاعات بیشتری نسبت به عرضه کنندگان بیرونی سرمایه برخوردارند. لذا، ممکن است آنان از این دانش بیشتر برای فرصت طلبی استفاده کنند. در واکنش به این موضوع سرمایه گذاران متقاضی آنند که مدیران به طور دوره ای گزارش ارائه دهند و گزارش های آن ها توسط یک بخش مستقل تأیید شود. با رسوایی های اخیر مالی، بر

¹ Strategic Alliance

اهمیت نقش حسابرسان تأکید شده است. اساساً، حسابرسان به دو وظیفه اصلی عمل می کنند: اولاً، حسابرسان صورت های مالی و فرآیند طراحی شده برای تهیه آن ها را بررسی می کنند. علاوه بر این نقش کنترلی، حسابرسان یک تمهید بیمه ای برای سرمایه گذاران (از طریق جبران خسارت سرمایه گذارانی که به دلیل گمراه کنندگی صورت های مالی متحمل یک زیان اقتصادی شده اند)، فراهم می کنند. با وجود این، تمام حسابرسان ممکن است یک سطح از خدمات، ارائه نکنند (Chang et al., 2009). اکثر تحقیقات بیرونی و درونی صورت گرفته، نظیر تحقیق کریشنان (۲۰۰۵)، بیانگر تفاوت در کیفیت حسابرسی مؤسسات حسابرسی مختلف می باشد.

در اکثر کشورهای توسعه یافته و در حال توسعه، اندازه مؤسسات حسابرسی، به عنوان مناسب ترین جانشین برای کیفیت حسابرسی در نظر گرفته می شود. بدان معنی که، تصور عموم استفاده کنندگان از صورت های مالی، این است که، مؤسسات حسابرسی بزرگ، دارای اعتبار و شهرت بیشتری هستند؛ و این اعتبار، کیفیت حسابرسی صورت گرفته را، از جنبه استقلال وی تضمین می کند. بنابراین، اندازه مؤسسات حسابرسی، یکی از ویژگی های بااهمیتی است که می تواند بیانگر سطح استقلال آن ها باشد (صدر اصفهانی، ۱۳۸۷).

مؤسسات حسابرسی بزرگ، دارای منابع مالی بیشتر و تکنولوژی به روزتری بوده و همچنین، کارکنان توانا و آموزش دیده تری در اختیار دارند. از طرف دیگر، صاحبکاران و مشتریان پرتعداد این مؤسسات بزرگ، آن ها را قادر می سازند که در برابر فشار صاحبکارانشان، در شرایط عدم توافق، مقاومت کنند. در حالی که، مؤسسات حسابرسی کوچک، خدمات شخصی تری را به صاحبکاران محدودشان، ارائه داده و احتمال تن دادن آن ها به خواست های صاحبکارانشان، بیشتر از مؤسسات بزرگ است (همان منبع).

در ایران، سازمان حسابرسی نسبت به سایر مؤسسات حسابرسی عضو جامعه حسابداران رسمی، در رابطه با صاحبکارانشان، مستقل تر بوده و توانایی بیشتری در جهت مقاومت در برابر فشار صاحبکارانشان دارند (همان منبع).

شرکت‌ها از نظر کیفیت متفاوتند. برای مثال، یک شرکت ممکن است فرصت‌های سرمایه‌گذاری بهتری در مقایسه با شرکت‌های دیگر داشته باشد و ... این اطلاعات باید برای سرمایه‌گذاران سودمند واقع شود. کیفیت حسابرسی می‌تواند به بازار علامت بدهد. از نقطه نظر ارزش سهام تازه انتشار یافته، غیر ممکن است که یک مدیر منطقی، زمانی که شرکت در رده پایین است، حسابرسی با کیفیت بالا و با هزینه بالا را بپذیرد (Scott, 2007).

شرکت‌هایی که افشای با کیفیت بالا دارند، از هزینه بدهی و هزینه سرمایه پایین برخوردارند (همان منبع). بکر^۲ و دیگران (۱۹۹۸) بیان می‌کنند که حسابرسی، عدم تقارن اطلاعاتی موجود بین مدیران و گروه‌های ذینفع شرکت را، از طریق اجازه‌ی کنترل صحت صورت‌های مالی به استفاده‌کنندگان بیرونی اطلاعات، کاهش می‌دهد. تیتمن و ترومن^۳ (۱۹۸۶)، و دتر^۴ و دیگران (۱۹۹۱)، الگوهایی را فراهم کرده‌اند که در آن‌ها ارزش شرکت منتشرکننده اوراق بهادار با افزایش کیفیت حسابرسی آن، افزایش پیدا می‌کند. ویلنبرگ^۵ (۱۹۹۹)، به طور تجربی دریافته است که اندازه مؤسسه حسابرسی با زیر قیمت بودن سهام، در اولین عرضه سهام به عموم، رابطه معکوس دارد (موقعیتی که انتظار می‌رود در صورت وجود عدم تقارن اطلاعاتی به طور فوق‌العاده قوی ایجاد شود). در حالی که مانسی^۶ و دیگران (۲۰۰۴)، و پیتمن و فرتین^۷ (۲۰۰۴)، دریافته‌اند که انتخاب مؤسسات حسابرسی بزرگتر (که این بزرگ بودن از طریق این که آن‌ها یک مؤسسه حسابرسی چهار بزرگ^۸ باشند یا نباشند تعیین می‌شود) با کمتر بودن هزینه بدهی صاحبکارانشان رابطه دارد (Chang et al., 2009). عدم تقارن اطلاعاتی بین شرکت‌ها و سرمایه‌گذاران بیرونی، می‌تواند تصمیمات مربوط به ساختار سرمایه و تعیین روش تأمین مالی شرکت‌ها را تحت تأثیر قرار دهد.

² Becker

³ Titman & Trueman

⁴ Datar

⁵ Willenborg

⁶ Mansi

⁷ Pittman & Fortin

^۸ تعداد مؤسسات حسابرسی بزرگ در طول زمان بین هشت بزرگ در ابتدا و در حال حاضر چهار بزرگ متغیر بوده است.