

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



دانشگاه الزهرا(س)

دانشکده امور اقتصادی و اجتماعی

پایان نامه

جهت اخذ درجه کارشناسی ارشد

رشته حسابداری

عنوان:

بررسی رابطه محافظه کاری با تصمیمات مالی شرکت ها

استاد راهنما:

جناب آقای دکتر غلامرضا سلیمانی

استاد مشاور:

سرکار خانم دکتر شهناز مشایخ

دانشجو:

ام البنین فارسی

بهمن ماه ۱۳۹۱

کلیه دستاوردهای این تحقیق متعلق به دانشگاه الزهراء است.

تقدیم به :

پدر و مادرم

که در مسیر پرپیچ و خم زندگی مشعل امید در قلبم هستند

و

همسرم

که پشتوانه من برای ادامه زندگی است.

من لم يشكر المخلوق، لم يشكر الخالق

تشکر و قدردانی:

از استاد گرانقدر و فرزانه، جناب آقای دکتر غلامرضا سلیمانی که به عنوان استاد راهنما با ارشادات عالمانه و راهنمایی های ارزنده و به موقع، از مرحله انتخاب موضوع تا اتمام پایان نامه، اینجانب را مورد عنایت خویش قرار دادند.

از استاد ارجمند، سرکار خانم دکتر شهناز مشایخ که به عنوان استاد مشاور در طول مدت تهیه پایان نامه این جانب را مرهون لطف و محبت خویش قرار دادند.

از استاد گرامی، سرکار خانم دکتر حجازی که داوری این پایان نامه را به عهده گرفتند و با مهربانی نظرات و دیدگاه های شان را مطرح نمودند.

و از دوستان و همکاران گرامی خود که در طول تدوین پایان نامه نظرات ارزشمندی به این جانب ارائه نموده اند، تقدیر و تشکر به عمل می آید.

چکیده

تحقیق حاضر به بررسی رابطه بین محافظه کاری حسابداری و تصمیمات مالی شرکت ها و تاثیر آن بر انعطاف پذیری مالی می پردازد. اگر محافظه کاری به اعمال کنترل و نظارت توسط تامین کنندگان سرمایه کمک کند، آنها به ادامه تامین منابع مالی شرکت بیشتر تمایل خواهند داشت و دسترسی شرکت به سرمایه افزایش می یابد. از طرفی به دلیل اینکه محافظه کاری موجب کمتر از واقع بیان کردن خالص ارزش شرکت می شود، ممکن است دسترسی شرکت به منابع مالی را کاهش دهد. در این پژوهش این دو دیدگاه متضاد در مورد رابطه محافظه کاری و انعطاف پذیری مالی و نتایج حاصل از آن بر فعالیتهای مالی شرکت مورد بررسی قرار می گیرد.

در تحقیق حاضر از اطلاعات ۱۰ ساله (۱۳۹۰-۱۳۸۱) شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران استفاده شده است. نتایج تحقیق نشان می دهد بین محافظه کاری و مدیریت نقدینگی شرکت، نوسان جریانهای نقدی سرمایه گذاری ها و نحوه تامین مالی شرکت ها رابطه مثبت و معناداری وجود دارد؛ ولی بین محافظه کاری و سیاست تقسیم سود شرکت رابطه معناداری یافت نشد. روی هم رفته نتایج تحقیق بیانگر این است که شرکت های محافظه کارتر انعطاف پذیری مالی کمتری در تصمیمات مالی خود خواهند داشت.

فهرست مطالب

شماره صفحه

شرح سرفصل

شماره سرفصل

فصل اول: کلیات

۱-۱	مقدمه	۱
۲-۱	تشریح و بیان پژوهش	۳
۳-۱	پرسشهای پژوهش	۸
۴-۱	اهداف پژوهش و ضرورت آن	۸
۵-۱	فرضیه های تحقیق	۱۱
۶-۱	تعاریف عملیاتی	۱۱
۷-۱	استفاده کنندگان از نتایج تحقیق	۱۱
۸-۱	اطلاعات مربوط به روش شناسی پژوهش	۱۲
۸-۱-۱	روش تحقیق	۱۲
۸-۱-۲	مدلهای تحقیق	۱۲
۹-۱	جامعه آماری	۱۳
۱۰-۱	روش نمونه گیری و حجم تقریبی نمونه	۱۳
۱۱-۱	روش تجزیه و تحلیل داده ها	۱۴
۱۲-۱	خلاصه فصل	۱۴

فصل دوم : مبانی نظری

- ۲-۱ مقدمه..... ۱۶
- ۲-۲ تاریخچه محافظه کاری..... ۱۷
- ۲-۳ تعریف محافظه کاری..... ۱۸
- ۲-۴ دلایل تقاضا برای محافظه کاری..... ۲۱
- ۲-۴-۱(دعاوی حقوقی)..... ۲۱
- ۲-۴-۲(انعقاد قرارداد ها)..... ۲۱
- ۲-۴-۳(مالیات بر درآمد)..... ۲۳
- ۲-۴-۴(مقررات نظارتی)..... ۲۳
- ۲-۵ انواع محافظه کاری..... ۲۳
- ۲-۵-۱ محافظه کاری غیرشرطی..... ۲۳
- ۲-۵-۲ محافظه کاری شرطی..... ۲۴
- ۲-۶ روش های اندازه گیری محافظه کاری..... ۲۵
- ۲-۶-۱ معیار مبتنی بر نرخ بازده سهام و سود..... ۲۵
- ۲-۶-۲ معیار اندازه گیری مبتنی بر ارقام تعهدی..... ۲۶
- ۲-۶-۳ معیار اندازه گیری مبتنی بر خالص دارایی ها..... ۲۷
- ۲-۷ محافظه کاری حسابداری و انعطاف پذیری مالی..... ۲۸

- ۲-۸-۲ محافظه کاری حسابداری و بحران های مالی ۲۹
- ۲-۹-۲ انعطاف پذیری مالی و تصمیمات مالی شرکت ها ۳۲
- ۲-۹-۱-۲ سیاست تقسیم سود شرکت ۳۳
- ۲-۹-۱-۱-۲ مقررات قانونی در خصوص تقسیم سود ۳۳
- ۲-۹-۱-۲ دلایل اهمیت خط مشی تقسیم سود ۳۴
- ۲-۹-۱-۳ عوامل تعیین کننده سیاست تقسیم سود ۳۴
- ۲-۹-۱-۴ روش های پرداخت سود سهام ۳۷
- ۲-۹-۱-۵ سیاست های متداول تقسیم سود در شرکت ها ۳۹
- ۲-۹-۲ انتخاب روش تامین مالی شرکت ۴۱
- ۲-۹-۲-۱ انواع روش های تامین مالی ۴۱
- ۲-۹-۲-۲ موارد مورد توجه مدیریت در هنگام تامین مالی ۴۸
- ۲-۹-۳-۱ مدیریت نقدینگی شرکت و نوسان جریان نقدی ۴۹
- ۲-۹-۳-۱-۱ اهمیت جریان وجوه نقد و مدیریت نقدینگی ۵۰
- ۲-۹-۳-۲ نوسان پذیری جریان وجوه نقد ۵۱
- ۲-۹-۳-۳ شرایط و الزامات مدیریت نقدینگی ۵۲
- ۲-۱۰-۲ پیشینه تحقیق ۵۳
- ۲-۱۰-۱ تحقیقات خارجی ۵۳
- ۲-۱۰-۲ تحقیقات داخلی ۵۹

۶۵.....۱۱-۲ خلاصه فصل.....

فصل سوم: روش شناسی تحقیق

۷۱.....۳-۱ مقدمه.....

۷۱.....۳-۲ ارائه و تدوین فرضیه.....

۷۳.....۳-۳ روش اجرای تحقیق.....

۷۳.....۳-۴ جامعه آماری.....

۷۴.....۳-۵ نمونه آماری.....

۷۴.....۳-۶ نحوه جمع آوری اطلاعات.....

۷۵.....۳-۷ متغیر های مدل پژوهش.....

۷۸.....۳-۷-۱ متغیرهای وابسته تحقیق.....

۷۹.....۳-۷-۲ متغیر های مستقل تحقیق.....

۷۹.....۳-۷-۳ متغیر های کنترلی.....

۸۰.....۳-۸ روش تجزیه و تحلیل و آزمون فرضیات.....

۸۱.....۳-۸-۱ آزمون چاو یا F مقید.....

۸۲.....۳-۸-۲. آزمون هاسمن.....

۸۳.....۳-۸-۳ آزمون معنی دار بودن مدل.....

۸۳.....۳-۸-۴ آزمون معنی دار بودن متغیرهای تحقیق.....

۸۴.....۳-۸-۵ مفروضات رگرسیون کلاسیک.....

۸۵.....	۱-۵-۸-۳ اوریانس ناهمسانی.....
۸۶.....	۲-۵-۸-۳ خود همبستگی.....
۸۸.....	۳-۵-۸-۳ نرمال بودن داده ها.....
۸۸.....	۶-۸-۳ رگرسیون لجستیک.....
۸۹.....	۱-۶-۸-۳ آماره شبه R^2 و یا R^2 مک فادن.....
۸۹.....	۲-۶-۸-۳ آماره LR.....
۹۰.....	۳-۶-۸-۳ آماره هاسمر لمشو.....
۹۰.....	۹-۳ خلاصه فصل.....

فصل چهارم: تجزیه و تحلیل آماری

۹۲.....	۱-۴ مقدمه.....
۹۲.....	۲-۴ آمار توصیفی.....
۹۵.....	۳-۴ آمار استنباطی.....
۹۹.....	۱-۳-۴ آزمون معنا دار بودن مدل.....
۱۰۱.....	۲-۳-۴ آزمون معنی دار بودن متغیرهای تحقیق.....
۱۰۱.....	۳-۳-۴ آزمون مفروضات رگرسیون کلاسیک.....
۱۰۴.....	۴-۴ آزمون فرضیه ها.....
۱۲۲.....	۵-۴ خلاصه فصل.....

فصل پنجم: نتیجه گیری

۱-۵ مقدمه.....	۱۲۴
۲-۵ خلاصه تحقیق.....	۱۲۴
۳-۵ نتایج آزمون فرضیه های تحقیق.....	۱۲۶
۴-۵ نتیجه گیری.....	۱۲۹
۵-۵ محدودیت های تحقیق.....	۱۳۱
۶-۵ پیشنهادات مبتنی بر نتایج تحقیق.....	۱۳۱
۷-۵ پیشنهادات برای تحقیقات آتی.....	۱۳۲
۸-۵ خلاصه فصل.....	۱۳۲

منابع و ماخذ

منابع فارسی.....	۱۳۴
منابع لاتین.....	۱۳۸

فصل اول: کلیات تحقیق

۱- مقدمه

پیشینه محافظه کاری در حسابداری به مدتها قبل باز می گردد و بسیاری از قوانین و مفاهیم پایه ای حسابداری همچون اقل بهای تمام شده یا قیمت بازار، عدم شناسایی برخی دارایی های نامشهود و یا عدم تجدید ارزیابی دارایی ها در صورت افزایش ارزش و در مقابل شناسایی سریع کاهش ارزش دارایی ها به موجب محافظه کاری است.

(پندورف، ۱۹۳۰) «محافظه کاری چه در عمل و چه از لحاظ تئوریک در طی قرن ها بر حسابداری تاثیرگذار بوده است».

واتس (۲۰۰۳) محافظه کاری حسابداری را اثبات پذیری قابل تشخیص و قابل تائید برای شناسایی و ثبت سود در مقابل زیان تعریف می کند. نتیجه حاصل از این تعریف انعکاس پذیری سریعتر سود در مقابل اخبار بد در مقایسه با انعکاس پذیری زیان می باشد. میزان اثبات پذیری مورد نیاز برای شناسایی سود در مقابل زیان می تواند درجه محافظه کاری را مشخص کند (باسو، ۱۹۹۷).

هر چه میزان یا درجه اثبات پذیری سود در مقابل زیان بیشتر باشد محافظه کاری حسابداری نیز بیشتر خواهد بود. این تعریف از محافظه کاری حسابداری در بیانیه شماره ۴ استاندارد های حسابداری آمریکا تحت عنوان «حسابداری پیش آمدهای احتمالی» منعکس شده است. در این استاندارد شناسایی زیان های احتمالی زمانی الزام شده است که وقوع آن محتمل بوده و مقدار آن به طور معقولی قابل پیش بینی باشد. در صورتیکه طبق استاندارد مذکور شناسایی درآمدهای احتمالی، حتی زمانی که وقوع آن محتمل و مقدار آن به طور معقولی قابل پیش بینی باشد نباید صورت پذیرد.

تعریف رسمی ارائه شده برای محافظه کاری حسابداری در بیانیه شماره ۲ مفاهیم حسابداری مالی در بخش ویژگی های کیفی اطلاعات حسابداری به شرح زیر ارائه شده است:

«محافظه کاری یک پاسخ محتاطانه به موارد نامطمئن و نامشخص در محیط های تجاری است، که از این طریق این اطمینان کسب گردد که موارد نامشخص و ریسکهای ذاتی تجارت به حد کافی

مورد توجه قرار گرفته است. بنابراین اگر با دو وضعیت مشابه با ضریب وقوع مساوی در خصوص دریافت یا پرداخت آتی مواجه باشیم، محافظه کاری بر انتخاب وضعیت کمتر خوش بینانه تاکید دارد».

محافظه کاری که یکی از مهمترین میثاق های محدود کننده صورت های مالی به شمار می رود، بر اعمال احتیاط در شناسایی و اندازه گیری درآمد و دارایی ها دلالت دارد. بدون تردید محافظه کاری جایگاه بی نهایت مهمی در باورهای حسابداران دارد؛ در واقع حتی عده ای آن را اصل حسابداری نیز نامیده اند (ولک، داد و ترنی، ۲۰۰۴).

از دیدگاه نمایندگی، هنگامی که پاداش مدیران با سود گزارش شده مرتبط باشد، مدیران دارای انگیزه زیادی برای پنهان کردن اخبار بد، که اثر منفی بر سود می گذارد، هستند. محافظه کاری را می توان به عنوان محدودیت و یا حتی سدی دانست که می کوشد انگیزه های مدیران برای بیش از واقع نشان دادن سود را کنترل کند (ولک و همکاران، ۲۰۰۴). همچنین می توان از محافظه کاری به عنوان مکانیزمی نام برد که چنانچه به درستی اعمال شود، منجر به حل بسیاری از مسائل نمایندگی و عدم تقارن اطلاعاتی، که از شکاف روزافزون بین مدیران و تامین کنندگان منابع مالی واحدهای تجاری ناشی می شود، خواهد شد. در واقع می توان محافظه کاری را محصول ابهام دانست و هرگاه حسابداران با ابهام روبرو می شوند، محافظه کاری را بکار می گیرند. کاربرد محافظه کاری در تهیه صورت های مالی، استفاده از صورت های مالی در قراردادهای استقراض و مزایای جبران خدمات مدیران، دعاوی حقوقی و مالیات است. در همه این موارد، محافظه کاری از عدم تقارن اطلاعات و ناتقارنی توابع زیان طرفین قرارداد، دعاوی حقوقی و مودی مالیاتی و مالیات گیرنده ناشی می شود (لافوند و واتز، ۲۰۰۸).

در پژوهش های قبلی نقش محافظه کاری حسابداری در گزارشگری مالی به صورتی گسترده مورد مطالعه و بررسی قرار گرفته است. محققان اثبات کرده اند که محافظه کاری از نقش پاسخگویی به تقاضای اقتصادی برای قابلیت تائید اطلاعات، که موجب کاهش مسائل تضاد نمایندگی می شود، به سوی واکنشی نسبت به نغییرات دعاوی قانونی جریان پیدا کرده

است (هولسن و واتس ۲۰۰۱، واتس ۲۰۰۳). در این تحقیق به بررسی رابطه بین محافظه کاری با تصمیمات مالی شرکت ها می پردازیم.

۱-۲ تشریح و بیان پژوهش:

صورت‌های مالی بخش اصلی فرآیند گزارشگری مالی را تشکیل می دهد (کمیته فنی سازمان حسابرسی، ۱۳۸۱، ص ۴۸۱). هدف صورت‌های مالی، ارائه اطلاعاتی تلخیص و طبقه بندی شده درباره وضعیت مالی، عملکرد مالی و انعطاف پذیری مالی واحد تجاری است که برای طیفی گسترده از استفاده کنندگان صورت‌های مالی در اتخاذ تصمیمات اقتصادی مفید واقع گردد. هدفهای گزارشگری مالی و مبانی حسابداری ایجاب می کند، اطلاعاتی که گزارشگری مالی فراهم می آورد از ویژگی های معینی برخوردار باشد. در مفاهیم نظری گزارشگری مالی ایران از این ویژگی ها با عنوان خصوصیات کیفی یاد شده است. یکی از این خصوصیات، محافظه کاری است که از آن با عنوان احتیاط یاد شده است (آزاد، ۱۳۸۹).

محافظه کاری از ویژگی های بارز گزارشگری مالی است که از مدت ها قبل با تئوری و عمل حسابداران درآمیخته است (کیم و همکاران، ۲۰۰۷). محافظه کاری از گذشته دور در تئوری حسابداری مطرح بوده و در عمل هنگام تهیه صورت های مالی به عنوان یکی از ابزارهای حمایت از حقوق مالکان اعمال می گردیده است. توجه پیوسته و مستمر به این مفهوم و اهمیت دادن به آن در تدوین استانداردهای حسابداری می تواند نشان دهنده آن باشد که بکارگیری و اعمال رویه های محافظه کارانه از ویژگی فزونی منافع بر مخارج برخوردار است (حسنی، ۱۳۸۸).

از دید تهیه کننده صورت های مالی محافظه کاری به عنوان تلاشی برای انتخاب روش های حسابداری پذیرفته شده همگانی که منجر به یکی از موارد (۱) شناسایی کندتر درآمدها؛ (۲) شناسایی سریع تر هزینه ها؛ (۳) ارزشیابی کمتر دارایی ها و (۴) ارزشیابی بیشتر بدهی ها می شود، تعریف می گردد (جلالیان، رامین،، ۱۳۹۰، ص ۲۴).

استرلینگ (۱۹۷۰، ص ۲۵۶) در مقاله خود محافظه کاری را به عنوان تاثیرگذارترین اصل ارزشیابی در حسابداری بیان کرده است (واتس، ۲۰۰۳، ص ۲۰۸).

محافظه کاری همواره مورد تاکید تدوین کنندگان استانداردهای حسابداری بوده و بر اساس الزامات این استانداردها از کاربردهای عملی فراوانی برخوردار است که به عنوان مثال می توان موارد زیر را برشمرد: بکارگیری قاعده اقل بهای تمام شده یا خالص ارزش فروش در ارزشیابی موجودی ها، به حساب هزینه منظور کردن مخارج تحقیق و توسعه، شناسایی مخارج قبل از بهره برداری به عنوان هزینه و نه دارایی و غیره.

باسو (۱۹۹۷) محافظه کاری را الزام به داشتن درجه ی بالایی از تأیید برای شناخت اخبار خوب (مانند سود)، در مقابل شناخت اخبار بد (مانند زیان) تعریف می نماید. این تعریف، محافظه کاری را از دیدگاه سود و زیان توصیف می نماید. اما تعریف فلتهم و اولسون (۱۹۹۵)، تعریف محافظه کاری از دیدگاه ترانزنامه است. بر اساس این دیدگاه، درموردی که تردیدی واقعی در انتخاب بین دو یا چند روش گزارشگری وجود دارد، روشی باید انتخاب شود که کمترین اثر مطلوب را بر حقوق صاحبان سهام داشته باشد. تعریف سوم درباره ی محافظه کاری (گیولی و هین (۲۰۰۰)) بر پایه ی دیدگاه ترکیبی ترانزنامه و سود و زیان است. در دیدگاه سوم، محافظه کاری، یک مفهوم حسابداری است که منجر به کاهش سود انباشته ی گزارش شده از طریق شناخت دیرتر درآمد و شناخت سریعتر هزینه، ارزیابی پایین دارایی و ارزیابی بالای بدهی می شود (بنی مهد و باغبانی ۱۳۸۸).

مطالعات گسترده ای در مورد نقش محافظه کاری حسابداری در گزارشگری مالی صورت گرفته است. در تحقیقات گذشته شواهدی در حمایت از نقش و مزایای محافظه کاری برای دریافت کنندگان وام و اعتباردهندگان در قراردادهای مالی خارجی فراهم آمده است. در این پژوهش این موضوع مورد بررسی قرار می گیرد که چگونه محافظه کاری حسابداری بر تصمیمات مالی داخلی شرکتها (مدیریت نقدینگی، انتخاب روش تامین مالی، نوسان جریانات نقدی سرمایه گذاری ها، سیاست تقسیم سود) اثر می گذارد. بدین منظور ما دو دیدگاه متضاد در مورد محافظه کاری «دیدگاه قرارداد موثر» و «دیدگاه تحریف صورتهای مالی» را مورد بررسی قرار می دهیم.

این بسط مسئله برای تکمیل درک در مورد اینکه چگونه روش گزارشگری هم با قراردادهای مالی خارجی و هم با فعالیتهای مالی داخلی شرکت ارتباط پیدا می کند، مهم است.

با توجه به دیدگاه قرارداد موثر، اگر محافظه کاری نقش نظارتی و کنترلی ایفا کند و از این طریق به تامین کنندگان سرمایه کمک کند، دسترسی شرکت به منابع مالی افزایش می یابد، و در نتیجه خواهند توانست در مواجهه با بحرانهای مالی پیش رو با انعطاف پذیری بیشتری عمل کنند (جیمی لی، ۲۰۱۰).

از طرفی محافظه کاری منجر به کمتر از واقع بیان کردن خالص داراییها در ترازنامه و شناسایی زودتر زیان نسبت به سود در صورت سود و زیان می شود، در نتیجه طبق دیدگاه تحریف سیستم های اطلاعاتی، محافظه کاری باعث بوجود آمدن مشکلات در تامین مالی آتی شرکت می شود و انعطاف پذیری آنرا کاهش می دهد (جیمی لی، ۲۰۱۰).

در تحقیقات قبلی ادعا شده بود که محافظه کاری هزینه بدهی را کاهش می دهد. نتایج این تحقیقات فقط قابل تعمیم به شرکتهایی است که واقعا قادر به تامین سرمایه از بازارهای بدهی هستند. شرکتهای نه فقط با بحران قیمت مواجه هستند (نرخ بهره)، بلکه در مورد کمیت (میزان وام) نیز تحت فشار قرار دارند، بنابراین هزینه بدهی نمی تواند تنها مقیاس ارزیابی مزایای محافظه کاری باشد. در این پژوهش سعی شده، یافته های تحقیقات قبلی از طریق مستندسازی رابطه بین محافظه کاری گزارشگری با تصمیمات مالی شرکتهای (مدیریت نقدینگی شرکتهای - انتخاب روش تامین مالی - تغییر جریانهای نقدی سرمایه گذاریها و سیاستهای پرداخت سود شرکت) مورد بررسی قرار گیرد.

به این منظور در ابتدا این موضوع مورد بررسی قرار گرفت که آیا محافظه کاری حسابداری بر نگهداری وجوه نقد شرکت و گرایش به انباشت وجوه ارتباط دارد یا نه.

وقتی بازارهای سرمایه در حالت بدون تنش^۱ هستند، شرکتهای همیشه قادر به تامین منابع مالی مورد نیاز برای پروژه های با NPV مثبت هستند و انگیزه کمی برای نگهداری وجوه نقد اضافی دارند. (بامول، ۱۹۵۲، میلر و اورر، ۱۹۶۶). با این وجود وقتی شرکتهای با شرایط نامطمئنی جهت تامین

¹ - Frictionless

وجوه برای سرمایه گذاری هایشان مواجه هستند، وجوه نقد بیشتری جهت اهداف احتیاطی نگهداری می کنند (اوپلر، پینکو و ایتز، استولز، ویلیامسون، ۱۹۹۹).

اگر محافظه کاری گزارشگری سبب تسهیل قراردادهای مالی شود، پیش بینی می شود شرکت های محافظه کارتر دسترسی بیشتری به وجوه برای تامین مالی داشته باشند و وجوه نقد احتیاطی کمتری نگهداری کنند.

در مرحله بعد این موضوع مورد بررسی قرار گرفت که آیا محافظه کاری حسابداری با تصمیم شرکت جهت انتشار اوراق بدهی یا سهام ارتباط دارد یا نه. اگر محافظه کاری موجب برطرف شدن تنش های تامین مالی شود، پیش بینی می شود شرکت های محافظه کارتر برای افزایش سرمایه بیشتر از طریق بازارهای بدهی اقدام کنند چرا که انتشار بدهی نسبت به سهام کم هزینه تر است. از طرفی اگر محافظه کاری فشارهای مالی را تشدید کند، پیش بینی می شود شرکت های محافظه کارتر به منظور بهبود ترازنامه و افزایش ظرفیت بدهی، از طریق بازارهای سهام افزایش سرمایه دهند.

علاوه بر این ارتباط بین محافظه کاری گزارشگری با تغییر جریان نقدی سرمایه گذاری ها و سیاست پرداخت سود شرکت نیز مورد بررسی قرار گرفت. با توجه به پژوهش های قبلی پیش بینی می شود محافظه کاری گزارشگری، سبب محدود شدن سرمایه گذاری های اضافی می شود (فرانسیس و مارتین، ۲۰۱۰) و به موجب آن ممکن است سرمایه گذاری کمتری در پروژه های دارای NPV مثبت صورت پذیرد (ریچارد هری، ۲۰۱۰).

اگر گزارشگری مالی بر تصمیم اخذ وام اثر بگذارد باید به دسترسی شرکت به سرمایه و تمایل آنها جهت انباشت و نگهداری وجوه نقد نیز تاثیرگذار باشد. اقتصاددانان و مجلات تجاری علاقه مند به این موضوع هستند که چرا شرکت ها به طور فزاینده ای در طی زمان وجوه نقد بیشتری نگهداری می کنند (باتس، کال و استولز، ۲۰۰۹).

ژانگ (۲۰۰۸) به صورت تجربی دریافت که محافظه کاری به دنبال بحران های بزرگ با نرخ بهره داخلی کمتر و احتمال بیشتر نقض قراردادها مرتبط است که وی آن را به عنوان " مزایای قراردادی محافظه کاری" برای وام گیرنده و اعتباردهنده تعریف کرده است.

لافوند و واتس (۲۰۰۸) ثابت کردند که محافظه کاری عدم تقارن اطلاعاتی بین مدیران و سهامداران و نیز توانایی مدیر جهت دستکاری و بیش از حد بیان کردن سود عملیاتی را کاهش می دهد. آنها دریافتند که محافظه کاری حسابداری در پاسخ به افزایش عدم تقارن اطلاعاتی افزایش می یابد.

مطالعات حسابداری پیش بینی می کند که محافظه کاری حسابداری یک نقش اطلاعاتی و کنترلی مهم در کاهش هزینه های قرارداد بدهی و کاهش تضاد بین مدیر- سهامدار ایفا می کند. بنابراین پیش بینی می کنیم برای شرکت های محافظه کارتر تامین کنندگان وجوه (بدهی یا سهام) بیشتر مایل به ادامه تامین سرمایه شرکت هستند و در نتیجه انعطاف پذیری مالی شرکت افزایش می یابد؛ در نتیجه:

از دیدگاه قرارداد موثر «شرکت های محافظه کارتر، انعطاف پذیری مالی بیشتری نشان می دهند.

یک دیدگاه جایگزین وجود دارد که محافظه کاری با انعطاف پذیری مالی کمتر مرتبط است. همانطور که قبلا گفته شد؛ محافظه کاری گزارشگری منجر به کمتر از واقع بیان کردن خالص دارایی ها در ترازنامه و تشخیص به موقع زیان ها در برابر سود ها در صورت سود و زیان می شود. زمانی که در صورت های مالی شناسایی اخبار خوب (سود) نسبت به اخبار بد (زیان) به تعویق می افتد نسبت اهرم دفتری (بدهی به سهام) شرکت، به نحو سیستماتیکی نسبت به اهرم اقتصادی مناسب بیش از حد؛ و خالص ارزش شرکت در مقایسه با ارزش اقتصادی صحیح شرکت به صورت سیستماتیکی کمتر از حد بیان می شود. هر دو اثر بالا منجر به کاهش ظرفیت بدهی شرکت می شود و ممکن است توانایی شرکت برای افزایش سرمایه آتی و انعطاف پذیری مالی شرکت کاهش یابد.