

## بررسی ارتباط بین افشای اطلاعات، رشد شرکت و هزینه سرمایه

مصطفی حسینی عمران

کارشناسی ارشد مدیریت مالی، واحد آیت الله املی، دانشگاه آزاد اسلامی، آمل، ایران.

Hoseiniomran@gmail.com

شماره ۳۶ / تابستان ۱۳۹۹ (جلد دوم) / صص ۱۱۹-۱۳۰  
چشم انداز حسابداری و مدیریت (دوره سوم)

### چکیده

انتظار می رود اطلاعات با کیفیت بالاتر اثر مطلوبی بر انتظارات سرمایه گذاران از بازده مورد انتظار (هزینه سرمایه) داشته باشد. هزینه سرمایه یکی از متغیرهای موثر در مدل های تصمیم گیری است و به عنوان بازده مورد انتظار سهامداران تعریف می شود. هدف از انجام این تحقیق بررسی ارتباط بین افشای اطلاعات، رشد شرکت و هزینه سرمایه در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بوده است. این تحقیق به روش توصیفی-همبستگی انجام شده و از نوع تحقیقات کاربردی است. جامعه آماری تحقیق را کلیه شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال های ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۵ تشکیل می دهند که تعداد ۱۰۰ شرکت در تمام طول دوره تحقیق در بازار بورس فعال بوده و مورد مطالعه قرار گرفته اند. داده های تحقیق از صورت های مالی شرکت ها استخراج گردیده و با استفاده از مدل های رگرسیونی به روش داده های ترکیبی مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفت. یافته های تحقیق نشان داد که بین هزینه سرمایه و رشد شرکت رابطه مثبت و معناداری وجود دارد. همچنین نتایج حاکی از آن است که بین افشا و هزینه سرمایه رابطه ای معنادار وجود ندارد.

واژه های کلیدی: هزینه سرمایه، افشای داوطلبانه، رشد شرکت.

### مقدمه

امروزه کمتر کسی می تواند اهمیت افشای اطلاعات مالی شرکت ها را نادیده بگیرد، زیرا اعتباردهندگان و سرمایه گذاران بالفعل و بالقوه تصمیمات با اهمیت سرمایه گذاری خود را بر اساس اطلاعات مالی شرکت ها می گیرند. آن ها خواستار افشای بیشتر اطلاعات در مورد عملکرد گذشته و آتی شرکت ها هستند. افشای کامل اطلاعات همراه با شفافیت گزارشگری مالی می تواند شرایط مطمئنی را ایجاد کند و اعتماد سرمایه گذاران را ارتقا دهد (کردستانی و علوی، ۱۳۸۹). انجمن حسابداران رسمی آمریکا مزیت عمده افشای بیشتر اطلاعات را هزینه سرمایه کمتر اعلام داشت. مدیریت مالی را در واقع تصمیم گیری و انتخاب راه کارهای بهینه در خصوص سرمایه گذاری وجوه در دارایی ها و کسب بهترین ترکیب مالی به منظور افزایش ارزشی کلی مؤسسه تلقی می کنند (ستایش و کاظم نژاد، ۱۳۹۱). هزینه سرمایه یک شاخص مهم برای مدیران و ارائه دهندگان منابع مالی در بازار سرمایه است. در ادبیات مالی، اصطلاح هزینه سرمایه به هزینه شرکت در به دست آوردن منابع مالی اشاره دارد. تصمیم های مرتبط با هزینه سرمایه، یکی از اساسی ترین تصمیم هایی است که شرکت ها اتخاذ می کنند. همچنین از هزینه سرمایه برای اندازه گیری اثرات افشایگری ها نیز استفاده می شود. پژوهشگران و مقررات گذاران فرض می کنند که بین افشا و هزینه سرمایه رابطه منفی وجود دارد