



پایان‌نامه‌ی کارشناسی ارشد: هادی وکیلی پور، ۱۳۹۷

عدم تقارن اطلاعاتی قبل از وقوع سودهای غیرمنتظره مثبت و منفی و مقایسه‌ی آن با افشای قبلی طرح‌های سرمایه‌گذاری

اطلاع‌رسانی سریع توسط شرکتها برای تصمیم‌گیری به موقع سرمایه‌گذاران و سهامداران از اهمیت بالایی برخوردار است، اما مشاهدات و شواهد بسیاری وجود دارد که نشان می‌دهد که شرکتها به منظور حفظ منافع خود اخبار و اطلاعات داخلی شرکت را دیرتر و یا زودتر به بیرون منتشر می‌کنند، که باعث ایجاد عدم تقارن اطلاعاتی در بین استفاده‌کنندگان از صورتهای مالی میشود، این پدیده باعث انتقال سرمایه به صورت ناعادلانه به سوی سرمایه‌گذاران آگاه و مطلع از اطلاعات پنهانی شرکتها می‌شود. در این پژوهش به بررسی عدم تقارن اطلاعاتی قبل از وقوع سودهای غیرمنتظره مثبت و منفی و مقایسه‌ی آن با افشای قبلی طرحهای سرمایه‌گذاری می‌پردازیم، تا میزان شفافیت اطلاعاتی شرکتها در مقابل استفاده‌کنندگان مالی چه در زمان وجود اطلاعات مثبت و چه در زمان وجود اطلاعات منفی روشن شود. برای اندازه‌گیری عدم تقارن اطلاعاتی از شاخص‌هایی چون شاخص آمیهد و تغییرات قیمت سهام و تغییرات در حجم معاملات سهام استفاده شد. برای آزمون فرضیات از بین شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تعداد 124 شرکت با استفاده از روش نمونه‌گیری حذف سیستماتیک انتخاب شد، و فرضیات با استفاده از روش‌های مقایسه میانگین دو جامعه و روش رگرسیون حداقل مربعات تعمیم یافته مورد آزمون قرار گرفتند. نتایج آزمون فرضیات پژوهش نشان می‌دهد که در بین شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران اخبار مثبت به موقعت‌تر و سریعتر از اخبار منفی منتشر می‌شود، و در نتیجه استفادکنندگان قبل از انتشار اعلامیه‌های سودهای غیرمنتظره مثبت از آن مطلع شده و واکنش مناسب را از خود نشان می‌دهند. اما قبل از انتشار سودهای غیرمنتظره منفی عمدتاً کتمان اخبار صورت گرفته و یا دیر منتشر شده است که واکنش مناسبی از سوی سرمایه‌گذاران را به همراه ندارد.

اطلاع‌رسانی سریع توسط شرکتها برای تصمیم‌گیری به موقع سرمایه‌گذاران و سهامداران از اهمیت بالایی برخوردار است، اما مشاهدات و شواهد بسیاری وجود دارد که نشان می‌دهد که شرکتها به منظور حفظ منافع خود اخبار و اطلاعات داخلی شرکت را دیرتر و یا زودتر به بیرون منتشر می‌کنند، که باعث ایجاد عدم تقارن اطلاعاتی در بین استفاده‌کنندگان از صورتهای مالی میشود، این پدیده باعث انتقال سرمایه به صورت ناعادلانه به سوی سرمایه‌گذاران آگاه و مطلع از اطلاعات پنهانی شرکتها می‌شود. در این پژوهش به بررسی عدم تقارن اطلاعاتی قبل از وقوع سودهای غیرمنتظره مثبت و منفی و مقایسه‌ی آن با افشای قبلی طرحهای سرمایه‌گذاری می‌پردازیم، تا میزان شفافیت اطلاعاتی شرکتها در مقابل استفاده‌کنندگان مالی چه در زمان وجود اطلاعات مثبت و چه در زمان وجود اطلاعات منفی روشن شود. برای اندازه‌گیری عدم تقارن اطلاعاتی از شاخص‌هایی چون شاخص آمیهد و تغییرات قیمت سهام و تغییرات در حجم معاملات سهام استفاده شد. برای آزمون فرضیات از بین شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تعداد 124 شرکت با استفاده از روش نمونه‌گیری حذف سیستماتیک انتخاب شد، و



فرضیات با استفاده از روش‌های مقایسه میانگین دو جامعه و روش رگرسیون حداقل مربعات تعمیم یافته مورد آزمون قرار گرفتند. نتایج آزمون فرضیات پژوهش نشان می‌دهد که در بین شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران اخبار مثبت به موقعتر و سریعتر از اخبار منفی منتشر می‌شود، و در نتیجه استفادکننده‌گان قبل از انتشار اعلامیه‌های سودهای غیر منتظره مثبت از آن مطلع شده و واکنش مناسب را از خود نشان می‌دهند. اما قبل از انتشار سودهای غیر منتظره منفی عمدتاً کتمان اخبار صورت گرفته و یا دیر منتشر شده است که واکنش مناسبی از سوی سرمایه‌گذاران را به همراه ندارد.

شماره‌ی پایان‌نامه: ۱۲۷۲۱۳۰۱۹۳۱۰۱۰

تاریخ دفاع: ۱۳۹۷/۱۱/۰۲

رشته‌ی تحصیلی: حسابداری

دانشکده: علوم انسانی

استاد راهنما: علی باغانی

M.A. Thesis:

Theof informational asymmetry before positive and negative earnings surprise and its comparing with the past investment plans disclosures.

Fast notification by companies is crucial to timely decision making by investors and shareholders, but there are many observations and evidence suggesting that companies would publish their company's news and information later or earlier in order to maintain their own interests. Which creates information asymmetry among users of financial statements, this phenomenon results in the transfer of capital unfairly to well-known and informed investors of corporate information. In this research, we investigate information asymmetry before unexpected positive and negative outcomes and compare it with previous disclosure of investment plans, to increase the level of information transparency of companies against financial users both when there is positive information and what Turn on negative information. To measure the asymmetry of information, indicators such as amiguity index and stock price changes and changes in stock turnover volume were used. In order to test the hypotheses, 124 firms were selected using a systematic elimination sampling from Tehran Stock Exchange (TSE), and the assumptions were tested using the two-way mean comparison method and the generalized least squares regression method. The results of the assumptions show that among the Companies Listed in Tehran Stock Exchange, Positive news is more timely and faster than negative news; And as a result, users are informed and respond appropriately before releasing statements of unexpected positive profits. But prior to the release of unexpected negative earnings, there has been a lot of news coverage or a late release that has not received a good response from investors.