

بررسی تاثیر کمیته حسابرسی بر کارایی
قیمت گذاری ipo از دیدگاه عدم تقارن
اطلاعاتی در شرکت های پذیرفته شده در
بورس اوراق بهادار تهران

www.ketab.ir



مژده حاج بیگی

سرشناسه	: حاج بیگی، مؤده، ۱۳۶۴-
عنوان و نام پدیدآور	: بررسی تاثیر کمیته حسابرسی بر کارایی قیمت گذاری ipo از دیدگاه عدم تقارن اطلاعاتی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران/ مؤده حاج بیگی. تهران: انتشارات حانون، ۱۴۰۰.
مشخصات نشر	: ۱۶۴ ص.: جدول.
مشخصات ظاهری	: 978-622-300-018-8
شابک	: فیبا
وضعیت فهرست نویسی	: کتابنامه.
یادداشت	: شرکت ها -- ایران -- امور مالی -- نمونه پژوهی
موضوع	: Corporations -- Iran -- Finance -- Case studies
	: شرکت ها -- ایران -- حسابرسی -- نمونه پژوهی
	: Corporations -- Iran -- Auditing -- Case studies
	: بورس -- ایران -- تهران -- نمونه پژوهی
	: Stock exchanges -- Iran -- Tehran -- Case studies
	: حسابرسی -- ایران -- نمونه پژوهی
	: Auditing -- Iran -- Case studies
	: سهام -- قیمت ها -- نمونه پژوهی
	: Stock price -- Case studies
	: سرمایه گذاری -- ایران -- نمونه پژوهی
	: Investments -- Iran -- Case studies
رده بندی کنگره	: HG ۴۲۳۵/۷
رده بندی دیویی	: ۶۵۸/۱۵۰۹۵۵
شماره کتابشناسی ملی	: ۸۶۹۷۳۰۷



بررسی تاثیر کمیته حسابرسی بر کارایی قیمت گذاری ipo از دیدگاه عدم تقارن اطلاعاتی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

ناشر: انتشارات حانون

نویسنده: مؤده حاج بیگی

صحافی: حانون

نوبت چاپ: اول

تاریخ انتشار: ۱۴۰۰

شابک: ۹۷۸-۶۲۲-۳۰۰-۰۱۸-۸

تیراژ: ۱۰۰۰ نسخه

قیمت: ۷۵۰۰۰۰ ریال

فهرست مطالب

فصل اول: آشنایی با مفاهیم	۹
مقدمه	۱۱
اهمیت موضوع	۱۴
روش تحلیل داده‌ها	۱۵
تعریف عملیاتی متغیرها	۱۶
تعریف مفهومی متغیرها و اصطلاحات	۱۹
فصل دوم: کارکردهای اقتصادی بازار مالی	۲۱
بازار مالی	۲۳
کارکرد های اقتصادی بازار مالی	۲۳
طبقه بندی بازارهای مالی	۲۵
بازار پول	۲۵
بازار سرمایه	۲۶
تاریخچه بورس و اوراق بهادار در جهان	۳۲
تاریخچه بورس و اوراق بهادار تهران	۳۲
تعریف بورس اوراق بهادار	۳۵
مروری بر انواع شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران	۳۷
دارایی	۴۰
دارایی مالی	۴۰

۴۲.....	اوراق بهادار
۴۲.....	سهام عادی
۴۳.....	بازده سهام
۴۳.....	بازده تحقق یافته در مقابل بازده مورد انتظار
۴۳.....	بازده تحقق یافته
۴۴.....	بازده مورد انتظار
۴۴.....	اجزای بازده
۴۷.....	عرضه اولیه عمومی
۵۲.....	استفاده از خدمات تعهد پذیره نویسی مشاوران مالی و عملیهای فروش
۵۳.....	شیوه معمول عرضه سهام به گروههای مختلف سهامداران
۵۴.....	مراحل عرضه عمومی اولیه
۵۸.....	عرضه ثانویه
۶۰.....	شیوه های فروش سهام
۶۶.....	مؤسسات تامین سرمایه و روشهای عرضه اولیه اوراق بهادار
۶۸.....	فرآیند عرضه اوراق بهادار
۷۲.....	فرآیند وارد شدن شرکتها به بازار
۷۵.....	ارزش گذاری سهام شرکت های تازه وارد به بازار
۸۱.....	عرضه اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران
۸۵.....	تئوری های مربوط به موضوع
۸۸.....	کمیته حسابرسی
۹۱.....	نظامنامه کمیته حسابرسی
۹۷.....	ساز و کارهای کمیته حسابرسی
۹۹.....	مسئولیت کمیته حسابرسی
۱۰۶.....	گزارش کمیسیون ترویدی درباره کمیته حسابرسی
۱۰۹.....	کمیته حسابرسی از دیدگاه قانون ساریینز اکسلی آمریکا
۱۱۳.....	کمیته حسابرسی از دیدگاه آئین نامه حاکمیت شرکتی سازمان بورس اوراق بهادار تهران
۱۱۵.....	نقش و مسئولیتهای جدید کمیته حسابرسی
۱۱۸.....	مطالعات انجام شده

مقدمه

مدیران سرمایه گذاری و سایر اشخاص حقیقی و حقوقی که در بازار اوراق بهادار به معاملات سهام و سایر دارایی های مالی می پردازند، برای حفظ و افزایش ارزش سبد سرمایه گذاری های خود نیاز به بررسی عوامل مختلف مؤثر بر بازده سرمایه گذاری دارایی های مالی خود تحت شرایط مختلف اقتصادی دارند. تهدیدات مربوط به دادخواست اوراق بهادار، شرکت ها را به داشتن کمیته های حسابرسی متشکل از کارشناسان مالی حسابداری به منظور کاهش ریسک دادخواست، ترغیب می کند در سالهای اخیر شرکتهای بسیاری با انتشار سهام جدید برای اولین بار وارد بورس اوراق بهادار تهران شده اند. از آنجا که منابع در اختیار این شرکتها برای استفاده از فرصتهای جدید سرمایه گذاری کافی نیست یکی از اهداف اساسی واحدهای اقتصادی برای ورود به بازار سرمایه، تأمین مالی جهت رشد و توسعه و دستیابی به اهداف بلند مدت از پیش تعیین شده است. در صورتی که واحد اقتصادی به اندازه کافی بزرگ باشد و سابقه مدونی داشته باشد که نشان دهد آن واحد می تواند روی پای خودش بایستد و قدرت کسب سود و درآمد دارد، عرضه سهام به مراتب ساده تر خواهد بود..

روزانه تعداد زیادی از شرکت ها با انتشار سهام برای اولین بار وارد بازار سرمایه می شوند. معمولاً این شرکت ها آن قدر سریع رشد می کنند که منابع مالی آنها جهت تأمین برای توسعه

این شرکت ها کافی نیست. از آنجا که تامین مالی یک مرحله بسیار مهم در رشد شرکت ها به شمار می آید، برای این شرکت ها مهم است که قیمت سهام آنها نشان دهنده ارزش واقعی دارایی ها و فرصت های سرمایه گذاری آنها باشد. از سوی دیگر مهمترین گروه فعال در بازار سرمایه، سرمایه گذاران بالقوه می باشند، لذا تصمیم گیری مناسب آنها می تواند در هدایت سرمایه ها و تخصیص بهینه آنها نقش داشته باشد. عرضه عمومی سهام یکی از متداول ترین روش های واگذاری شرکتهای دولتی به بخش خصوصی است. در این روش دولت تمام یا بخشی از سهم خود در واحد مشمول واگذاری را، به صورت سهام به عموم عرضه می کند. شایان ذکر است که این کار در حال حاضر معمولاً از طریق بورس تهران صورت می گیرد. بدون تردید، قیمت گذاری مناسب سهام عرضه های عمومی اولیه شرکت هایی که برای اولین بار وارد بازار سرمایه می شوند بسیار حائز اهمیت است؛ زیرا اگر قیمت عرضه های اولیه سهام کمتر از واقع (ارزش ذاتی) تعیین شود، شرکت به منابع مالی مورد نیاز خود دست پیدا نکرده و چنانچه قیمت عرضه اولیه بیش از واقع تعیین شود، سرمایه گذاران از خرید سهام خودداری نموده و در نتیجه، شرکت از دستیابی به منابع مالی مورد نیاز محروم خواهد ماند. مدتهاست که عملکرد سهام عرضه های عمومی توجه پژوهشگران و اقتصاددانان مالی را به خود معطوف ساخته است. طبق تعریف فرضیه بازارهای سرمایه کارا، قیمت سهام در هر لحظه از زمان منعکس کننده ارزش ذاتی سهام باتوجه به اطلاعات موجود و مربوط در بازار می باشد. لانگ فنگ کاو^۱ (۲۰۲۰)

اندیشمندان و پژوهشگران مالی تئوری ها و فرضیه های متعددی ارائه کرده اند. به طور کلی این تئوری ها و فرضیه ها مبنای استدلال خود را بر محور «عدم تقارن اطلاعات» بین سه گروه ذینفع در فرآیند عرضه اولیه یعنی شرکت عرضه کننده سهم، بانک سرمایه گذار و سرمایه گذاران بالقوه در بازار، نهاده و هر پدیده را به عوامل و متغیرهای خاصی نسبت می دهند. با این حال اغلب صاحب نظران مالی و اقتصادی عملکرد غیر متعارف سهام عرضه های عمومی اولیه را در کوتاه مدت و بلند مدت، به پدیده «قیمت گذاری کمتر از واقع» این سهام نسبت می دهند.

¹LanfengKao