



دکتر جی. ادوارد کتز

حسابرسی شده

ارزش گزارشهای مالی

به تازگی یک مقاله کوتاه نوشتیم که در آن نتیجه‌گیری کردم اظهار نظرهای حسابرسی هنوز اهمیت دارد. من این مقاله را در چارچوب رسیدگی یک شکواییه دسته‌جمعی تهیه کردم، که ادعا می‌کرد موسسه حسابرسی بی‌دی‌او (BDO) در حسابرسی خود از شرکت ای‌ام‌تراست (AmTrust) که اکنون منحل شده، مرتکب فریبکاری یا حداقل سهل‌انگاری شده است. دفاع موسسه حسابرسی بی‌دی‌او این بود که اظهار نظر حسابرسی برای سرمایه‌گذاران اهمیتی ندارد.

من مخالفم. چیزهای زیادی در اظهار نظر حسابرسی جا داده می‌شود. یک اظهار نظر غیرمشرط بیان می‌کند که حسابرس از استانداردهای پذیرفته‌شده حسابرسی^۱ (GAAS) پیروی کرده است و در مجموع، آزمونهای آن اطمینان معقولی را به سرمایه‌گذاران و اعتباردهندگان ارائه می‌کند؛ مبنی بر این که گزارشهای مالی از اصول پذیرفته‌شده حسابداری^۲ (GAAP) پیروی می‌کنند و صورتهای مالی و یادداشتهای آنها حاوی هیچ تحریف بااهمیت و حذف حقایق بااهمیت نیستند.

کنگره زمانی که در قانون بورس و اوراق بهادار ۱۹۳۴ حسابرسی مستقل و خارجی را الزامی کرد، احساس کرد که حسابرسیها مهم هستند. کمیسیون بورس و اوراق بهادار به وضوح فکر می‌کند که اینطور است، همانطور که در سال ۲۰۰۳ گفت: "چند موضوع محدود می‌تواند برای سرمایه‌گذاران مهمتر از این باشد که آیا صورتهای مالی ناشر موجود در پرونده‌های آن نزد کمیسیون، در واقع مطابق با استانداردهای پذیرفته‌شده حسابرسی از تمام جنبه‌های بااهمیت مورد حسابرسی سالانه قرار گرفته است یا خیر." چنین برداشتی، باعث آن نمی‌شود. پژوهشهای تجربی زیر را در نظر بگیرید که از این گزاره حمایت می‌کند که گزارشهای مالی حسابرسی شده اهمیت دارند.

این مطالعه بارها تکرار و توسعه یافته است؛ و هر بار ارزش ساختار سود را نشان می‌دهد. در واقع، نویسندگان اصلی آثار خود را ۵۰ سال پس از انتشار اولیه تکرار کردند. بال و براون به‌طور اساسی تکرار همان مطالعه را برای هر سال از سال ۱۹۷۲ تا ۲۰۱۷ انجام دادند و همان نتیجه را به‌دست آوردند. بال و براون همچنین این مطالعه را برای ۱۶ کشور علاوه بر ایالات‌متحد تکرار کردند و نتایج یکسان بود. محاسبه سود دارای ارزش اطلاعاتی برای فعالان بازار است.

بیور (Beaver) (۱۹۶۸) این سوال را از زاویه‌ای متفاوت مورد بررسی قرار داد و تغییر قیمت و تغییر حجم در جهت اعلامیه‌های سود را بررسی کرد. ایده این است که اگر درآمد اطلاعاتی را ارائه می‌کند، باید تغییرهای قیمت و معاملات بیشتری را در جهت اعلانهای سود مشاهده کرد، و این



این مقاله باید با

یک هشدار خاتمه یابد:

اظهاری‌های حساسی

تازمانی ارزش دارند که

حسابرسیها به‌خوبی انجام شوند

اهمیت محاسبه درآمدها

حسابرسی ارقام بی‌معنی، هرچند به‌خوبی انجام شود، بیهوده خواهد بود. بنابراین، ساختارهایی که در حال حسابرسی هستند، اساسی‌تر از حسابرسی هستند. مهمترین این متغیرها، سود خالص است. سوال این است که آیا این محبوبیت شایسته است؟

در میان انتقاد از ارقام حسابداری از سوی سرمایه‌گذاران و دانشگاهیان در طول دهه ۱۹۶۰، **بال و براون (Ball and Brown)** یک مطالعه اساسی را در مورد این‌که آیا ارقام درآمد با اهمیت هستند انجام دادند. ماهیت مطالعه به این مفهوم بستگی داشت که فعالان بازار در مورد سود و بازده شرکت انتظارهایی دارند. سپس محققان این انتظارات را فیلتر و بررسی می‌کنند که آیا رابطه‌ای بین درآمدهای غیرمنتظره و بازده غیرمنتظره وجود دارد یا خیر. به این موضوع فکر کنید چرا ممکن است یک شرکت ۲۰ درصد افزایش درآمد داشته باشد اما ارزش آن ۳ درصد کاهش یابد؟ زیرا بازار افزایش بیشتری در سود را پیش‌بینی می‌کرد. بازار به آنچه از قبل پیش‌بینی کرده بود واکنش نشان نمی‌دهد؛ به موارد پیش‌بینی نشده واکنش نشان می‌دهد.

بال و براون یک مدل انتظارهای ساده برای درآمد داشتند- این‌که درآمد سال آینده برابر با درآمد خالص سال گذشته باشد. آن‌ها دو پرتفوی را تنها بر اساس این‌که آیا شرکتها به درآمد بیشتری دست یافته‌اند یا خیر، ایجاد کردند. سپس محققان بازده پرتفوی را از یک سال قبل از اعلام درآمد تا شش ماه پس از اعلام نمودار ترسیم کردند. پرتفویی که سود بیشتری کسب کرد، از ابتدا بازده سهام اضافی (که به‌عنوان مقدار بازده بالاتر از بازده تعدیل‌شده به‌وسیله بازار تعریف می‌شود) به‌دست آورد و به رشد خود ادامه داد. در تاریخ اعلام، این پرتفوی بازدهی مازاد ۶ تا ۸ درصدی را به‌دست آورد، در حالی که سبد سهام با سود کمتر از مورد انتظار، به‌طور تقریبی ۹ تا ۱۱ درصد کاهش یافت. این نتایج نشان می‌دهد که فقط دانستن این‌که آیا پیش‌بینی‌های سود برآورده می‌شوند یا خیر، محتوای اطلاعاتی درخور توجهی دارد.

مالی ارزش افزوده می‌دهد یا خیر. این موضوع را می‌توان از طریق دوره حل کرد: حسابرسی داوطلبانه و اثر اظهارنظرهای اصلاح‌شده.

به‌طور معمول، محققان در ارزیابی تاثیر حسابرسی مشکل دارند؛ زیرا همه شرکت‌های سهامی عام ملزم به داشتن چنین اظهارنظرهایی هستند. گاهی اتفاقی می‌افتد که به فرد اجازه می‌دهد این سوال را بررسی کند. **مینیس** (۲۰۱۱) (Minnis) به مجموعه داده‌هایی از شرکت‌های خصوصی که مایل به استقراض وجوه بودند، دسترسی پیدا کرد. مینیس دریافت آن دسته از واحدهایی که صورتهای مالی حسابرسی شده داشتند، نسبت به واحدهایی که فاقد گزارش حسابرسی شده بودند، نرخ بهره کمتری داشتند. داشتن اظهارنظر حسابرسی به‌عنوان علامتی برای ایمن‌تر بودن آن‌ها نسبت به شرکت‌های بدون چنین راستی‌آزمایی عمل کرد.

نمونه دیگر مربوط به تغییر نهادی در بریتانیا بود. شرکت‌های خصوصی در بریتانیا اگر فروش بیش از ۱ میلیون پوند یا دارایی‌های بیش از ۱۰۴ میلیون پوند داشتند، مجبور بودند حسابرسی مستقل داشته باشند. در سال ۲۰۰۴، دولت این الزام را کنار گذاشت، اما برخی از شرکتها همچنان به حسابرسی ادامه دادند. این تنظیم به محققان این امکان را داد تا بررسی کنند که چرا برخی از شرکتها برای انجام حسابرسی مستقل داوطلب شده‌اند در حالی که دیگران این کار را نمی‌کنند. **لنوکس و پیتمن** (۲۰۱۱) (Lennox and Pittman) مشاهده کردند که رتبه‌های اعتباری برای آن دسته از واحدهایی که حسابرسی را در دوره اخیر انتخاب کردند، افزایش می‌یابد. آن‌ها همچنین متوجه شدند که در طول دوره قبل از سال ۲۰۰۴، شرکت‌هایی که بعد از آن به‌طور داوطلبانه حسابرسی شدند، رتبه اعتباری بهتری نسبت به شرکت‌هایی داشتند که فعالیت خود را متوقف کردند. با این حال، این واحدها در دوره اخیر رتبه اعتباری خود را افزایش دادند، اما آن‌هایی که حسابرسی را حذف کردند، رتبه اعتباری پایین‌تری داشتند.

راه دوم برای ارزیابی ارزش تجربی حسابرسی این است که در نظر بگیریم وقتی حسابرس اظهارنظری غیر از



اظهارنظرهای حسابرسی

دارای ارزش هستند

زیرا به کاربران

اجازه می‌دهند به

محاسبات حسابداری اعتماد کنند

همان چیزی است که او پیدا کرد. یک تکرارپذیری جالب از سوی **لندزمن و میدیو** (۲۰۰۲) انجام شد، که بیان کردند چون منابع اطلاعاتی بیشتری در مورد شرکتها وجود دارد و این منابع به‌روزتر از درآمد هستند، می‌توان انتظار کاهش سودمندی درآمد خالص را داشت. محتوای اعلانهای سود سه‌ماهه کاهش یافته است؟ آن‌ها به‌طور دقیق برعکس آن را دریافتند. به‌رغم اطلاعات اضافی، درآمدها حتی نسبت به دوره‌های زمانی قبلی که در تغییر قیمت و تغییر حجم کمی مشخص شده بود، ارزشمندتر بود. **بیور، مک نیکولز و وانگ** (۲۰۲۰) (Beaver, McNichols, and Wang) مطالعه اولیه بیور را تکرار کردند و نتایج درخور مقایسه‌ای به‌دست آوردند. علاوه‌براین، آن‌ها دریافتند که رهنمودهای مدیریت، پیش‌بینیهای تحلیلی‌گر و افشای تخصیص بودجه دولت بیشتر با اعلامیه‌های سود ارائه می‌شوند.

اهمیت حسابرسی

این سوال باقی می‌ماند که آیا حسابرسی به موسسه گزارشگر

ممکن است کسی در مورد سرمایه‌گذاران کوچک بپرسد. آیا آن‌ها از صورتهای مالی حسابرسی شده سودی به دست می‌آورند؟ پاسخ در تحقیقهای گسترده در مورد کارایی بازار سهام یافت می‌شود. سرمایه‌گذاران کوچک به اندازه کافی سهام را نمی‌خرند یا نمی‌فروشند تا بر بازارها تاثیر بگذارند. در اصل، آن‌ها قیمت‌گذار هستند. با این حال، سرمایه‌گذاران بزرگ به اندازه کافی سهام می‌خرند و می‌فروشند تا بر قیمت‌ها تاثیر بگذارند. آن‌ها اطلاعاتی را جستجو می‌کنند تا به آن‌ها در کسب سود کمک کند و این اطلاعات شامل صورتهای مالی حسابرسی شده است. گزارشهای مالی حسابرسی شده به آن‌ها کمک می‌کند و ارزش اصلی اظهارنظرهای حسابرسی در همین است. سرمایه‌گذاران کوچک با تکیه بر تلاش سرمایه‌گذاران بزرگ، سود فرعی به دست می‌آورند.

این مقاله باید با یک هشدار خاتمه یابد: اظهارنظرهای حسابرسی تا زمانی ارزش دارند که حسابرسیها به خوبی انجام شوند. اگر ارزشهای حرفه‌ای کاهش یابد، ارزش آن‌ها از بین می‌رود. این واقعیت زیربنای اهمیت کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا^۴ (SEC)، هیئت نظارت بر حسابداری شرکتهای سهامی عام آمریکا^۵ (PCAOB) و قانون مسؤلیت مدنی^۶ است. کیفیت با اهمیت است.

پانوشتها:

- 1- Generally Accepted Auditing Standards (GAAS)
- 2- Generally Accepted Accounting Principles (GAAP)
- 3- Unqualified
- 4- U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)
- 5- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB)
- 6- Tort Law

منبع:

• J. Edward Ketz, *The Value of Audited Financial Reports*, October 2024, www.cpajournal.com

“غیرمشروط”^۳ صادر می‌کند، چه اتفاقی می‌افتد. گوتیرز و همکاران (Gutierrez et al.) (۲۰۲۰) به سودمندی اظهارنظر تداوم فعالیت در پیش‌بینی شکست شرکتهای نگاه کرد. چندین مدل از قبل این کار را انجام می‌دهند، بنابراین سوال پژوهش این بود که آیا اظهارنظر تداوم فعالیت قدرت پیش‌بینی فزاینده‌ای فراتر از آنچه به وسیله این مدلها ایجاد می‌شود، ارائه می‌دهد یا خیر. گوتیرز و همکاران دریافتند که این اظهارنظر اصلاح‌شده، قدرت پیش‌بینی بیشتری را ارائه می‌دهد. مونوز-ایزکویردو (Munoz-Izquierdo) (۲۰۱۹) این یافته را در موقعیت دیگری در اسپانیا تکرار کرد.

چن و همکاران (Chen et al.) (۲۰۱۶) تمرکز خود را با مشاهده انواع اظهارنظرهای اصلاح‌شده در تنظیم قرارداد بدهی گسترش دادند. برای عدم قطعیت‌های با اهمیت و صلاحیت‌های تداوم فعالیت، آن‌ها دریافتند که چنین واحدهایی دارای سود بالاتر، پیمانهای عمومی‌تر، اندازه وام‌های کوچکتر و شانس بیشتری برای نیاز به وثیقه دارند. به عبارت دیگر، واحدهایی که این تغییرها را دریافت می‌کنند، دارای ریسک بیشتری در نظر گرفته می‌شوند و اعتباردهندگان از خود در برابر این ریسک اضافی محافظت می‌کنند.



اهمیت کیفیت

این موضوع و بسیاری از پروژه‌های پژوهشی دیگر نشان می‌دهد که محاسبه‌های سود و اظهارنظرهای حسابرسی دارای ارزش هستند. اظهارنظرهای حسابرسی دارای ارزش هستند زیرا به کاربران اجازه می‌دهند به محاسبات حسابداری اعتماد کنند.