

بررسی دیدگاه و نحوه ی استفاده ی سرمایه گذاران غیر حرفه ای از مفاهیم مربوط بودن و قابل اتکا بودن اطلاعات مالی و تاثیر آن بر تصمیمات سرمایه گذاری آن ها

محمد رضا عباس زاده¹، سیده طاهره مهربان خو²، مریم شهرستانی³

چکیده

هدف تحقیق حاضر، بررسی دیدگاه سرمایه گذاران غیر حرفه ای در مورد مفاهیم مربوط بودن و قابل اتکا بودن اطلاعات مالی و چگونگی تحت تاثیر قرار گرفتن تصمیمات سرمایه گذاری آن ها در نتیجه ی تغییر در مفاهیم مذکور، می باشد. به منظور جمع آوری اطلاعات، پرسشنامه ی برگرفته از تحقیق ژورنی⁴(2008) در اختیار 96 نفر از دانشجویان رشته ی مدیریت اجرایی دانشگاه های دولتی شهر تهران در سال تحصیلی 91-92 قرار گرفت. در این پژوهش جهت بررسی میزان همبستگی میان متغیرها از ضریب همبستگی پیرسون استفاده شد. سپس به منظور بررسی نرمال بودن داده ها آزمون کولموگروف-اسمیرنوف و برای مقایسه ی میانگین زوج ها و مقایسه ی میانگین دو نمونه ی مستقل آزمون T مورد استفاده قرار گرفت.

با توجه به نتایج حاصله، ویژگی مربوط بودن نسبت به ویژگی قابل اتکا بودن در تصمیم گیری ها و قضاوت ها نزد سرمایه گذاران از اهمیت بالاتری برخوردار است و این مطلب نشان دهنده ی آن است که اطلاعات مربوط تر صرفنظر از قابل اتکا بودن آنها بر قضاوت استفاده کنندگان اطلاعات مالی تاثیر گذارتر می باشد. همچنین برداشت سرمایه گذاران غیر حرفه ای از خصوصیات کیفی مرتبط با محتوای اطلاعات، با تمایل به ریسک سرمایه گذاری آن ها دارای همبستگی مثبت

¹عباس زاده، محمدرضا. استادیار حسابداری دانشگاه فردوسی مشهد abbaszadeh_mr@yahoo.com

²مهربان خو، سیده طاهره. کارشناس ارشد حسابداری، دانشگاه فردوسی مشهد.

³شهرستانی، مریم. دانشجوی کارشناسی ارشد حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی واحد مشهد

⁴Jurney

است و بر قضاوت آن‌ها راجع به بازدهی سرمایه‌گذاری تأثیرگذار است. علاوه بر این نتایج تحقیق نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران غیر حرفه‌ای با توجه به تصمیمات و قضاوت‌های مرتبط با سرمایه‌گذاری راجع به اهمیتی که آن‌ها برای ویژگی‌های کیفی مرتبط با محتوای اطلاعات قائل هستند، دارای بینش ضعیفی هستند.

واژگان کلیدی: مربوط بودن، قابل اتکا بودن، سرمایه‌گذاران غیر حرفه‌ای، تصمیم‌گیری

مقدمه

گزارشگری مالی به خودی خود یک هدف نیست بلکه به دنبال ارائه‌ی اطلاعاتی است که برای طیف گسترده‌ای از استفاده‌کنندگان صورت‌های مالی در اتخاذ تصمیمات اقتصادی مفید باشد (مفاهیم نظری گزارشگری مالی ایران، 1389). دو ویژگی کیفی مرتبط با محتوای اطلاعات که به مدد آن می‌توان اطلاعات مفیدتر را از سایر اطلاعات تمیز داد، مربوط بودن و قابل اتکا بودن اطلاعات است (مفاهیم نظری گزارشگری مالی ایران، 1389).

در مدل اصلی یا چارچوب نظری هیئت استانداردهای حسابداری مالی¹، مربوط بودن² و قابل اتکا بودن³ دو ویژگی کیفی اولیه‌ی اطلاعات مالی شناسایی شده است که اطلاعات را برای تصمیم‌گیری مفید می‌سازند. هرچند هنوز به طور واضح مشخص نشده است که افراد چگونه این دو ویژگی را در فرایند تصمیم‌گیری خود به کار می‌گیرند و تصمیم‌گیری‌های آن‌ها چگونه تحت تأثیر این دو ویژگی قرار می‌گیرد (مینز و همکاران، 2006).

در حقیقت می‌توان گفت برقراری توازن بین دو ویژگی مربوط بودن و قابل اتکا بودن، یکی از اساسی‌ترین و قابل توجه‌ترین مسائل در حسابداری مالی است. به عنوان مثال در موارد تصمیم‌گیری در مورد اینکه ارزش‌های جاری یا بهای تاریخی مورد استفاده قرار گیرد، این بحث اهمیت خاصی می‌یابد (دای و همکاران، 2004).

¹ FASB

² Relevance

³ Reliability

⁴ Dye & al.,

در این مقاله چگونگی تاثیرپذیری تصمیم گیری های استفاده کنندگان صورت های مالی از ویژگی های مربوط بودن و قابل اتکا بودن اطلاعات مالی مورد بررسی قرار می گیرد. بدین صورت که ابتدا دیدگاه و درک سرمایه گذاران غیرحرفه ای از مفاهیم مربوط بودن و قابل اتکا بودن بررسی شده، سپس میزان تاثیر پذیری تصمیم گیری های آن ها از مفاهیم مذکور مورد تحقیق قرار می گیرد. به طور کلی مساله اصلی این تحقیق با توجه به اهمیت موضوع و بیان مسئله به این شرح می باشد: برداشت و درک سرمایه گذاران غیرحرفه ای¹ از مفاهیم مربوط بودن و قابل اتکا بودن چگونه است و این مفاهیم چه تاثیری بر تصمیم گیری های آن ها خواهد داشت؟

مرور ادبیات پژوهش

با توجه به تغییرات اخیر در چارچوب نظری، آگاهی از میزان درک استفاده کنندگان اطلاعات مالی از مفاهیم مربوط بودن و قابل اتکا بودن و همچنین چگونگی استفاده از این مفاهیم در قضاوت و تصمیم گیری های مالی آنها، از اهمیت خاصی برخوردار است. سرمایه گذاران غیرحرفه ای زیرمجموعه ای مهم از این استفاده کنندگان به شمار می روند که به صورت غیر مستقیم تحت تاثیر تغییرات چارچوب نظری قرار میگیرند. این مقاله به دلایل ذیل بر روی سرمایه گذاران غیر حرفه ای متمرکز شده است: استاندارد گذاران نه تنها سهامداران فعلی، بلکه سرمایه گذاران بالقوه و آتی را هم مورد توجه قرار می دهند. هم چنین مطالعه و بررسی های صورت گرفته پیرامون قضاوت هائی که چنین سرمایه گذارانی انجام می دهند رو به افزایش است و دلیل آن هم این است که شواهد نشان می دهد چنین سرمایه گذارانی می توانند به طور قابل ملاحظه ای بر بازار سرمایه تاثیر بگذارند (نایس²، 2006). در نهایت اینکه دیدگاه سرمایه گذاران غیرحرفه ای و این که آن ها چگونه اطلاعات مالی منتشره توسط شرکت ها را مورد استفاده قرار می دهند مشخص نیست؛ بنابراین انجام تحقیق در این زمینه مناسب خواهد بود.

ویژگی های کیفی³ اطلاعات به ویژگی هایی اطلاق می شود که موجب سودمندی اطلاعات ارائه شده در گزارشهای مالی برای استفاده کنندگان می شود و دستیابی به اهداف گزارشگری مالی شامل پاسخگویی و تصمیم گیری را میسر می سازد (بند 1 مفاهیم نظری گزارشگری مالی ایران). خصوصیات کیفی مرتبط با محتوای اطلاعات عبارتند از: قابل اتکا بودن و مربوط بودن (بند 3 مفاهیم نظری گزارشگری مالی ایران).

¹ Nonprofessional investors

² NYSE

³ Qualitative characteristics

برطبق بیانیه شماره ی 2¹ برای مفید بودن اطلاعات، ویژگی مربوط بودن دارای اهمیت است و اطلاعات مربوط به موقع بوده و دارای ارزش پیش بینی وارزش بازخورد می باشند. به عبارت دیگر اطلاعات مربوط با کمک به استفاده کنندگان اطلاعات در پیش بینی رویداد های آتی و حال و یا تایید و تصحیح پیش بینی های قبلی بر تصمیمات تاثیر گذارند. همانطور که استاندارد گذاران در پی افزایش سودمندی اطلاعات در تصمیم گیری ها هستند؛ این ویژگی نقش اساسی در این زمینه ایفا می کند (بارس² 2006). در حقیقت اطلاعاتی مربوط تلقی می شود که بر تصمیمات اقتصادی استفاده کنندگان در ارزیابی رویدادهای گذشته، حال یا آینده یا تایید یا تصحیح ارزیابی های گذشته آنها مؤثر واقع شود. اطلاعات مربوط باید دارای ارزش تایید کنندگی و پیش بینی کنندگی باشند. همچنین انتخاب خاصه ای که قرار است در صورت های مالی گزارش شود، باید مبتنی بر مربوط بودن آن به تصمیمات اقتصادی استفاده کنندگان باشد (بند 9 و 10 مفاهیم نظری گزارشگری مالی ایران).

تمرکز بر این مفهوم دارای کاربردهایی برای استاندارد گذاران، تهیه کنندگان و استفاده کنندگان اطلاعات می باشد. به عنوان مثال به منظور اینکه اطلاعات شرایط کنونی را منعکس کنند نیاز به برآوردهای بیشتری در گزارشگری مالی می باشد (بارس 2006). با توجه به پیشینه ی تحقیق، مدلی پایه ای که تاثیر مربوط بودن اطلاعات را بر تصمیم گیری بررسی کند در دسترس نمی باشد؛ هرچند که از لحاظ تئوری مربوط بودن بر قضاوت ها و تصمیم گیری ها تاثیر گذار بوده اما این موضوع به طور تجربی در گزارشهای مالی مورد بررسی قرار نگرفته است.

بر طبق بیانیه شماره ی 3² برای مفید بودن اطلاعات، ویژگی قابل اتکا بودن دارای اهمیت است و اطلاعات قابل اتکا شامل ویژگی های ارائه صادقانه، قابل تایید بودن و بی طرفی می باشد. هرچند برای مفید بودن اطلاعات ویژگی قابل اتکا بودن ضروری است؛ اما در تئوری، عمل و تحقیقات، این مفهوم دارای ساختاری پیچیده و ذهنی است و اگر بتوانیم درک بهتری از این مفهوم بدست آوریم؛ می توانیم بفهمیم چگونه تصمیمات و قضاوت های استفاده کنندگان صورتهای مالی تحت تاثیر این ویژگی قرار می گیرد؟ در حقیقت اطلاعاتی قابل اتکاست که علاوه بر کامل بودن، عاری از اشتباه و تمایلات جانبدارانه

¹ SFAC No.2² Barth³ SFAC No.2

با اهمیت باشد و به طور صادقانه معرف آن چیزی باشد که مدعی بیان آن است یا به گونه‌ای معقول انتظار می‌رود بیان کند (بند 13 مفاهیم نظری گزارشگری مالی ایران).

اهمیت سرمایه گذاری برای رشد و توسعه اقتصادی و اجتماعی به اندازه ای است که از آن به عنوان یکی از اهرم های قوی برای رسیدن به توسعه یاد می شود. اما باید به یاد داشت که به همان میزان که توجه به این امر می تواند با افتادن در یک دور مثبت، باعث رشد و شکوفایی اقتصاد شود، عدم توجه به آن نیز می تواند موجب افت اقتصادی و فروغلتیدن به یک سیر نزولی و دور منفی شود. بنابراین، باید گفت که رشد اقتصادی و افزایش رفاه عمومی در بلند مدت بدون توجه به سرمایه گذاری و عوامل مهم موجود در محیط سرمایه گذاری، که بر آن تاثیر می گذارد امکان پذیر نیست. یکی از این عوامل، ریسک و بازده سرمایه گذاری است. سرمایه گذاری به عنوان یک تصمیم مالی همواره دارای دو مؤلفه ریسک و بازدهی بوده که مبادله این دو ترکیب های گوناگون سرمایه گذاری را عرضه می نماید. از یک طرف، سرمایه گذاران به دنبال بیشینه کردن عایدی خود از سرمایه گذاری هستند و از طرف دیگر، با شرایط عدم اطمینان حاکم بر بازارهای مالی مواجه می باشند که عامل اخیر، دستیابی به عواید سرمایه گذاری را با عدم اطمینان مواجه می سازد. به عبارت دیگر، تمامی تصمیمات سرمایه گذاری براساس روابط میان ریسک و بازده صورت می گیرد. تمایل به ریسک سرمایه گذاری¹ عبارتست از احتمال درگیر شدن در یک فعالیت خاص و در مورد سرمایه گذاری عبارتند از میزان سرمایه گذاری شده در یک محصول مالی خاص (سیتکین²، 1992).

معمولاً افراد مصرف کنونی را بر مصرف آینده ترجیح می دهند. بنابراین برای تشویق افراد در به تعویق انداختن مصرف فعلی می بایستی انتظار کسب پاداش از سرمایه گذاری را برای آن ها ایجاد کرد. در واقع انتظار کسب بازده یا پاداش سرمایه گذاری موجب می شود تا سرمایه گذاران مصرف در آینده را بر مصرف فعلی ترجیح دهند. اغلب از بازده³ در جهت معرفی بازدهی سرمایه گذاری در یک دارایی در طول یک دوره ی زمانی که به آن بازدهی دوره ی نگهداری گویند، استفاده می شود و آن عبارتست از تغییرات قیمت و جریانهای نقدی حاصل از آن دارایی طی دوره ی سرمایه گذاری (جهانخانی و پارسائیان، 1375). با توجه به مباحث مطرح شده فرضیه های اول تا چهارم تحقیق به شرح ذیل تبیین می گردند:

¹ Risk propensity

² Sitkin

³ Return

فرضیه اول: برداشت سرمایه گذاران غیر حرفه ای از مفهوم مربوط بودن، بر تمایل به ریسک سرمایه گذاری آن ها تاثیر گذار است.

فرضیه دوم: برداشت سرمایه گذاران غیر حرفه ای از مفهوم قابل اتکا بودن، بر تمایل به ریسک سرمایه گذاری آن ها تاثیر گذار است.

فرضیه ی سوم: برداشت سرمایه گذاران غیر حرفه ای از مفهوم مربوط بودن، بر قضاوت آن ها در رابطه با بازده مورد انتظار سهام تاثیر گذار است.

فرضیه ی چهارم: برداشت سرمایه گذاران غیر حرفه ای از مفهوم قابل اتکا بودن، بر قضاوت آن ها در رابطه با بازده مورد انتظار سهام تاثیر گذار است.

بر اساس بیانیه ی شماره ی دو هر چند به طور ایده ال باید از رویه ای استفاده نمود که منجر به فراهم کردن اطلاعات مربوط تر و قابل اتکا تر شود؛ اما در عمل ممکن است نیاز باشد تا برای رسیدن به سطحی از یک ویژگی، میزانی از ویژگی دیگر را از دست داد. طی تحقیقی که در سال 1997 توسط کرشنیتز¹ انجام شد، تلاش شد تا رابطه ی بین این دو ویژگی نشان داده شود. او این کار را با مدل سازی یک خط مشی افساء بهینه در حالتیکه اطلاعات حسابداری در مورد ارزش دارایی ها در دسترس است، انجام داد. او در یافته های خود افزایش در مربوط بودن را بیشتر از کاهش قابل اتکا بودن مشاهده کرد. همچنین تغییرات اخیر در چارچوب نظری، بیان می کنند دو مفهوم مربوط بودن و قابل اتکا بودن اطلاعات مستقل نیستند و دارای روابطی با یکدیگر می باشند. هر چند که رابطه ی دقیق آنها با توجه به پیشینه ی تحقیق مشخص نشده است. با توجه به مباحث مطرح شده فرضیه ی پنجم تحقیق به شرح ذیل تبیین می گردد:

فرضیه ی پنجم: ویژگی های کیفی مرتبط با محتوای اطلاعات به لحاظ تاثیر گذاری بر تصمیمات سرمایه گذاری، مستقل از یکدیگرند.

هدف کلی سیستم گزارشگری مالی، فراهم کردن اطلاعاتی است که در تصمیم گیری های اقتصادی مفید واقع شود. در مدل اصلی یا چارچوب نظری هیئت استانداردهای حسابداری مالی مربوط بودن و قابل اتکا بودن دو ویژگی کیفی اولیه اطلاعات مالی شناسایی شده است که چنین اطلاعاتی را برای تصمیم گیری مفید می سازند. هر چند که هنوز به طور واضح معلوم نشده که افراد چگونه این دو ویژگی اصلی را

¹ Kirschenheiter

در فرایند تصمیم‌گیری خود بکار می‌گیرند و در حقیقت تصمیم‌گیری‌های آنها چگونه تحت تاثیر این دو ویژگی قرار می‌گیرد (مینزو و همکاران، 2006). لذا در این تحقیق سعی می‌شود دیدگاه استفاده‌کنندگان از مفاهیم مذکور و چگونگی استفاده از این اطلاعات در قضاوت و تصمیم‌گیری مورد بررسی قرار گیرد.

مروری بر تحقیقات انجام گرفته :

تحقیقات خارجی

همواره بحث پیرامون بکارگیری ارزش‌های منصفانه در مقابل ارزش‌های تاریخی وجود دارد؛ به طوری که طرفداران ارزش‌های جاری بیان می‌دارند ارزش‌های تاریخی به اندازه‌ی ارزش‌های جاری علی‌رغم اینکه قابل‌اتکاتر می‌باشند؛ مربوط نیستند و شرایط کنونی را بدرستی بیان نمی‌کنند و پیشنهادهای راجع به تجدید ارزیابی‌های دارایی‌ها و بدهی‌ها و حرکت به سمت ارزش‌های بازار مطرح می‌شود. در این بخش تحقیقاتی که در این زمینه تاکنون انجام شده مطرح می‌گردد:

چوم و دوکارمل¹ (1971) در تحقیقی قابلیت اتکای منبع اطلاعاتی را مورد سوال قرار دادند. آنها مدلی را بسط دادند که در آن به موازات تغییر قابلیت اتکای منبع اطلاعات، قضاوت‌ها و تصمیم‌گیری‌ها نیز تغییر می‌یافت. درحقیقت یک اختلاف کوچک در قابلیت اتکای منبع می‌توانست تاثیر با اهمیتی بر نتایج حاصله داشته باشد. بنابراین قضاوت و تصمیم‌گیری متاثر از قابلیت اتکای منبع اطلاعاتی می‌باشد. بمبر² (1983) مدل مورد استفاده‌ی دو محقق قبل را در زمینه‌ی حسابرسی بسط داد و به این نتیجه رسید که قابلیت اتکای اطلاعات بر قضاوت‌ها تاثیرگذار است.

در زمینه‌ی حسابرسی، در سال 1992 هکنبرک³ تاثیر اطلاعات به ظاهر نامربوط را بر قضاوت‌های حسابرسی مورد بررسی قرار داد. وی بدین نتیجه رسید کسانی که تنها اطلاعات مربوط را دریافت می‌کنند نسبت به آن‌هایی که هر دو نوع اطلاعات مربوط و نامربوط را در فرایند تصمیم‌گیری بکار می‌برند تصمیمات جدیدتر و محکم‌تری خواهند گرفت. در واقع اطلاعات نامربوط دارای اثر کاهنده می‌باشند. در تحقیقی دیگر نیز شواهدی یافت شد مبنی بر اینکه اطلاعات مربوط و نامربوط اثر کاهشی فوق‌الذکر را به همراه دارند (هافمن⁴ و همکاران 1997).

¹ Schum & Du Charmel

² Bamber

³ Hackenbrack

& al. ⁴ Hoffman

ورا-مونز¹ (1998) در زمینه‌ی حسابداری صنعتی مطالعه‌ی او را به منظور بررسی اینکه چرا تصمیم‌گیرندگان تمایل به نادیده گرفتن اطلاعات مربوط (هزینه‌های فرصت) دارند انجام داد. او به این نتیجه رسید افراد با دانش حسابداری بیشتر نسبت به سایرین، تمایل به نادیده گرفتن هزینه‌های فرصت بیشتری دارند.

اینهورن² (1970) و سیمون (1955) در تحقیقی به این نتیجه رسیدند که استفاده کنندگان به منظور برقراری توازن میان مربوط بودن و قابل اتکا بودن تمامی اطلاعات در دسترس را با یکدیگر ترکیب نموده به طوری که اطلاعات دارای ارزش بالاتر، ارزش پایین سایر اطلاعات را جبران خواهند کرد.

در زمینه‌ی ارزش منصفانه حسابداری کرشنیتز³ (1997) تلاش کرد تا تعادل بین مربوط بودن و قابل اتکا بودن را نشان دهد او این کار را با مدل سازی یک خط مشی افشا بهینه در مورد ارزش‌داری‌ها به انجام رساند. او در یافته‌های خود افزایش در مربوط بودن را بیشتر از قابل اتکا بودن مشاهده کرد.

کاسلین⁴ و همکاران (1983) در بررسی تعادل بین دو مفهوم مربوط بودن و قابل اتکا بودن اطلاعات، به نتیجه‌ی کاملاً متفاوتی دست یافتند. آن‌ها در میان تحلیل گران و وام‌دهندگان در مورد مربوط بودن و قابل اتکا بودن 30 قلم مالی که با استفاده از مبنای گوناگون اندازه‌گیری شده بودند؛ به نظرسنجی پرداختند و به این نتیجه رسیدند مربوط بودن اطلاعات حسابداری بستگی به قابل اتکا بودن آنها دارد. در تحقیقی دیگر شواهدی یافت شد مبنی بر اینکه ارزیابی کارشناسان مالی از کیفیت اطلاعات مالی بر اساس مربوط بودن و قابلیت مقایسه بوده است نه قابلیت اتکا (دانیل⁵ و همکاران 2002).

هاگ⁶ (2006) مطالعه‌ی او را پیرامون دیدگاه سرمایه‌گذاران غیرحرفه‌ای در مورد کیفیت سود انجام داد. یافته‌های این تحقیق نشان داد قابل اتکابودن اطلاعات مالی حسابرسی شده به موازات افزایش مربوط بودن کاهش می‌یابد.

الیوت¹ و همکاران (2007) تحقیقی را در زمینه رابطه‌ی بین برآوردها و میزان قابلیت اتکا اطلاعات مالی انجام دادند. یافته‌های آن‌ها حاکی از میزان تاثیر گذاری برآوردهای انجام شده بر قابلیت اتکا بود.

¹ Vera-Munoz

² Einhorn

³ Kirschenheiter

⁴ Caslin

⁵ Daniel

⁶ Hodge

در سال 2011 گومرا² میزان مربوط بودن و قابل اتکا بودن دارایی های نامشهود موجود در صورت های مالی را مورد بررسی قرار داد که نتایج حاکی از عدم قابل اتکا بودن دارایی های نامشهود در صورت های مالی داشت.

روبرت بریکر³ و چندر⁴ (2012) تاثیر سنجش میزان مفید بودن اطلاعات مالی را با توجه به مربوط بودن و قابل اتکا بودن آن ها مورد بررسی قرار دادند. این پژوهش را بر روی 363 شرکت بوسیله انجام شد. نتایج تحقیق آن ها حکایت از ارزش گذاری مفاهیم مربوط بودن و قابل اتکا بودن اطلاعات توسط بازار داشت.

زارع و همکاران (2013) نقش سیستم های اطلاعاتی حسابداری بر مربوط بودن اطلاعات را مورد بررسی قرار دادند. این تحقیق بر روی نمونه ای متشکل از 105 حسابرس و به صورت پرسشنامه ای انجام شد. نتایج تحقیق تاثیر گذاری بالای سیستم های اطلاعاتی حسابداری بر روی مربوط بودن اطلاعات را نشان داد.

تحقیقات داخلی

اعتمادی و الهی (1385) تاثیر فناوری اطلاعات بر ویژگی های کیفی را مورد بررسی قرار دادند. نتایج این تحقیق نشان می دهد که استفاده از فناوری اطلاعات تغییرات قابل توجهی در کیفیت گزارشگری مالی ، به ویژه افزایش در کیفیت مربوط بودن اطلاعات حسابداری که به طور عمده از به موقع بودن اطلاعات ناشی می شود، ایجاد کرده است.

کردستانی و مجدی (1386) در تحقیقی رابطه ی بین ویژگی کیفی مربوط بودن و هزینه ی سرمایه را مورد بررسی قرار دادند. یافته های تحقیق از تاثیر ویژگی کیفی مذکور بر هزینه ی سرمایه ی شرکت خبرداد. هم چنین با کنترل متغیرهای اندازه ی شرکت، نسبت ارزش دفتری به ارزش بازار سهام و ضریب تغییرات سود، نتایج تحقیق وجود رابطه ی معکوس بین ویژگی های کیفی سود و هزینه ی سرمایه ی سهام عادی را نشان دادند.

¹ Elliot

² Gumrah

³ Robert Bricker

⁴ Chandar

احمدپور و احمدی (1387) در تحقیقی به استفاده از ویژگی‌های کیفی اطلاعات مالی در ارزیابی کیفیت سود و تاثیر آن بر تصمیم‌گیری پرداختند. نتایج تحقیق پیشنهاد می‌کند کیفیت سود بالا، باعث می‌شود اطلاعات حسابداری برای تصمیم‌گیرندگان مفید باشد.

فرساد و تیرانداز (1390) در تحقیقی به بررسی ویژگی‌های کیفی اطلاعات مالی و نقش آن‌ها در تصمیم‌گیری مدیران پرداختند. آن‌ها عنوان کردند اکثر تصمیمات مدیران تبعات مالی دارد و به تبع آن اطلاعات مالی و حسابداری اهمیت ویژه‌ای می‌یابد. تدارک اطلاعات مالی به صورت سیستماتیک و هدف‌مند مستلزم طراحی و بکارگیری نظام اطلاعاتی حسابداری است. این نظام مسئولیت جمع‌آوری و گزارشگری اطلاعات مالی را به عهده دارد، به نحوی که در تصمیم‌گیری سودمند واقع شود. اطلاعات فراهم شده زمانی در تصمیم‌گیری مفید است که از ویژگی‌های کیفی لازم برخوردار باشد.

معین‌الدین و همکاران در سال 1391 تاثیر تدوین و اجرای استانداردهای حسابداری ملی بر ویژگی‌های کیفی مربوط بودن را برای یک دوره هشت ساله مورد بررسی قرار دادند. نمونه‌ی تحقیق آن‌ها شامل 123 شرکت و روش مورد استفاده پنل دیتا بود. نتایج پژوهش آن‌ها حکایت از بهبود ویژگی‌های کیفی مربوط بودن اطلاعات بعد از اجرای استانداردهای حسابداری ملی دارد.

روش پژوهش

در رابطه با نوع مطالعه پژوهش، با توجه به اینکه در پژوهش حاضر در پی بررسی تاثیر طرز تلقی و برداشت سرمایه‌گذاران غیرحرفه‌ای از مفاهیم مربوط بودن و قابل اتکا بودن اطلاعات مالی بر تصمیمات آن‌ها هستیم، بنابراین طبیعت و ماهیت طرح ایجاب می‌کند که از روش تجربی استفاده کنیم. در این روش با ثابت نگه داشتن کلیه‌ی متغیرها و تغییر در یکی از آن‌ها، تاثیر آن بر رفتار کل سیستم (رفتار سرمایه‌گذاران) ارزیابی می‌شود. در چارچوب این روش، طرح پژوهش شامل ارائه‌ی یک وضعیت ثابت از سناریوی مالی یک شرکت و در دو وضعیت از مربوط بودن بالا و مربوط بودن پایین و همچنین قابل اتکا بودن بالا و قابل اتکا بودن پایین بود که بین سرمایه‌گذاران غیرحرفه‌ای انجام شد. در رابطه با روش و نحوه‌ی اجرا، دو نوع پرسشنامه¹ در سه بخش و در قالب طیف لیکرت تنظیم شده است. بخش نخست

¹ پرسشنامه‌ی مورد استفاده در این تحقیق، پرسشنامه‌ی برگرفته از تحقیق ژورنی (2008) می‌باشد.

همانند سایر پرسشنامه های معمولی، اطلاعات عمومی و توصیفی را جمع آوری می کند. اما در مورد بخش های دیگر لازم به ذکر است که بخش دوم پرسشنامه شامل یک وضعیت از سناریوی مالی از شرکت فرضی و سوالات مربوطه می باشد. پس از پاسخگویی افراد به بخش دوم، قسمت سوم پرسشنامه که شامل اطلاعات مربوط تر و قابل اتکاتر است به آن ها ارائه می شود و دوباره از پرسش شوندگان خواسته می شود که با در دست داشتن هر دو نوع اطلاعات راجع به جذابیت سهام، میزان سرمایه گذاری در شرکت و قیمت سهام قضاوت کنند. در این مطالعه، دانشجویان رشته مدیریت اجرایی¹ به عنوان سرمایه گذاران غیر حرفه ای در نظر گرفته شدند. همچنین روش نمونه گیری تصادفی است. لازم به ذکر است که در این پژوهش پاسخگویان به دو گروه تقسیم شده و بر روی گروه اول تاثیر پذیری اطلاعات قابل اتکا و بر روی گروه دوم تاثیر پذیری اطلاعات مربوط تر مورد بررسی قرار گرفته است.

برای برآورد حجم نمونه - ویژه ی یک جامعه ی نا محدود² - از فرمول زیر استفاده شده است:

$$n_0 = \frac{Z^2 \frac{pq}{d^2}}{2}$$

در این فرمول Z^2 مقدار نرمال استاندارد، pq واریانس پارامتر دو جمله ای، d مقدار خطای نسبی است. مقدار $p=q=0.5$ بالاترین حجم نمونه را بدست می دهد.

با در نظر گرفتن مقادیر $Z=1/96$ ، $p=0/5$ و $d=0/10$ ، حجم نمونه اولیه 96 بدست آمد. توضیح این نکته ضروری است که در پژوهش های حوزه علوم انسانی مقدار d به گونه معمول بین 0/05 تا 0/1 قابل قبول است. افراد غیر حرفه ای از بین 120 عدد پرسشنامه به 101 عدد پاسخ دادند که 96 مورد به لحاظ میزان پاسخگویی به سوالات کامل تشخیص داده شد. با توجه به قضیه حد مرکزی و پژوهش های مشابه خارجی این حجم نمونه قابل قبول است.

¹براساس تحقیق الیوت و دیگران (2007) این دانشجویان (MBA) پراکسی مناسبی از سرمایه گذاران غیر حرفه ای می باشند.

²جامعه آماری تحقیق دانشجویان مقطع کارشناسی ارشد رشته ی مدیریت اجرایی دانشگاه های دولتی شهر تهران در سال تحصیلی 91-92 در نظر گرفته شد.

روش‌های آماری مورد نظر در دو بخش آمار توصیفی و آمار استنباطی با نگرش معنادار بودن و دستیابی به اهداف پژوهش در راستای تایید و یا رد فرضیه‌ها انتخاب شده است. برای سنجش نرمال بودن توزیع متغیرهای پژوهش از آزمون کولموگروف-اسمیرنوف استفاده شده است. جهت بررسی همبستگی متغیرها از ضریب همبستگی پیرسون و همچنین آزمون T-Test برای مقایسه میانگین زوجها و مقایسه میانگین دو نمونه مستقل، به منظور تعیین اثرگذاری متغیر مربوط بودن و قابل اتکا بودن استفاده شد.

نتایج یافته‌ها

همانطور که پیشتر گفته شد؛ در این پژوهش نخست دیدگاه و درک سرمایه‌گذاران غیرحرفه‌ای و میزان اهمیتی که آن‌ها برای این دو مفهوم قائل هستند، مورد بررسی قرار گرفت؛ با توجه به نتایج حاصل از پرسشنامه‌های جمع‌آوری شده در پاسخ به میزان اهمیتی که افراد برای ویژگی‌های کیفی مرتبط با محتوای اطلاعات قائل هستند؛ 43% افراد ابتدا ویژگی قابل اتکا بودن و بعد از آن ویژگی مربوط بودن را با اهمیت دانستند، 33% اهمیت یکسانی برای دو ویژگی مذکور قائل شدند و سایرین ابتدا ویژگی مربوط بودن و بعد ویژگی قابل اتکا بودن را با اهمیت دانستند.

نتایج آزمون فرضیه‌ها

جهت بررسی فرضیه‌های پژوهش، ابتدا با استفاده از آزمون کولموگروف-اسمیرنوف نرمال بودن توزیع داده‌ها بررسی شده است. جدول ذیل نتایج حاصل از این بررسی را نشان می‌دهد:

جدول شماره 1: نتایج آزمون کولموگروف-اسمیرنوف

96	نمونه آماری
1.087	آماره ی Z کولموگروف - اسمیرنوف
0/188	سطح معنی داری

با توجه به سطح معنی داری حاصله توزیع داده ها نرمال بوده و استفاده از آمار پارامتریک جهت بررسی فرضیه ها ارجح تر می باشد. بنابراین فرضیه های تحقیق با استفاده از آمار پارامتریک در سطح 95% اطمینان مورد آزمون قرار گرفت.

فرضیه اول: همان طور که در جدول شماره 2 نشان داده شده است، نتایج حاصل از آزمون همبستگی پیرسون حاکی از آن است که همبستگی بالایی (77%) میان درک سرمایه گذاران از مفاهیم مربوط بودن و تمایل به ریسک سرمایه گذاری وجود دارد. به عبارت دیگر درک افراد از ویژگی های کیفی مرتبط با محتوای اطلاعات، شاخصی برای رفتار آن ها در آینده می باشد.

جدول شماره ی 2: نتایج ضریب همبستگی پیرسون

متغیرها	تعداد نمونه	ضریب همبستگی
میزان سرمایه گذاری بر اساس تفاوت در اطلاعات دریافتی	48	0.77

در این تحقیق از آزمون t برای مقایسه ی میانگین زوج ها و به منظور رد این فرضیه که تفاوتی میان جذابیت سهام با داشتن اطلاعاتی مربوط تر و وجود ندارد، استفاده شد. همان طور که در جدول شماره 3 نشان داده شده است، نتایج این آزمون نشان داد تفاوت معناداری در این زمینه وجود دارد، بدین معنی که میزان جذابیت سهام بعد از دریافت اطلاعات مذکور بیشتر است.

جدول شماره ی 3: نتایج آزمون فرضیه ی اول

اختلاف زوج ها

فاصله ی اطمینان		

بر اساس جدول فوق از آنجا که مقدار سطح معنی داری محاسبه شده کوچکتر از $\alpha = 0/05$ می باشد؛ از این رو فرض صفر رد و فرضیه ی تحقیق تایید می گردد. بنابراین این چنین استنباط می شود میان درک سرمایه گذاران غیر حرفه ای از خصوصیات کیفی مرتبط با محتوای اطلاعات و تمایل به ریسک پذیری آن ها رابطه معناداری وجود دارد و میزان جذابیت سهام با دریافت اطلاعات مربوط تر افزایش می یابد.

فرضیه دوم: همان طور که در جدول شماره 4 نشان داده شده است ، نتایج حاصل از آزمون این فرضیه حاکی از آن است که همبستگی به نسبت بالایی (94%) میان درک سرمایه گذاران از مفاهیم قابل اتکا بودن و تمایل به ریسک سرمایه گذاری وجود دارد .

جدول شماره ی 4: نتایج ضریب همبستگی پرسون

متغیرها	تعداد نمونه	ضریب همبستگی
---------	-------------	--------------

0.94	48	میزان سرمایه گذاری بر اساس تفاوت در اطلاعات دریافتی
------	----	--

به منظور بررسی فرضیه ی دوم نیز از آزمون t برای مقایسه ی میانگین زوج ها و به منظور رد این فرضیه که تفاوتی میان جذابیت سهام با داشتن اطلاعاتی قابل انکاتر و وجود ندارد، استفاده شد. نتایج این آزمون نیز نشان داد تفاوت معناداری در این زمینه وجود دارد، بدین معنی که میزان جذابیت سهام بعد از دریافت اطلاعات مذکور بیشتر است.

جدول شماره ی 5: نتایج آزمون فرضیه ی دوم

اختلاف زوج ها

فاصله ی اطمینان			

--	--	--	--

با توجه به نتایج حاصله، در سطح 0/05 فرضیه ی دوم نیز مورد تایید واقع شد. بنابراین این چنین استنباط می شود میان درک سرمایه گذاران غیر حرفه ای از خصوصیات کیفی مرتبط با محتوای اطلاعات و تمایل به ریسک پذیری آن ها رابطه وجود دارد و میزان جذابیت سهام با دریافت اطلاعات قابل اتکاتر افزایش می یابد.

فرضیه سوم و چهارم: در فرضیه ی سوم و چهارم تحقیق به رابطه بین درک سرمایه گذاران غیر حرفه ای از خصوصیات کیفی مرتبط با محتوای اطلاعات و قضاوت آن ها راجع به میزان بازده مورد انتظار سهام پرداخته می شود. در رابطه با فرضیه ی سوم با توجه به مقدار احتمال و سطح معنی داری محاسبه شده ، در سطح 0/05 فرضیه مورد تایید واقع شد. بنابراین نتایج حاصله بیانگر آنست که ویژگی مربوط بودن در تصمیم گیری ها و قضاوت ها نزد سرمایه گذاران از اهمیت بالایی برخوردار است. اما با توجه به سطح معنی داری محاسبه شده برای آزمون فرضیه چهارم این فرضیه در سطح 0/05 مورد تایید قرار نگرفت. این

مطلب می تواند بیانگر این باشد که ویژگی مربوط بودن نزد سرمایه گذاران با اهمیت تر تلقی می گردد و اطلاعات مربوط تر صرفنظر از قابل اتکا بودن آنها بر قضاوت استفاده کنندگان اطلاعات مالی تاثیر گذارتر می باشند.

جدول شماره ی 6: نتایج آزمون فرضیه ی سوم و چهارم

سطح معنی داری	درجه آزادی	اختلاف زوج ها				میانگین	انحراف استاندارد	خطای استاندارد	فاصله ی اطمینان 95%
		بالاترین حد	کمترین حد	میانگین	انحراف استاندارد				
0.000	47	-1482	-2059	143.53	994.443	-1770	قیمت سهام		
0/09	47	65	-732	198	1373	-333	قیمت سهام		

فرضیه ی پنجم: همانطور که پیشتر گفته شد، در این پژوهش پاسخگویان به دو گروه تقسیم شده و بر روی گروه اول تاثیرپذیری اطلاعات قابل اتکا و بر روی گروه دوم تاثیرپذیری اطلاعات مربوط تر مورد بررسی قرار گرفت. جهت بررسی این فرضیه از آزمون T-Test برای مقایسه ی میانگین دو نمونه ی مستقل استفاده شد. بدین منظور ابتدا از آزمون لون معنی دار بودن یا نبودن F (همسانی و برابری واریانس ها) مورد بررسی قرار گرفت. جدول ذیل نتایج حاصله را نشان می دهد:

جدول شماره ی 5: نتایج آزمون لون

آماره ی آزمون لون F	میزان جداییت سهام
0/650	

سپس با فرض تساوی واریانس ها فرضیه ی پنجم پژوهش مورد آزمون قرار گرفت:

جدول شماره 6: نتایج آزمون فرضیه ۱ سوم

	۱ ۲ ۳ ۴ ۵ ۶ ۷ ۸ ۹ ۱۰	
	۱ ۱ ۴ ۵ ۸ ۳ ۰ ۱	

جدول فوق نتایج آزمون این فرضیه را نشان می دهد. با توجه به سطح معنی داری محاسبه شده فرضیه ی تحقیق مورد تایید واقع نشده است و این مطلب بیانگر آنست که اختلاف معنی داری بین میانگین قضاوت

ها وجود ندارد. بنابراین دو مفهوم مربوط بودن و قابل اتکا بودن اطلاعات مستقل از یکدیگر نیستند و دارای روابطی با یکدیگر می‌باشند. نکته‌ی قابل توجه آنست که با توجه به اینکه اختلاف میانگین‌ها منفی شده است؛ این چنین برداشت می‌شود که تاثیرگذاری مفهوم مربوط بودن بیشتر از قابل اتکا بودن می‌باشد و این مطلب خود نتایج حاصل از فرضیات قبلی را تایید می‌نماید.

بحث و نتیجه‌گیری

با توجه به تغییرات اخیر در چارچوب نظری، آگاهی از میزان درک استفاده‌کنندگان اطلاعات مالی از مفاهیم مربوط بودن و قابل اتکا بودن و همچنین چگونگی استفاده از این مفاهیم در قضاوت و تصمیم‌گیری‌های مالی آنها، از اهمیت خاصی برخوردار است.

همانگونه که پیشتر اشاره شد؛ این تحقیق تاثیر طرز تلقی سرمایه‌گذاران غیرحرفه‌ای از خصوصیات کیفی مرتبط با محتوای اطلاعات در رابطه با جذابیت سهام، میزان سرمایه‌گذاری در سهام و تاثیر اطلاعات بر قیمت سهام را، مورد آزمون قرار می‌دهد. نتایج تحقیق نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران غیرحرفه‌ای با توجه به تصمیمات و قضاوت‌های مرتبط با سرمایه‌گذاری راجع به اهمیتی که آن‌ها برای ویژگی‌های کیفی مرتبط با محتوای اطلاعات قائل هستند، دارای بینش ضعیفی هستند. آن‌ها اینگونه تصور می‌کنند که ویژگی قابل اتکا بودن نزد آن‌ها از اهمیت بالاتری نسبت به مربوط بودن برخوردار است؛ در حالیکه نتایج نشان می‌دهد در عمل مربوط بودن اطلاعات دارای اهمیت بالاتری می‌باشد. بر اساس داده‌های جمع‌آوری شده فرضیه‌های تحقیق، با استفاده از روش‌های آماری گوناگون مورد آزمون قرار گرفت. با توجه به نتایج حاصل از تجزیه و تحلیل فرضیه‌های اول تا چهارم و تایید فرضیه‌ی اول تا سوم اینچنین برداشت می‌شود؛ به طور کلی درک افراد از ویژگی‌های کیفی مرتبط با محتوای اطلاعات، شاخصی برای رفتار آن‌ها در آینده می‌باشد. بدین ترتیب که میزان جذابیت سهام برای پاسخگویان با دریافت اطلاعات مربوط تر و قابل اتکا تر افزایش می‌یابد. همچنین نتایج حاصل از فرضیه‌ی پنجم نشان می‌دهد خصوصیات کیفی مرتبط با محتوای اطلاعات مستقل از یکدیگر نیستند و دارای روابطی با یکدیگر می‌باشند و تاثیرگذاری مفهوم مربوط بودن بیشتر از قابل اتکا بودن است. بنابراین آنچه باید در گزارشگری اطلاعات مالی مد نظر قرار داد این است که حرکت به سمت و سوی ارزش‌های جاری و در حقیقت اطلاعات مربوط تر می‌تواند نقش موثری در تامین نیازهای استفاده‌کنندگان ایفا کند. نتایج حاصل از این تحقیق با نتایج حاصل از تحقیق چوم و دوکارمل در سال 1971 و همچنین بمبر در سال 1983 مطابقت دارد. لازم به ذکر است

این تحقیق بر روی مجموعه ی خاصی از استفاده کنندگان اطلاعات مالی یعنی سرمایه گذاران غیرحرفه ای انجام شده است و دیدگاه سایر استفاده کنندگان اطلاعات مالی می تواند با نتایج این تحقیق متفاوت باشد. بنابراین پیشنهاد می شود تحقیق بر روی سایر استفاده کنندگان صورت گرفته و نتایج حاصله با نتایج حاصل از این تحقیق مقایسه شود.

فهرست منابع و ماخذ:

1. احمدپور، ا و احمدی، ا. (1378). استفاده از ویژگی های کیفی اطلاعات مالی در ارزیابی کیفیت سود، بررسی های حسابداری و حسابرسی، دوره ی 15، شماره ی 52، صص 3-16.
2. اعتمادی، ح؛ الهی، ش و حسن آقایی، کامران. (1385). بررسی تاثیر فناوری اطلاعات بر ویژگی های کیفی اطلاعات حسابداری، بررسی های حسابداری و حسابرسی، شماره ی 43، صص 3-24.
3. جهانخانی، ع و پارسائیان، ع. (1375)، بورس اوراق بهادار، چاپ دوم، تهران، دانشگاه تهران.
4. فرساد، ع و تیرانداز، حامد. (1390). ویژگی های کیفی اطلاعات مالی و نقش آن در تصمیم گیری مدیران، بانک و اقتصاد، شماره ی 114، صص 60-66.
5. کردستانی، غ و مجدی، ضیاء الدین. (1386). بررسی رابطه بین ویژگی های کیفی سود و هزینه ی سرمایه ی سهام عادی، بررسی های حسابداری و حسابرسی، سال 14، شماره ی 48، صص 85-104.
6. کمیته ی تدوین استانداردهای حسابداری، مفاهیم نظری گزارشگری مالی ایران، انتشارات سازمان حسابرسی، 1389.
7. معین الدین، م؛ طباطبایی نسب، ز و زارع زاده. (1391). تاثیر تدوین و اجرای استانداردهای حسابداری ملی بر ویژگی کیفی مربوط بودن اطلاعات مالی. پژوهش های تجربی حسابداری مالی، سال دوم، شماره ی یک، صص 114-130.
8. Bamber, M. 1983. Expert judgment in the audit team: a source reliability approach. Journal of Accounting Research 21(2): 396-412.
9. Barth, M. 2006. Including estimates of the future in today's financial statements. Accounting Horizons 20(3): 271-285.
10. Financial Accounting Standards Board. 1980. Statement of Financial Accounting Concepts No. 2: Qualitative Characteristics of Accounting Information.
11. _____. 2006. Preliminary Views-Conceptual Framework for Financial Reporting Objective of Financial Reporting and Qualitative Characteristics of Decision-Useful Financial Reporting Information. Financial Accounting Series No. 1260-001.

12. _____. 2008. Exposure Draft-Conceptual Framework for Financial Reporting: The Objective of Financial Reporting and Qualitative Characteristics and Constraints of Decision-Useful Financial Reporting Information. Financial Accounting Series No. 1570-100.
13. Gumrah, umit. (2011). "Value relevance and reliability of goodwill and intangibles on financial statements: the case of Istanbul Stock Exchange", Istanbul University Journal of the School of Business Administration, Vol:40, Sayı/No:2, pp. 155-165.
14. Hackenbrack, K. 1992. Implications of seemingly irrelevant evidence on audit judgment. *Journal of Accounting Research* 30(1): 126-136.
15. Hodge, F., P. Hopkins, and J. Pratt. 2006. Management reporting incentives and classification credibility: the effects of reporting discretion and reputation. *Accounting, Organizations, and Society* 31: 623-634.
16. Hoffman, V. and J. Patton. 1997. Accountability, the dilution effect, and conservatism in auditors' fraud judgments. *Journal of Accounting Research* 35(2): 227-237.
17. *Jurney, Nancy-Susan*. How do nonprofessional investors understand and use relevance and reliability of financial information? Ph.D., Dissertation ,THE UNIVERSITY OF OKLAHOMA, 2008, 104 pages.
18. Kirschenheiter, M. 1997. Information quality and correlated signals. *Journal of Accounting Research* 35(1): 43-59.
19. McCaslin, R. and K. Stanga. 1983. Related qualities of useful accounting information. *Accounting and Business Research* 14(53): 35.
20. McDaniel, L., R. Martin, and L. Maines. 2002. Evaluating financial reporting quality: the effects of financial expertise vs. financial literacy. *The Accounting Review* 77(Supplement):139-167.
21. New York Stock Exchange. 2006. A guide to the NYSE marketplace. http://www.nyse.com/pdfs/nyse_bluebook.pdf.
22. Robert Bricker , Nandini Chandar , (2012) "Relevance, reliability and restricted security fair values: a look at investment trusts", *Manageri Finance*, Vol. 38 Iss: 12, pp.1203 – 1225.
23. RONALD A. DYE, SRI S. SRIDHAR Reliability-Relevance Trade-Offs and the Efficiency of Aggregation *Journal of Accounting Research*, [Volume 42, Issue 1](#), pages 51–88, March 2004.
24. Sitkin, S.B. and Pablo, A.L(1992)"Reconceptualizing the determinants of risk behaviour ", *Academy of Management Review*, Vol.17,pp.9-39.
25. Schum, D. and W. Du Charme. 1971. Comments on the relationship between the impact and the reliability of evidence. *Organizational Behavior and Human Performance* 6(2): 111-131.
26. Simon, H. 1955. A behavioral model of rational choice. *Quarterly Journal of Economics*:99-118.
27. Vera-Munoz, Sandra. 1998. The effects of accounting knowledge and context on the omission of opportunity costs in resource allocation decisions. *The Accounting Review* 73(1): 47-72.
28. Zare, I., Nekounam, J., Pirzad, A., Sedaghatjoo, F., & Mosavimotahar, S. (2013). Role of accounting information systems on relevance of accounting information. *Life Science Journal*, 10(3s).

The study of view and how to use nonprofessional investors relevance and reliability of financial information and its impact on their investment decisions.

Abstract:

This paper aims to examine non-professional investors' perspective in the case of relevance and reliability of financial information and how it affects their investment decisions as a First of all, we examined non-professional investors' these concepts. result of changes in perspective and the importance of these concepts. After that, the relevance and impact of reliable financial information on a non-professional investors' judgments about the attractiveness, the amount invested in stocks and the impact on the stock price data, are assessed. To collect data, a questionnaire was designed to provide MBA students at public universities that are located in Tehran. In this study, to assess the correlation between variables, Pearson's correlation coefficient was used. Then, we used Kolmogorov – Smirnov test to evaluate data normality T-Test to compare the mean of two independent According to the results, relevance is more important in investors' decisions sampleT-Test. and judgments, indicating that highly relevant information is more likely to affect judgments regardless of the reliability of the information. Also, non-professional Investors' perspective of qualitative Characteristics and the risk propensity has a positive correlation. In addition, the results suggest non-professional investors have poor self-insight regarding the importance that they place on relevance and reliability with respect to investment-related judgments and decisions.

Key words: relevance, reliability, non-professional investors, making decision

