**اهمیت حسابرسی سرمایه­گذاری­ها برای شرکت**

**مقدمه**

با توجه به تحولاتی که در جهان امروز رخداده است، خصوصاً در کشورهای در حال توسعه که با تهدیدات عدیدهای روبرو می­باشند این کشورها جهت حل مشکلات اقتصادی خود نیازمند راه­کارهای مناسب جهت استفاده بهتر از امکانات و ثروت­های خدادادی خود می­باشند. در این راستا یکی از راه­کارهای مهم، بسط و توسعه سرمایه­گذاری است[1]. بدیهی است، تضمین توسعه بلند­مدت هر شرکت نه تنها نیازمند بهبود نظامند تکنولوژی، ماشین­آلات و تجهیزات موجود است بلکه نیازمند تخصیص منابع مالی موجود در فرایند تولید محصولات جدید نیز می­باشد که به لحاظ جریان نقدی کسب­و­کار اطمینان حاصل شود اهداف سرمایه­گذاری همچون سرمایه­گذاری به میزان قابل قبولی در دارایی­های سرمایه­ای محقق شده است. [1].

بیان فرآیند سرمایه­گذاری در یک حالت منسجم، مستلزم تجزیه و تحلیل ماهیت اصلی تصمیم­های سرمایه­گذاری است. در این حالت فعالیت­های مربوط به فرآیند تصمیم­گیری تجزیه­شده و عوامل مهم در محیط فعالیت سرمایه­گذاری که بر روی تصمیم­گیری آنها تأثیر می­گذارد مورد بررسی قرار می­گیرد[3]. همواره تصمیم­های سرمایه­گذاری با سؤال، چه باید کرد؟ در ارتباط مستقیم می­باشد. این تصمیم­گیری­ها به دلیل، منابع محدود سرمایه­گذاری، فرصت­های سرمایه­گذاری متنوع و آثار بلندمدت تصمیم­های سرمایه­گذاری روی ثروت سهامداران، دارای اهمیت هستند. در نتیجه، تصمیم­های سرمایه­گذاری باید بر تکیه بر اصول علمی و با دقت مناسب اتخاذ گردند [2]. عدم توجه به موضوع مهم ارزیابی و حسابرسی پروژه های سرمایه گذاری(PCA) پس از اتمام در کشور ایران، ما را بر آن داشت تا به این موضوع بپردازیم.

واضح است که اگر مالک بخواهد ارزش سرمایه­ی موجود خود را تا حداکثر سطح ممکن افزایش دهد، لازم است فعالیت­های سرمایه­گذاری خود را به این سه حوزه کلیدی سوق دهد:

1. تهیه و ارزیابی پروژه­های سرمایه­گذاری خوب برای توسعه تولید محصولات برنامه­ریزی­شده اصلی در شرکت و اطمینان کامل از الزامات و نیازهای بازار (مرحله قبل از سرمایه­گذاری)
2. پیاده­سازی پروژه­های سرمایه­گذاری مطابق با طرح اجرایی پیاده­ سازی شرکت - یعنی بهینه سازی مواد، زمان، پرسنل، جنبه مالی پروژه (مرحله سرمایه­گذاری)
3. بهره­برداری موثر از ظرفیت خطوط پروژه­ها متناسب با نیازهای بازار در طول عمر اقتصادی پروژه­ها - بهینه سازی درآمد واقعی (جریان نقدی) پروژه­ها و تضمین بازده سرمایه­ای (فاز اثربخشی بهره­برداری)

هر کدام از این حوزه­ها و مسائل برای موفقیت کلی سرمایه­گذاری بسیار مهم است، اگرچه برخی از نویسندگان به عنوان مثال نقش حوزه کلیدی اول را برجسته­تر می­دانند اما هنگامی که سطح کسب­وکار در برخی از حوزه نادیده گرفته می­شود، نمی­توان انتظار داشت تا به تاثیر مورد­نیاز سرمایه­گذاری دست یافت. اگر ما به مقایسه سه حوزه مذکور از دیدگاه شرکت­ها توجه کنیم، متوجه می­شویم که به موضوع نظارت و کنترل پروژه­ها کمتر توجه می­شود. چرا این چنین است، هدف این مقاله ارائه روش حسابرسی سرمایه­گذاری در شرکت است و در ادامه به اثرات حسابرسی سرمایه­گذاری برای ارزیابی اثربخشی سرمایه­گذاری واقعی می­پردازیم [5].

**مبانی نظری و پیشینه پژوهش**

می­توان گفت به منظور شناسایی اهمیت و سهم حسابرسی سرمایه­گذاری، لازم است، مراحل مختلف فرآیند سرمایه­گذاری شرکت به طور کامل تجزیه و تحلیل شود، حتی در جایی امکان دارد نه تنها علل انحرافات را شناسایی کنیم، بلکه اقدامات هدفمندی را اجرا کنیم و یک رویکرد برای اندازه­گیری عواید اتخاذ کنیم. بر اساس دانش سایر مولفان در مورد موضوع پروژه­های سرمایه­گذاری، فرآیند سرمایه­گذاری را می توان به صورت ذیل طبقه­بندی کرد.

**الف. مرحله قبل از سرمایه گذاری**

مرحله قبل از سرمایه گذاری را می توان به سه مرحله تقسیم کرد[19].

* شناسایی فرصت­های سرمایه­گذاری.
* پیش­انتخاب پروژه­ها.
* ارزیابی پروژه­ها

**شناسایی فرصت­های سرمایه­گذاری­(مطالعه فرصت) :** هدف از این مطالعه آماده­سازی اطلاعات کیفیت بالا، همچون خلاصه اطلاعات در مورد پروژه­های منحصربه فرد است. از مجموع این اطلاعات بایستی درک شود که سرمایه­گذاری یک مزیت برای شرکت به منظور توسعه­ی آتی است.

**پیش­انتخاب پروژه­ها :** مطالعه امکان سنجی، فرآیندی است به منظورپردازش اولیه مطالعات فنی و اقتصادی از بعد متناسب بودن[9]. همچون :

* در نظرگیری همه انواع حالات واقعی ممکن از پروژه
* ارزیابی اینکه آیا پروژه باید به طور دقیق به ویژه از نظر معیارهای انتخاب­شده و الزامات سرمایه­گذاران بالقوه تجزیه­و­تحلیل شود.
* ارزیابی اینکه آیا پروژه نیاز به مطالعات پشتیبان و تکمیلی برای انجام سرمایه­گذاری مورد نظر و تصمیم­گیری مالی را دارد.
* ارزیابی اینکه آیا هدف پروژه به اندازه کافی برای سرمایه­گذاران جذاب است.
* ارزیابی اینکه آیا فرصت سرمایه­گذاری این پروژه می­تواند کارایی مورد نظر وهمچنین بازگشت سرمایه مناسب را به دست بیاورد.

**ارزیابی پروژه­ها** - مطالعه حاضر با مطالعات اولیه همچون مطالعات مالی و زمان مورد نیاز متفاوت است اساس این مطالعات بررسی های دقیق و تفصیلی فنی و اقتصادی است و به شرح زیر می­باشد [7,15,20,21].

* خلاصه­ای از بازبینی نتایج
* توجیه و توسعه پروژه
* ظرفیت بازار و تولید
* مواد ورودی
* محل و تاثیر بر محیط­زیست
* طراحی فن­آوری و تجهیزات تولید
* ساختار سازمانی
* نیروی کار
* جدول زمانی برای اجرا و بودجه آن
* ارزیابی مالی و اقتصادی از جمله تجزیه و تحلیل ریسک پروژه

اگر شرکت موفق به بهبود کارایی فرایندهای خود شود، بخشی از هزینه­های اجتناب شده می­تواند موجب راه­اندازی سرمایه­گذاری جدید شود، محصولات و خدماتی که تا­کنون ارائه نشده است [18]. بر اساس این تجربه عملی و دانش حاصل از اجرای پروژه­ها، می­توان نتیجه گرفت که نقش مرحله پیش از سرمایه­گذاری در درجه اول برای اطمینان از دقت و تکمیل حداکثری پارامترهای اقتصادی اصلی پروژه است، که به شدت بر بهره­وری سرمایه­گذاری تاثیر می­گذارد.

**ب . مرحله سرمایه گذاری (پیاده سازی)**

پس از اتمام فرایند تصمیم­گیری در مورد اجرای پروژه یا مناسب ترین حالت اجرای پروژه، مرحله پیاده­سازی رخ می­دهد. تصمیمات سرمایه­گذاری (چقدر، چه چیزی، چه زمانی، کجا و چگونگی سرمایه گذاری) از جمله تصمیمات اساسی است که تا حد زیادی بر توسعه آینده شرکت و کارایی آن اثر می­گذارد [17].
پیاده­سازی عمدتا شامل فعالیت­های زیر می­شود:

* مشخص کردن مواد ضروری، مالی، پرسنل، ..... پایه،
* به روز رسانی شرایط فنی و تکنولوژیکی پروژه
* طبقه­بندی فرآیند­های انتخاب مناسب­ترین تامین­کنندگان دارایی­های مورد نیاز مطابق باالزامات سرمایه­گذاران
* تحصیل دارایی­های ضروری مازاد برای موفقیت همه فرایندهای تجاری،
* انتخاب و آموزش پرسنل برای موقعیت­های خاص
* تأمین عملیات آزمایشی و پارامترهای برنامه­ریزی­شده پروژه
* انحرافات غیر منتظره را از بین ببرید و اطمینان حاصل کنید که از ظرفیت مطلوب پروژه استفاده می­شود.

همچنین اثرات منفی که می­تواند بر موفقیت کل پروژه موثر باشد، یعنی:

1. دستیابی به بیشترین سطح ممکن از برنامه­ریزی عملیاتی، به ویژه در زمینه مواد، زمان و مالی.
2. بهینه­سازی ساختار سرمایه­گذاری­شده همانند بهای­تمام شده سرمایه، برای تامین­مالی سرمایه­گذاری در طول اجرای پروژه.

از موضوعات ارائه­شده در مراحل مذکور روشن است که در مرحله پیاده­سازی زمان، یک عامل اصلی و همچنین از عوامل انطباق برنامه عملیاتی است که به طور قابل توجهی بر کارایی پروژه­ی سرمایه­گذاری تاثیر می­گذارد.

**فاز عملیاتی - فاز استفاده کارآمد از سرمایه گذاری**

طبقه­بندی صحیح مرحله پیش از سرمایه­گذاری و مرحله سرمایه­گذاری، احتمال ایجاد مشکلات در مرحله عملیاتی را کاهش می­دهد. یعنی در مرحله بهره­برداری کارآمد سرمایه­گذاری در طول عمر اقتصادی، وظیفه اصلی مدیران دستیابی به تولید در حداکثر ظرفیت برای سودآوری پروژه و ایجاد جریان نقدی است. دستیابی به مقدار برنامه­ریزی­شده جریانات نقدی در هر سال از دوره عمر نه تنها بر بازده سرمایه­گذاری تاثیر مثبت می­گذارد بلکه نیازهای سرمایه­گذاران را نیز برآورده می­کند و همچنین باعث ایجاد منابع اضافی مالی برای توسعه فعالیت­های تجاری شرکت می­شود. نقش کنترل­کننده سرمایه­گذاری در مرحله عملیاتی نه تنها برای نظارت و ارزیابی فرایندهای در حال تداوم است، بلکه بر اساس رویکرد نظارت بر سرمایه­گذاری و سیگنال های داخلی و محیط بیرونی شرکت، برای تهیه دستوراتی برای اصلاح در طرح یا تغییرات در مراحل قبلی فرایند سرمایه­گذاری در شرکت ادامه یا تغییر در توسعه محیط کسب و کار نشان می­دهد که انحراف از پارامترهای پروژه بسیار معمول است، یعنی تفاوت بین شاخص­های برنامه­ریزی شده و واقعی نیازمند اقدامات بسیار سریع و هدفمند برای دستیابی به اهداف کلی اقتصادی از سرمایه­گذاری است. مشکلی که ممکن است در فرآیند استفاده موثر از سرمایه­گذاری اتفاق بیفتد و می­تواند بر ماهیت تاثیر داشته باشد:

**کوتاه مدت** - به طورکلی مسائل مستقیما به فرآیند تولید مربوط است، به ویژه زمانی که سرمایه در گردش دچار کاهش می­شود، بخش­های فنی و تکنولوژیکی پروژه دست کم گرفته می­شوند و اشتباهات مکررا اتفاق می­افتند که عمدتا به کاهش بهره­وری عملیاتی منجر می­شود و مستقیما بر اثربخشی پروژه تاثیر منفی دارد.

**دراز مدت –** مشکلاتی که به استراتژی کلی سرمایه­گذاری شرکت مربوط است. اشتباهات ممکن است در فرضیات غلط به ویژه در مقدارسنجی نامناسب پارامترهای اصلی اقتصادی پروژه پنهان شوند.

دستیابی به پارامترهای پروژه، در درآمدهای مورد­انتظاراز سرمایه­گذاری و همچون نرخ بالای بازده سرمایه­گذاری منعکس می­شود.ابزار حل این مسائل ویا واقعیت­ پارامترهای پیش­بینی­شده، نه تنها با حل اثرات، بلکه با شناسایی زودهنگام، حذف احتمالی یا محدود کردن عوامل در جریان باید اتفاق بیافتد. [6]

مطمئنا باید بعدا حسابرسی پس­از­سرمایه­گذاری که به درستی تمام علل مشکلات درسرمایه­گذاری را تحلیل می­کند وجود داشته باشد تا اقدامات لازم را برای اندازه­گیری هدفمند علل و تصمیمات اشتباه (فنی، تکنولوژیکی، مالی و غیره) در هر مرحله از فرایند سرمایه­گذاری انجام شود، که این تجربه باید به طور خاص در سایر پروژه­ها نظارت شود. جوهره حسابرسی پس­از­سرمایه­گذاری پروژه باید دقیقا تجزیه و تحلیل واقعی نتایج پروژه را در تمام سه مرحله انجام دهد؛ مقايسه مقادير واقعي با شاخص­هاي برنامه­ريزي­شده و همچنين شناسايي تمام عواملي که منجر به انحراف از دستيابي به اهداف اوليه شد، انجام شود.

حسابرسی پس­از­سرمایه­گذاری یک عنصر کلیدی بازخورد کنترل است و نتایج موفقیت پروژه­های سرمایه­گذاری آینده را که حاوی قانون طلایی سرمایه­گذاری در شرکت هستند، منعکس می­کند. موفقیت پروژه­های سرمایه گذاری وابسته به تعدادی از عوامل است که در سه طبقه خلاصه شود. [13]

آماده­سازی پروژه­های سرمایه­گذاری - اشکالاتی که به طور مستقیم با کمبود اطلاعات در مورد پروژه-سرمایه مرتبط هستند و تأثیر نادیده گرفتن عوامل کلیدی تاثیرگذار بر کارایی سرمایه­گذاری

پیاده­سازی پروژه­های سرمایه­گذاری­- اشتباهاتی که در مرحله قبل اتفاق افتاده است در فرآیند عملیاتی منعکس شده است. اما در صورت کمبود، ممکن است که اقدامات اصلاحی خاصی نیز صورت بگیرد، اما آنها ممکن است این اشتباهات را کاملا حذف نکنند. در این مرحله برای نظارت دقیق ساختار مخارج سرمایه، جدول زمانی و همچنین میزان و ساختار منابع مالی مورد نیاز است.

استفاده مؤثر از سرمایه­گذاری­- ضروری است که شرکت تمام خطرات احتمالی که در فعالیت­های عادی روزمره اتفاق می­افتد، شامل تمام ریسک تجاری ناشی از محیط بازار سرمایه­گذاری را شناسایی کند، بدین منظور مطلوب است که شرکت انواع راه حل مشکلات که موجب بهینه­سازی کارایی سرمایه­گذاری از طریق پذیرش خطر قابل قبول برای سرمایه­گذاران شود. بر اساس اطلاعات ارائه شده و رویه مورد استفاده در حال حاضر در خصوص تحقق پروژه­های سرمایه­گذاری، این روش حسابرسی سرمایه­گذاری ارائه گردید. در روش پیشنهاد شده ذر این مقاله، حسابرسی سرمایه­گذاری امکان سنجش اثرات واقعی پروژه سرمایه­گذاری را امکان­پذیر می­سازد. [14]

افشین نخبه فلاح[4] در تحقیقی در ارتباط با موانع اجرای حسابرسی عملکرد در پروژه­های سرمایه­گذاری صنایع پتروشیمی به این نتیجه رسید که عوامل عدم وجود مهارت کافی در حسابرسان، عدم وجود استانداردهای حرفه­ای، عدم الزام به انجام حسابرسی سرمایه­گذاری، عدم وجود فرهنگ پاسخگویی، عدم شناخت کافی مدیران از نقش حسابرسی در راستای اهداف سازمانی، عدم وجود منابع علمی کافی در ارتباط با تئوری و روش­های عملی موانع اجرای حسابرسی در صنایع پتروشیمی می­باشد.

نیل [12] در پژوهشی تحت عنوان » حسابرسی پس از سرمایه­گذاری در شرکت­های انگلیسی و نروژی: مطالعه تطبیقی« این تحقیق اشاره می­کند که حسابرسی بودجه و مخارج سرمایه­ای پس از اتمام تقریبا نادیده گرفته شده است. در این مقاله میزان اتخاذ تصمیمات حسابرسی در میان شرکت­های نروژی، با نتایج قبلی مقایسه شده است. پذیرش حسابرسی پس از اتمام پروژه در نروژ کمتر از انگلستان است و همچنین میزان ارزیابی و اهداف در بین دو کشور مورد مقایسه قرار گرفته است.

نیل [12] در پژوهشی تحت عنوان » فواید حاصل از حسابرسی پروژه­های سرمایه­گذاری پس از انجام « نشان می­دهد روش حسابرسی پس از سرمایه­گذاری در بین شرکت­های بریتانیا در حال توسعه و گسترش است و همچنین به بررسی این موضوع می­پردازد که فرآیند حسابرسی پس از سرمایه­گذاری با ویژگی­های مختلف این فرایند و با تجربه و محیط شرکت ارتباط تنگاتنگی دارد و به منظور بهبود عملکرد شرکت در حوزه­های سرمایه­گذاری نیازمند بسط این روش می­باشند.

در مقاله­ای ازحسین ساروار [14] تحت عنوان »از حسابرسی پروژه تا حسابرسی عملکرد- ارزیابی حسابرسی عملکرد در استرالیا « بیان شده است که توسعه و گسترش حسابرسی عملکرد در استرالیا تحت تأثیر زمان قرار نگرفته است بلکه تحت تأثیر نیاز به انجام حسابرسی عملکرد به علت تغییر در وظایف و فعالیتهای دولت، مدیران، سیاست­گذاران و استفاده­کنندگان از اطلاعات واحدهای دولتی قرار گرفته است.

هیکوو [10] در پژوهشی تحت عنوان » ارزیابی قابلیت اطمینان از گزارش حسابرسی پس از سرمایه­گذاری« پیشنهاد می­کند که شرکت­ها می توانند به منظور بهبود ارزیابی و سرمایه­گذاری از کنترل­های سرمایه­گذاری جایگزین برای ارزیابی پروژه­های سرمایه­گذاری استفاده کنند و این ممکن است موجب شود شرکت­ها به منظور اجتناب از هزینه­های حسابرسی، کنترل­های مورد نظر را مستقر کنند. کنترل های متناظر شامل عوامل کلیدی، مراکز فروش و سود است.

**جمع بندی و نتایج**

موضوع تحلیل فوق نشان می­دهد که مسئله مدیریت فرآیند سرمایه­گذاری در شرکت پیچیده و دشوار است و بروز اشتباهات و یا نادیده گرفتن بعضی از عوامل یا قوانین نه تنها به طور قابل توجهی مانع از دستیابی به اثربخشی پروژه­ها می شود، بلکه امکان دستیابی به استراتژی کلی سرمایه­گذاری و کسب و کار در شرکت را با مخاطره روبه­رو می­سازد. بنابراین مهم است که توجه کافی به موضوع حسابرسی پس­از­سرمایه­گذاری داشته باشیم، این نتایج به ویژه در هریک از مراحل فرآیند سرمایه­گذاری در شرکت به منظور بهبود، منعکس می­شود .حسابرسی پس از سرمایه­گذاری عمدتا به منظور ارزیابی میزان موفقیت یا شکست پروژه سرمایه­گذاری نیست، بلکه تعیین­کننده دلایل اصلی است که منجر به از دست رفتن اهداف اصلی می­شود، بنابراین توجه به این نکته مهم است، پروژه­هایی که از نظر ایجاد ارزش و رشد اقتصادی حتی فراتر از طرح برنامه­ریزی شده است بایستی همانند پروژه­های منفی مورد تجزیه و تحلیل قرار گیرد، وظایف حسابرسی سرمایه­گذاری در نگاره (1) ارائه شده است [8]

Josef Drabek and Martina Merkava / Procedia Economics and Finance 34 (2015) 187- 193

**نگاره 1- وظایف حسابرسی سرمایه گذاری** [8]

تشخیص علل این نتایج می تواند به ما در تنظیم فرآیندهای دیگر برای کنترل سرمایه­گذاری کمک کند، بنابراین شرکت می­تواند دقیقا بر این عوامل که موجب موفقیت می­شود تمرکز کند. از لحاظ مدیریت کلی فرایند سرمایه­گذاری همچون بهره­وری سرمایه­گذاری، حسابرسی پس از سرمایه­گذاری بایستی به عنوان بخشی از فرآیند سرمایه­گذاری در تمام پروژه­ها انجام شود. اما اغلب حسابرسی پس­از سرمایه­گذاری عمدتا برای پروژه­های یه شرح ذیل مورد استفاده قرار می­گیرد:

**پروژه­های کلیدی** که از لحاظ محدوده، محتوا و میزان سرمایه­گذاری و پیوند به سایر پروژه­های شرکتی، بر ارزش بازار آنها یا افزایش رتبه سرمایه­گذاری در دوره معین تاثیر می­گذارد عنصر اصلی ارزیابی، مقایسه سطح استاندارد (پارامترهای اقتصادی پایه) با واقعیت است. تمرکز ارزیابی بر تجزیه و تحلیل ابعاد اطلاعاتی، زمانی، مالی و روش شناختی بر مبنای مرحله قبل از سرمایه گذاری و تاثیر آن بر عملیات واقعی سرمایه­گذاری است.

**پروژه­های خطرناک**، که با ریسک کلی کسب و کار مواجه می­شوند و تعیین مقدار تاثیرگذاری تغییرات خارجی ممکن در اثربخشی و کارآیی سرمایه­گذاری مشکل است. تمرکز ارزیابی در خصوص مناسب بودن روش مورد استفاده در مرحله اجرا و مرحله عملیاتی یا در مرحله خاتمه پروژه است.

حسابرسی پس از سرمایه­گذاری دقیق پروژه سرمایه گذاری که به درستی اجرا شده است ، انحراف از وضعیت واقعی پارامترهای پروژه را از مجموعه پیش فرض مشخص می­کند و این مورد علل انحرافات را پیدا می کند و مجموعه­ای ازتوصیه­ها را برای پروژه های سرمایه­گذاری آینده ایجاد می­کند. توصیه­های کلیدی عمدتا بر شناسایی علل تمام انحرافات از برآورد مورد انتظار پارامترهای پروژه سرمایه گذاری اشاره دارد و می­توان به :

* کیفیت آماده­سازی پروژه در مرحله قبل از سرمایه­گذاری
* دریافت و پردازش داده­ها - مفروضات در مورد پارامترهای کلیدی، شاخص­های پروژه در کل فرآیند سرمایه­گذاری
* انتخاب منابع اطلاعات موجود و کیفیت پردازش آنها،
* ارزیابی مناسب بودن روش­شناسی پروژه­های در جریان با اهداف پروژه،
* بررسی مدیریت فرآیند اجرای پروژه (مواد، زمان، پرسنل، مالی) و تصویب راه­حل­های مناسب در زمان و مکان مورد نیاز.

اگر حسابرسی پس از سرمایه­گذاری در سازمان به عنوان ابزار کنترل کارکنان دیده نمی­شود، بلکه به عنوان ابزار برای ارزیابی موفقیت فرآیند سرمایه­گذاری - رعایت اصول اساسی کنترل مدیریت ، باید به وضوح جهت­گیری خود را نسبت به آینده اعلام کند. این رویکرد، امکان دخالت کافی کارمندان در شرکت را فراهم می­کند، بنابراین می­تواند نسبت به واجد شرایط بودن و کیفیت خروجی­های حسابرسی پس از سرمایه­گذاری با تأثیر مستقیم بر توسعه با کیفیت فرآیند سرمایه­گذاری در شرکت اطمینان دهند. البته نتیجه این رویکرد با کیفیت روش ارزیابی انجام شده و به تبع آن با استفاده از اطلاعات موجود، شاخص­ها و همچنین تفسیر صحیح نتایج واقعی پروژه­های خاص، مطابقت دارد. [8]

گام­های بعدی با اجرای حسابرسی سرمایه­گذاری به علت تعیین مقادیر قابل پیش­بینی و عواید واقعی پروژه سرمایه­گذاری است ممکن و مهم است. محاسبه سهم یا اثرات بسیار دشوار است، این بستگی به توانایی شناسایی تأثیر دقیق سرمایه­گذاری دارد یا اگر اثرات دیگر از اقدامات فنی و اقتصادی سازمانی در آن دوران حاصل نشود.

اگر براساس نتایج حسابرسی پس­از­سرمایه­گذاری، توصیه­های هدفمند و ویژه دریافت شود و آنها در فرآیند سرمایه­گذاری شرکت مورد استفاده قرار گیرند، مزایای این رویکرد به وضوح در افزایش میزان ارزش سرمایه­گذاری منعکس می­شود نگاره ( 2).

**نگاره 2- اثرات حسابرسی سرمایه­گذاری در شرکت**

**جمع­بندی**

نتایج حاصل از تشریح موضوع این پژوهش، اندازه­گیری اثرات سرمایه­گذاری به صورت دقیق ساده نیست و این اثرات عمدتا در سطح درآمد، سود، جریان نقدی طبقه­بندی می­شود، ارزیابی مستقیم پروژه­ها عمدتا در شاخص­های خالص ارزش فعلی و نرخ بازگشت داخلی منعکس می­گردد.

البته همانطور که در نگاره 2 نشان داده شده است، اثرات می­تواند بسیار بیشتر باشد، اگر، مقدار درست اثرات را در مراحل خاصی از فرآیند سرمایه­گذاری فراهم کند. با توجه به گستردگی مشارکت، امكان اندازه­گیری اثرات در یک مثال وجود ندارد. البته مزایا برای هر پروژه بایستی به طور جداگانه ارزیابی شود، البته در مورد پروژه­هایی که به دنبال یکدیگر هستند، آنها را به طور کلی ارزیابی می­کنند. باید به حسابرسی پس از سرمایه­گذاری توجه ویژه­ای شود و بر مبنای آن ارزیابی عواید کلی پروژه برای رشد ارزش بازار شرکت است. همان طور که قبلا گفته شد اکثر شرکت­ها پروژه­ها را با روش سنتی ارزیابی می­کنند و اهمیت حسابرسی و تأثیر آن بر کارایی کلی سرمایه­گذاری را نادیده می­گیرد.

رویکرد ارائه شده – اندازه­گیری اثرات حسابرسی پس­از­سرمایه­گذاری اجازه می­دهد تا ارزیابی جامع عواید پروژه برای شرکت همچون نرخ واقعی ارزش سرمایه گذاری شود. سهم نویسندگان در حل مسئله شناسایی اثرات احتمالی حسابرسی سرمایه­گذاری در مراحل خاصی از اجرای سرمایه­گذاری در دوره پیش­بینی شده از زمان سرمایه­گذاری پروژه است.

**منابع**

1. تهرانی، رضا؛ نوربخش، عسگر. (1381)؛ مدیریت سرمایه­گذاری، تهران ، انتشارات نشر نگاه دانش.
2. خورشیدی، غلامحسین (1382)؛ "ملاحظات اجرایی در نتیجه و تحلیل طرح­های، سرمایه­گذاری "، تحقیقات مالی، شماره9، 40-26.
3. دستگیر، محسن؛ ساعدی، رحمان؛ باتقوا، حامد؛ زیودار، زهره (1381)؛ "تأثیر جریان وجوه نقد عملیاتی و اندازه شرکت بر تصمیم­های سرمایه­گذاری شرکت­های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران "، پژوهش­های تجربی حسابداری، شماره سوم، 17-1.
4. نخبة فلاح ، افشین (1384)، بررسي موانع و نارسائي­های اجرای حسابرسي عملکرد مديريت در شركت ملي صنايع - پتروشيمي و شركت­های تابعه ، پایان نامه کارشناسی ارشد ، دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران مرکزی
5. Brealey, M. A., Myers, S. C. 2003. Principles of corporate finance. New York: McGraw Hill.
6. Damodoran, A. 2012. Investment valuation, tools and techniques for determining the value of any asset. 3rd ed. New Jersey: John Wiley&Sons
7. Drábek J., Polách J. 2008. Real and Financial Investment of Companies/Reálne a finančné investovanie firiem (in Slovak). Zvolen: Technical University in Zvolen. 271 p.
8. Drábek, J. 2006. Investment controlling/Investičný kontroling (in Slovak). 3rd Ed. Zvolen: Technical University in Zvolen. 83 p.
9. Fotr, J., Souček, I. 2005. Podnikatelský záměr a investiční rozhodování (in Czech). 1st Ed. Praha: Grada. 356 p.
10. Huikku, J.2007. Assessing the Reliability of Self-assessment based Post-Completion Auditing Reports. Aalto University School of Business Department of Accounting Runeberginkatu pp22-24

## Management Centre, University of Bradford, UK. 2003," The benefits derived from post-auditing investment projects" [Omega](https://www.sciencedirect.com/science/journal/03050483) [Volume 19, Issues 2–3](https://www.sciencedirect.com/science/journal/03050483/19/2), 1991, Pages 113-120

1. Neale . C.W. (1994).”Investment post-auditing practices among British and Norwegian companies: A comparative study” [International Business Review](https://www.researchgate.net/journal/0969-5931_International_Business_Review) 3(1):31-46 · March 1994 with 6
2. Ross, S. A.,Westerfield, R. W., Jaffe, J. F. 2002. Corporate finance. 6th Ed. McGraw-Hill Companies.
3. Sarowar, Hossain ," From Project Audit to Performance Audit –Evolution of Performance Auditing in Australia " , Australian National University , July 2006
4. Scholleová, H. 2009. Investment controlling/Investiční controlling (in Czech). Praha: Grada. 285 p.
5. Sujová, A., Hlavackova, P., Marcinekova, K. 2015. Measuring the Impact of Foreign Trade on Performance Growth of the Woodprocessing Industry. Wood Research, 60(3): 491 - 502.
6. Sujova, A., Hlavackova, P., Safarík, D. 2015. Analysis of Investment Effectiveness in the Wood Processing Industry of the Czech Republic. Procedia-Economics and Finance 26, 889 - 893.
7. Sujová, A., Simanova, Ľ. 2013. Meranie a riadenie výkonnosti internych procesov, in “*Meranie a riadenie výkonnosti podnikov*”. In: Rajnoha, R. et al. (Ed.). Zvolen: Technical University in Zvolen. p. 172-220.
8. Synek, M. 2011. Manažerská ekonomika (in Czech). 5th Ed. Praha: Grada. 471 p.
9. Valach, J. 2006. Investicni rozhodovani a dlouhodobe financování (in Czech). 2nd Ed. Praha: Ekopress. 465 p.
10. Veber, J. 2009. Management: zaklady, moderni manazerske pristupy, vykonnost a prosperita (in Czech). 2nd Ed. Praha: Management Press. 734 p.