



The effect of profit per share, institutional ownership and book value of shares on the relevance of information value

Rasoul Pourfeizollah¹, Mehrdad Goleyjani², Nima Goleyj³

1. PhD Student in Accounting, Tonekabon Branch, Islamic Azad University, Tonekabon, Iran.
2. Assistant Professor of Accounting, Tonekabon Branch, Islamic Azad University, Tonekabon, Iran
3. MA Student in Accounting, Tonekabon Branch, Islamic Azad University, Tonekabon, Iran

Abstract

One of the criteria of the quality of accounting information can be considered the extent to which this information is used by the owners in decisions related to stock pricing. In other words, if the accounting information is of necessary quality according to the owners, they use it in stock valuation. Institutional owners can limit managers' ability to manage profits through continuous and effective monitoring. However, the use of this power by institutional owners is a function of the number of shares they own. If the percentage of shares of institutional owners is high, their ability to sell will decrease and naturally they will be kept for a longer period of time. The purpose of this research is to measure the impact of profit per share, institutional ownership and book value of shares on the relevance of accounting information value in companies listed on Tehran Stock Exchange. For this purpose, 112 companies during the period of 2013 to 2020 through a systematic method as the sample size of the research. was selected. The research method is descriptive-correlation. To estimate the regression model with panel data and to analyze the multiple regression using the panel-data method. The results of this research showed that the profit of each share has a positive and significant effect on the relevance value of accounting information in Tehran stock exchange, but the book value and institutional ownership have no significance on the relevance of accounting information value accepted in Tehran stock exchange.

Keywords: Institutional ownership, Share book value, Accounting information value, Corporate governance, Stock returns.



تأثیر سود هر سهم، مالکیت نهادی و ارزش دفتری سهم بر مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری

رسول پورفیض‌اله
مهرداد گلیجانی*
نیما گلیج

دانشجوی دکتری حسابداری، واحد تنکابن، دانشگاه آزاد اسلامی، تنکابن، ایران
استادیار گروه حسابداری، واحد تنکابن، دانشگاه آزاد اسلامی، تنکابن، ایران
دانشجوی کارشناسی ارشد حسابداری، واحد تنکابن، دانشگاه آزاد اسلامی، تنکابن، ایران

چکیده

یکی از معیارهای کیفیت اطلاعات حسابداری را می‌توان میزان به کارگیری این اطلاعات توسط مالکان، در تصمیمات مربوط به قیمت گذاری سهام دانست. به عبارت دیگر اگر اطلاعات حسابداری از نظر مالکان دارای کیفیت لازم باشد، در ارزش گذاری سهام از آن استفاده می‌کنند. مالکان نهادی می‌توانند از طریق نظارت مستمر و اثر بخش، توانایی مدیران در مدیریت سود را محدود سازند. هر چند به کارگیری این قدرت توسط مالکان نهادی تابعی از تعداد سهام تملک شده آنها است. اگر درصد سهام مالکان نهادی زیاد باشد، قابلیت فروش آنها کاهش خواهد یافت و طبعاً برای مدت زمان بیشتری نگهداری می‌شود. هدف پژوهش حاضر سنجش تأثیر سود هر سهم، مالکیت نهادی و ارزش دفتری سهم بر مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تهران است. به این منظور تعداد ۱۱۲ شرکت در طی دوره زمانی ۱۳۹۹-۱۳۹۲ از طریق روش سیستماتیک به عنوان حجم نمونه پژوهش انتخاب گردید. روش پژوهش توصیفی-همبستگی است. برای برآورد مدل رگرسیونی با داده‌های تابلویی و برای تجزیه و تحلیل از رگرسیون چندگانه به روش پانل-دیتا استفاده شده است. نتایج حاصل از این پژوهش نشان داد که سود هر سهم بر مربوط بودن ارزش اطلاعاتی حسابداری شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تهران تأثیر مثبت و معناداری داشته، لیکن ارزش دفتری و نیز مالکیت نهادی بر مربوط بودن ارزش اطلاعاتی حسابداری شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تهران تأثیر معناداری ندارد.

واژگان کلیدی: مالکیت نهادی، ارزش دفتری سهم، ارزش اطلاعات حسابداری، حاکمیت شرکتی، بازده سهام.

۱. مقدمه

در سال‌های اخیر توجه به مالکان نهادی به‌عنوان یکی از ساز و کارهای حاکمیت شرکتی افزایش یافته است. مالکان نهادی به‌عنوان عاملی اثرگذار بر عملکرد مدیریت، پذیرفته شده است (دروبتز و همکاران، ۲۰۲۱). بر پایه تئوری نمایندگی، مکانیزم‌های حاکمیت شرکتی ساختار یافته مانند مالکان نهادی باید منجر به گزارشگری مالی با کیفیت بالاتری شود و بنابراین یکی از نتایج حضور مالکان نهادی در شرکت‌ها ارائه اطلاعات حسابداری با کیفیت بالاتر می‌باشد. یکی از معیارهای کیفیت اطلاعات حسابداری را می‌توان میزان به‌کارگیری این اطلاعات توسط مالکان، در تصمیمات مربوط به قیمت‌گذاری سهام دانست (قادری مصلائی، ۲۰۲۱). به عبارت دیگر اگر اطلاعات حسابداری از نظر مالکان دارای کیفیت لازم باشد، در ارزش‌گذاری سهام از آن استفاده می‌کنند (مارتینز فررو و لوزانو، ۲۰۲۱). مالکان نهادی مدیریت شرکت را به تمرکز بر عملکرد اقتصادی و دوری از رفتارهای فرصت طلبانه وامی‌دارند. این مسئله بدین دلیل است که مالکان نهادی، فرصت، منابع و توانایی نظارت بر مدیریت شرکت را دارند (بوچانان و همکاران، ۲۰۱۸). مالکان نهادی می‌توانند از طریق نظارت مستمر و اثر بخش، توانایی مدیران در مدیریت سود را محدود سازند. هر چند به‌کارگیری این قدرت توسط مالکان نهادی تابعی از تعداد سهام تملک شده آنها است. اگر درصد سهام مالکان نهادی زیاد باشد، قابلیت فروش آنها کاهش خواهد یافت و طبعاً برای مدت زمان بیش‌تری نگهداری می‌شود. در چنین وضعیتی مالکان نهادی انگیزه بیشتری جهت گردآوری اطلاعات، نظارت بر عملکرد مدیریت و ایجاد فشار برای دستیابی به عملکرد بهتر خواهند داشت (ساجدی، ۲۰۲۱).

ارزش سهام تابعی از اطلاعات حسابداری و سایر اطلاعات است. مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری نشان‌دهنده مربوط بودن و قابل اتکا بودن اطلاعات حسابداری است؛ بنابراین می‌توان از آن به‌عنوان شاخصی برای کیفیت اطلاعات حسابداری استفاده نمود (حبیب و عزیز، ۲۰۰۸؛ به نقل از منصور زاده، ۲۰۱۸). هدف اصلی، ارائه اطلاعات مفید برای استفاده‌کنندگان صورت‌های مالی جهت تصمیم‌گیری‌های مالی است. اطلاعاتی که در صورت‌های مالی ارائه می‌شود در صورتی مفید هستند که از ویژگی‌های کیفی برخوردار باشند. اطلاعات مربوط برای به دست آوردن ارزش برآوردی شرکت توسط سرمایه‌گذاران، یکی از اهداف گزارشگری مالی است (حمیدیان و اسحق، ۲۰۲۲). بررسی احتمال زیان-دهی در شرکت‌های بزرگ و کوچک نشان می‌دهد که شرکت‌های کوچک‌تر نسبت به شرکت‌های بزرگ‌تر احتمال بیش‌تری دارد که زیان گزارش کنند. دلیل این امر تنوع بیشتر فعالیت شرکت‌های بزرگ، و در نتیجه ثبات سود شرکت‌های کوچک‌تر است که این امر منجر به افزایش اهمیت ارزش دفتری نسبت به سود در ارزیابی ارزش شرکت می‌شود. همچنین پیش‌بینی می‌شود که شرکت‌های کوچک‌تر نسبت به شرکت‌های بزرگ‌تر دچار معضلات مالی یا شکست شوند. سرمایه‌گذاران ممکن است به هنگام ارزیابی شرکت‌های کوچک‌تر ارزش بیش‌تری برای ارزش دفتری به‌عنوان نماینده ارزش توقف یا تسویه قائل شوند. چنانچه اندازه شرکت‌ها افزایش یابد می‌توان عکس این توضیحات را ارائه داد. اگر اندازه شرکت افزایش یابد، پیش‌بینی می‌شود که توجه سرمایه‌گذاران از ارزش دفتری به سود معطوف شود (پورحیدری، ۲۰۰۶؛ به نقل از گلستان زاده، ۲۰۱۹).

لذا در این پژوهش بر آن هستیم تا به بررسی شواهد تجربی موجود در ایران بپردازیم و به این سؤال پاسخ دهیم که آیا سود هر سهم، مالکیت نهادی و ارزش دفتری سهم بر مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تأثیر معناداری دارد؟

۲. مبانی نظری و پیشینه پژوهش

۱،۲. سود هر سهم

نسبتی است که منافع هر سهم عادی از عملکرد واحد تجاری را طی دوره گزارشگری نشان می‌دهد. سود هر سهم معیاری با اهمیت و مربوط برای ارزیابی عملکرد و پیش بینی عملکرد آتی واحد تجاری تلقی شده و به سهام‌داران و سرمایه‌گذاران، در تصمیم‌گیری‌های خود از قبیل سرمایه‌گذاری، ارزیابی سودآوری و ریسک مرتبط با سود و نیز قضاوت درباره قیمت سهام یاری می‌کند. واحد تجاری ملزم به اندازه‌گیری و ارائه یک رقم تحت عنوان «سود پایه هر سهم» می‌باشد. واحد تجاری باید سود پایه هر سهم را بر پایه سود یا زیان خالص قابل انتساب به صاحبان سهام عادی محاسبه نماید (استاندارد شماره ۳۰، نشریه ۱۶۰ سازمان حسابرسی).

۲،۲. مالکیت نهادی

مطابق با ادبیات حاکمیت شرکتی، سرمایه‌گذاران نهادی شامل بانک‌ها، شرکت‌های بیمه، صندوق‌های بازنشستگی، شرکت‌های سرمایه‌گذاری و سایر شرکت‌ها و مؤسسه‌های دولتی هستند که به خرید و فروش اوراق بهادار می‌پردازند (مارگاریتیس و پیلاکی، ۲۰۱۰). سرمایه‌گذاران نهادی معمولاً به دلیل در اختیار داشتن درصد قابل توجهی از سهام شرکت‌ها و همچنین حرفه‌ای بودن در امر سرمایه‌گذاری، توان و انگیزه لازم برای نظارت بر شرکت‌ها را دارا می‌باشند. عموماً این گونه تصور می‌شود که حضور سرمایه‌گذاران نهادی ممکن است به تغییر رفتار و عملکرد شرکت‌ها منجر شود، این امر از فعالیت‌های نظارتی که این سرمایه‌گذاران انجام می‌دهند نشأت می‌گیرد. همچنین، سرمایه‌گذاران نهادی می‌توانند به کاهش هزینه‌های نمایندگی کمک کنند، بر عملکرد شرکت و انتشار سهام نظارت کنند، مدیران را تغییر دهند تا بر شرکت نظارت کنند و در پایان، زمانی که اعمال کنترل صورت می‌گیرد، از منافع سهام‌داران دفاع کنند (سحرابی، ۲۰۱۹).

۳،۲. ارزش دفتری سهم

ارزش هر سهم، عبارت است از ارزش فعلی جریان‌های نقدی انتظاری برآمده از دو عامل، یعنی بازده انتظاری سرمایه‌گذاری اولیه، به علاوه بهره برآمده از فروش سهام که عبارت است از تفاوت بین قیمت خرید سهام و قیمت فروش آن است (دانیسوارا، دریانتو، ۲۰۲۰).

۴،۲. مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری

مربوط بودن، اصلی‌ترین ویژگی اطلاعات حسابداری است و بدین معنی است که اطلاعات باید مرتبط با فعالیت‌ها و نتایج موردنظر باشد. تشخیص مربوط بودن اطلاعات حسابداری مستلزم درک واقعی (متصور) از نیازهای اطلاعاتی استفاده‌کنندگان اطلاعات است. هرچه ارزش مربوط بودن اطلاعات بیشتر باشد، صورت‌های مالی برای تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران قابل‌اتکاترند و بین اقلام صورت‌های مالی و قیمت یا بازده سهام ارتباط قوی‌تری ایجاد می‌کند (کریم‌زاده، ۲۰۲۰). مربوط بودن اطلاعات مالی بدین معنی است که اطلاعات مورد نظر بر تصمیمات اقتصادی استفاده‌کنندگان در

ارزیابی رویدادهای گذشته و حال و نیز تأیید یا تصحیح ارزیابی‌های گذشته آنها مؤثر واقع شود. مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری این است که اطلاعاتی به‌عنوان ارزش‌های مربوط محسوب می‌شوند که توسط سرمایه‌گذاران در قیمت‌گذاری سهام به کار گرفته شوند (کریسمایچی و سوریفاه، ۲۰۲۰؛ پروره، ۲۰۱۶).

بر پایه مطالعات صورت گرفته در ادبیات پژوهش، منابع داخلی و خارجی منطبق با عنوان پژوهش به شرح زیر می‌باشد: پرتوی (۲۰۲۰)، پژوهشی با عنوان، نقش روابط سیاسی بر ارتباط بین افق مالکیت نهادی، مسئولیت اجتماعی و ارزش شرکت، انجام داد. این پژوهش در ۱۳۸ شرکت پذیرفته شده در بورس تهران که بر پایه روش حذف سیستماتیک انتخاب شده‌اند، انجام شده است. همچنین این پژوهش بر پایه اطلاعات مندرج در گزارش‌های مالی شرکت‌ها در فاصله سال‌های ۱۳۸۸ تا ۱۳۹۸ انجام شده است. نتایج بررسی مدل رگرسیونی پژوهش نشان داد بین افق مالکیت نهادی بلندمدت و مسئولیت اجتماعی و همچنین افق مالکیت نهادی بلندمدت و ارزش سهام شرکت در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران رابطه معنادار و مثبت وجود دارد.

فکری (۲۰۲۱)، پژوهشی با عنوان، بررسی نقش تعدیل‌گر مالکیت نهادی بر رابطه سرمایه در گردش و صحت پیش‌بینی سود هر سهم در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، انجام داد. جامعه آماری شامل تمامی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران هستند که با به‌کارگیری روش حذف سیستماتیک تعداد ۱۰۸ شرکت طی دوره زمانی ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۷، به‌عنوان نمونه در پژوهش حاضر انتخاب شدند. یافته‌های حاصل از تحلیل داده و برآورد مدل‌های پژوهش نشان می‌دهند که متغیر سرمایه در گردش بر صحت پیش‌بینی سود هر سهم تأثیر و مالکیت نهادی هر کدام به‌صورت مجزا بر صحت پیش‌بینی سود هر سهم تأثیر معنادار ولی ناچیز دارند، ولی مالکیت نهادی به‌عنوان تعدیل‌گر، بر رابطه میان سرمایه در گردش و صحت پیش‌بینی سود هر سهم تأثیر معناداری ندارد.

اسدالهی (۲۰۲۱)، پژوهشی با عنوان، بررسی رابطه بین مالکیت نهادی با ارزش و عملکرد شرکت، انجام داد. برای این منظور از اطلاعات ۱۵۲ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال‌های ۱۳۹۵ تا ۱۳۹۹ استفاده شده است. این اطلاعات به‌توسط نرم‌افزارهای Excel و Eviews مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفتند. نتایج فرضیه‌های این پژوهش حاکی از تأثیرگذاری مثبت مالکیت نهادی بر ارزش شرکت و عدم تأثیر مالکیت نهادی بر عملکرد شرکت بوده است.

مشکینی (۲۰۱۷)، پژوهشی با عنوان، بررسی ارتباط بین مربوط بودن سود هر سهم EPS و خالص ارزش دارایی به‌ازای هر سهم NAV در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، انجام داد. جامعه آماری شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال‌های ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۵ می‌باشد. نمونه نهایی دربرگیرنده ۱۳۷ شرکت و تعداد مشاهدات ۶۸۵ سال - شرکت می‌باشد. این پژوهش از نوع توصیفی - همبستگی می‌باشد که در آن داده‌های حاصله، در قالب مدل رگرسیون چند متغیره، با به‌کارگیری نرم‌افزار Eviews7 مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفته است. نتایج پژوهش نشان از آن دارد که بین مربوط بودن سود هر سهم EPS و خالص ارزش دارایی به‌ازای هر سهم NAV رابطه معنادار وجود دارد.

رضایی (۲۰۱۶)، تحقیقی تحت عنوان، بررسی عوامل مؤثر بین مالکیت متمرکز سهام‌داران عادی و مربوط بودن اطلاعات مالی، انجام دادند. هدف پژوهش بررسی رابطه بین مالکیت سهام‌داران عادی و تمرکز مالکیت سهام‌داران عادی با مربوط بودن اطلاعات مالی در بورس اوراق بهادار تهران بود. نتایج حاکی از آن بود که بین مالکیت سهام‌داران عادی و متمرکز مالکیت سهام‌داران عادی با مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری رابط معناداری وجود دارد. ولی جهت این رابط

متفاوت است. افزایش مالکیت سهام‌داران عادی، مربوط بودن ارزش اطلاعات صورت سود و زیان را افزایش می‌دهد. ولی مربوط بودن مالکیت نهادی، کیفیت اطلاعات حسابداری مندرج در صورت سود و زیان و به تبع آن مربوط بودن ارزش اطلاعات صورت سود و زیان را کاهش داده است، ولی مربوط بودن ارزش اطلاعات مندرج در ترازنامه را افزایش می‌دهد. علیزاده (۲۰۱۵)، تحقیقی تحت عنوان، بررسی تأثیر ارزش دفتری هر سهم بر ارزش اطلاعات حسابداری در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، انجام دادند. هدف این پژوهش بررسی ارزش دفتری هر سهم بر ارزش اطلاعات حسابداری بود. آنان به این نتیجه رسیدند که بین ارزش دفتری هر سهم و ارزش اطلاعات حسابداری رابطه مثبت و معناداری وجود دارد.

مهرانی (۲۰۱۳)، تحقیقی تحت عنوان، رابطه بین مالکیت نهادی، تمرکز مالکیت نهادی و مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری انجام دادند. هدف این پژوهش بررسی رابطه بین مالکیت نهادی و تمرکز مالکیت نهادی با مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری در بورس اوراق بهادار تهران بود. نتایج حاکی از آن بود که بین مالکیت نهادی و تمرکز مالکیت نهادی با مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری روابط معناداری وجود دارد؛ ولی جهت این روابط متفاوت است. افزایش مالکیت نهادی، مربوط بودن ارزش اطلاعات صورت سود و زیان را افزایش می‌دهد؛ ولی مربوط بودن ارزش اطلاعات ترازنامه‌ای را کاهش می‌دهد. این در حالی است که افزایش تمرکز مالکیت نهادی، کیفیت اطلاعات حسابداری مندرج در صورت سود و زیان و به تبع آن مربوط بودن ارزش اطلاعات صورت سود و زیان را کاهش داده است؛ ولی مربوط بودن ارزش اطلاعات مندرج در ترازنامه را افزایش می‌دهد.

هرتینا (۲۰۲۱)، پژوهشی با عنوان، تأثیر ارزش شرکتی مالکیت مدیریتی و مالکیت نهادی بر مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری، انجام دادند. جامعه آماری شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار یمن بودند. روش پژوهش همبستگی و روش نمونه‌گیری سیستماتیک بود. نتایج نشان داد ارزش شرکتی مالکیت مدیریتی و مالکیت نهادی می‌تواند بر مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری تأثیر معناداری داشته باشد.

دیاب (۲۰۲۱)، تحقیقی تحت عنوان، تأثیر مالکیت نهادی بر ارتباط ارزش اطلاعات حسابداری: شواهد از مصر، انجام داد. هدف این پژوهش بررسی تأثیر مالکیت نهادی و ارتباط ارزش اطلاعات حسابداری ارائه شده توسط شرکت‌ها بود. نتایج حاکی از آن بود که مالکیت نهادی بر ارزش اطلاعات حسابداری تأثیر معناداری داشت. همچنین مالکیت نهادی تأثیر معناداری بر اندازه شرکت و اهرم مالی داشت.

عمران و طاهات (۲۰۲۰)، تحقیقی تحت عنوان، تأثیر مالکیت نهادی بر ارتباط ارزشی اطلاعات حسابداری، انجام دادند. هدف این پژوهش ارزیابی ارتباط ارزش اطلاعات حسابداری بود. نتایج حاکی از آن بود که ارزش دفتری و سود تأثیرات مثبت و معناداری بر قیمت سهام داشتند. سطح مالکیت نهادی تأثیر مثبت و قابل توجهی بر واقعیت مجازی اطلاعات حسابداری داشت. هیچ رابطه معناداری بین تغییرات اهرم مالی و قیمت سهام یافت نشد.

ماهشیکا و کاشالیا (۲۰۲۰)، تحقیقی تحت عنوان، تأثیر مالکیت نهادی بر ارتباط ارزشی اطلاعات حسابداری در سریلانکا، انجام دادند. هدف این پژوهش بررسی تأثیر مالکیت نهادی بر ارتباط ارزش اطلاعات حسابداری بود آنان به این نتیجه رسیدند که درک تأثیر سرمایه‌گذاران نهادی بر ارزش بازار شرکت را ارتقا می‌دهد. همچنین مالکیت نهادی بر ارزش اطلاعات حسابداری تأثیر معناداری داشت.

کوسوماواتی و ستیوان (۲۰۱۹)، پژوهشی با عنوان، تأثیر مالکیت مدیریتی، مالکیت نهادی در رشد اطلاعاتی شرکت: ارزش دفتری سهم به عنوان متغیر مداخله گر، انجام دادند. جامعه آماری شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار فرانسه بودند. روش پژوهش توصیفی - همبستگی و روش نمونه گیری غربالگری بود. نتایج نشان داد میان مالکیت مدیریتی و مالکیت نهادی با رشد اطلاعات شرکت ها رابطه مثبت و معناداری وجود دارد و ارزش دفتری سهام این ارتباط را به طور فزاینده ای تعدیل می کند.

۳. فرضیه های پژوهش

فرضیه اول: سود هر سهم بر مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری شرکت های پذیرفته شده در بورس تهران تأثیر معنادار دارد.

فرضیه دوم: ارزش دفتری بر مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری شرکت های پذیرفته شده در بورس تهران تأثیر معنادار دارد.

فرضیه سوم: مالکیت نهادی بر مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری شرکت های پذیرفته شده در بورس تهران تأثیر معنادار دارد.

۴. روش پژوهش

روش پژوهش به لحاظ نوع پژوهش در زمره پژوهش های توصیفی - همبستگی (مدل رگرسیونی) و از نظر نوع هدف کاربردی است. جامعه آماری این پژوهش شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال های ۱۳۹۲ تا ۱۳۹۹ (دوره ۸ ساله) می باشد. حجم نمونه پژوهش بر پایه روش حذفی (غربالگری) به دست خواهد آمد.

جدول ۱. روند انتخاب حجم نمونه آماری پژوهش

۶۲۲	کلیه شرکت های پذیرفته شده در بورس در تاریخ ۲۹ اسفند ۱۳۹۹
(۹۲)	شرکت هایی که بعد از سال ۱۳۹۲ در بورس پذیرفته شده اند
(۷۴)	شرکت هایی که طی دوره پژوهش در حالت تعلیق بوده و با از بورس خارج شده اند
(۹۹)	شرکت هایی که سال مالی آنها به ۲۹ اسفند ختم نمی شود و یا تغییر سال مالی داده اند
(۸۶)	شرکت های واسطه گری مالی (سرمایه گذاری، هلدینگ، لیزینگ و بانک ها)
(۶۶)	شرکت هایی که در طول دوره مورد نظر، سهام آنها به طور فعال در بورس معامله نشده است
(۶۵)	شرکت هایی که صورت های مالی سال ۱۳۹۹ خود را در زمان انجام این پژوهش ارائه نداده بودند
(۲۸)	شرکت هایی که اطلاعات آنها برای به دست آوردن برخی متغیرهای پژوهش کافی نبود
۱۱۲	همه نمونه آماری قابل آزمون با در نظر گرفتن پیش فرض ها

^۱ شرکت های بیمه پس از اعمال پیش فرض های اول و دوم و سوم حذف شدند.

۱.۴. مدل رگرسیونی و متغیرهای پژوهش

با توجه به فرضیات مطرح شده از مدل زیر که از تحقیق دیاب و همکاران (۲۰۲۱) اقتباس شده است، استفاده شده است.

- $MPS_{it} = \beta_0 + \beta_1 BV_{it} + \beta_2 EPS_{it} + \varepsilon_{it}$
- $MPS_{it} = \beta_0 + \beta_1 BV_{it} + \beta_2 EPS_{it} + \beta_3 IO_{it} + \beta_4 size_{it} + \beta_5 lev_{it} + \varepsilon_{it}$

متغیر وابسته

MPS: قیمت سهام هر سهم در پایان سال

متغیرهای مستقل:

BV: لگاریتم ارزش دفتری هر سهم

سود هر سهم (EPS): میزانی که سود شرکت به هر یک از سهام داران عادی اختصاص می‌یابد، سود هر سهم گفته می‌شود

IO: مالکیت نهادی شرکت، درصد سهام تحت تملک مالکان نهادی

متغیرهای کنترلی:

Size: اندازه شرکت، لگاریتم کل دارایی

Lev: اهرم مالی، کل بدهی به کل دارایی

۵. یافته‌های پژوهش

۵.۱. آمار توصیفی

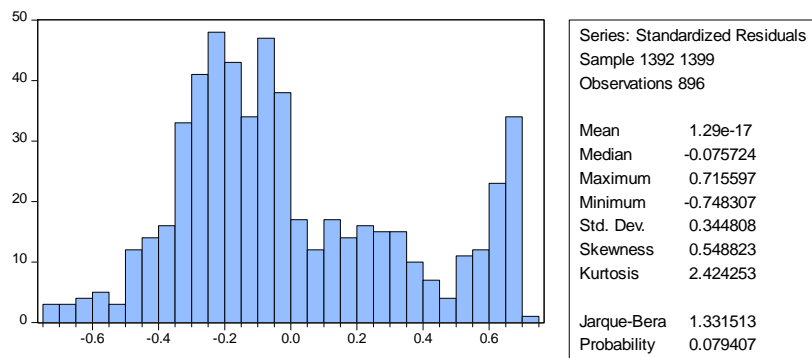
شاخص‌های آمار توصیفی که شامل شاخص‌های مرکزی (ماکزیمم، مینیمم، میانگین) و شاخص‌های پراکندگی شامل واریانس و انحراف معیار و شاخص‌های چولگی و کشیدگی هستند، در جدول ۲ زیر ارائه شده است.

جدول ۲. آمار توصیفی متغیرهای تحقیق در شرکت‌های نمونه

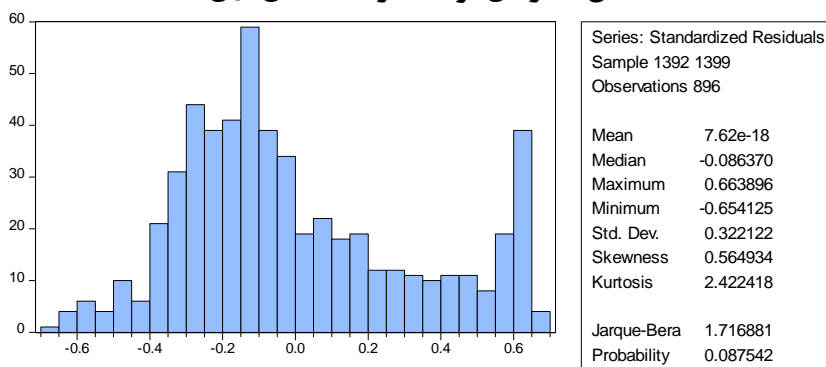
متغیر	نماد	میانگین	میانه	بیشترین	کمترین	انحراف معیار
مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری	MPS	۳,۷۶	۳,۷۲۲	۵,۳۳	۲,۸۵۱	۰,۴۸
سود هر سهم	EPS	۸۰۹,۹۶	۴۰۳,۶۸	۱۸,۰۲۹,۶۷	(۵,۵۵۲,۸)	۱,۷۵۵,۹
ارزش دفتری سهم	BV	۱,۵۷۱	۱,۳۳	۶,۷۳	(۷,۵۲)	۲,۶۰
مالکیت نهادی	IO	۰,۱۹۵	۰,۱۸	۰,۴۹	۰,۰۰۰	۰,۱۷
اندازه شرکت	SIZE	۱۴,۷۲	۱۴,۶۳	۲۰,۳۰	۱۱,۳۶	۱,۴۷
اهرم مالی	LEV	۰,۶۴	۰,۶۰۲	۳,۹۷	۰,۰۴۶	۰,۴۳

۵.۲. بررسی نرمال بودن متغیرهای پژوهش

آماره جارکو - برا، نشان از نرمال بودن توزیع خطاهاست، زیرا $Prob > 0.05$ می‌باشد.



شکل ۱. نرمال بودن جز خطا مدل اول



شکل ۲. نرمال بودن جز خطا مدل دوم

۳.۵. آزمون مانایی

نتایج حاصل از آزمون ریشه واحد برای پسماند رگرسیون مدل به شرح زیر است:

جدول ۳. نتایج آزمون مانایی متغیرهای مدل

نتیجه	سطح معنی داری	آزمون فیشر	متغیرها
مانا	۰,۰۰۰۱	۳۱۱,۲۶	MPS
مانا	۰,۰۰۰۰	۴۷۴,۴۹	BV
مانا	۰,۰۰۲۶	۲۸۵,۴۸	EPS
مانا	۰,۰۰۰۰	۲۵۵,۳۴	IO
مانا	۰,۰۰۰۰	۴۰۹,۵۳	SIZE
مانا	۰,۰۰۰۸	۲۹۶,۷۴	LEV

یافته‌های پژوهش (خروجی نرم‌افزار ایویوز)

نتایج حاصل از آزمون ریشه واحد برای پسماند رگرسیون نشان می‌دهد که سطح معناداری متغیرهای مدل کمتر از ۰/۰۵ است، بنابراین مانایی برای متغیرهای مدل بر پایه دو آزمون، فیشر و پسران و شین در سطح برقرار است و متغیرها فاقد ریشه واحد هست؛ بنابراین رگرسیون برآورد شده کاذب نیست.

۴,۵. آزمون خود همبستگی

آزمون LM برای بررسی وجود خود همبستگی انجام شده است که با توجه به آنچه در جدول ۴، $Prob > 0.05$ است که نشان از عدم وجود خود همبستگی در الگو می‌باشد.

جدول ۴. آزمون خود همبستگی به روش گادفری (LM test)

احتمال	آماره F	
۰,۲۷۹۴	۱,۳۱	مدل اول
۰,۱۴۲۵	۱,۴۷	مدل دوم
منبع: یافته‌های پژوهش (خروجی نرم‌افزار ایویوز)		

۵,۵. آزمون ناهمسانی واریانس

جدول ۵. آزمون ناهمسانی واریانس

احتمال	آماره t	آزمون	
۰,۰۰۰۰	۱۷۰۴۱,۱	Breusch-Pagan LM	مدل اول
۰,۰۰۰۰	۹۸,۹۷	Pesaran scaled LM	
۰,۰۰۰۰	۱۴۸۵۹,۵	Breusch-Pagan LM	مدل دوم
۰,۰۰۰۰	۷۹,۲۲	Pesaran scaled LM	
منبع: یافته‌های پژوهش (خروجی نرم‌افزار ایویوز)			

بررسی مقادیر آماره خبی دو آزمون‌های انجام شده نشان می‌دهد، فرضیه صفر برابری واریانس رد می‌شود؛ لذا مشکل ناهمسانی واریانس در مدل مشهود است؛ بنابراین در برآورد مدل از آزمون GLS استفاده می‌گردد.

۶,۵. بررسی وجود هم خطی

در این پژوهش با به کارگیری نرم‌افزار Eviews 10 وجود یا عدم وجود هم خطی بررسی می‌شود که نتایج در جدول (۶) نشان داده شده است:

جدول ۶. بررسی وجود هم خطی

متغیرهای تحقیق	عامل متمرکز تورم واریانس (VIF)
BV	۱,۳۷
EPS	۱,۴۵
IO	۱,۰۰۷
SIZE	۱,۰۰۷
LEV	۱,۳۷
منبع: یافته‌های پژوهش (خروجی نرم‌افزار ایویوز)	

چنانچه آماره VIF بزرگ‌تر از ۱۰ باشد در آن صورت هم خطی در مدل پژوهش وجود خواهد داشت. با توجه به نتایج به دست آمده از جدول ۶ متغیرهای تحقیق دارای هم خطی نمی‌باشد.

۷,۵. آزمون تشخیص مدل

نتایج این آزمون در جدول ۷ ارائه شده است. چنانچه مقدار P-Value کمتر از ۵ درصد باشد از روش پنل دیتا برای برآورد استفاده می‌شود.

جدول ۷. آزمون تشخیص مدل (آزمون اثرات ثابت)

عنوان مدل	آماره F	احتمال	مقایسه با ۰,۵۰	نتیجه آزمون
مدل اول	۱۱,۶۶	۰,۰۰۰۰	کوچک‌تر	تأیید فرض صفر - مدل ترکیبی
مدل دوم	۹,۸۵	۰,۰۰۰۰	کوچک‌تر	تأیید فرض صفر - مدل ترکیبی

منبع: یافته‌های پژوهش (خروجی نرم‌افزار ایویوز)

مطابق با جدول ۷ سطح معنی‌داری آماره F برای مدل‌های رگرسیونی تحقیق از ۰,۰۵ کمتر می‌باشند. بدین‌سان می‌توان نتیجه گرفت فرض H_1 (مدل ترکیبی) تأیید می‌شود.

پس از مشخص شدن اینکه عرض از مبدأ برای سال‌های مختلف یکسان نیست، باید روش استفاده در برآورد مدل (اثرات ثابت یا تصادفی) تعیین گردد که بدین‌منظور از آزمون هاسمن استفاده می‌گردد. نتایج این آزمون در جدول (۸) ارائه شده است.

جدول ۸. آزمون هاسمن

عنوان مدل	آماره χ^2	احتمال	نتیجه آزمون
مدل اول	۱۲,۹۶	۰,۰۲۶	رد فرض صفر - مدل ترکیبی با اثرات ثابت
مدل دوم	۶۱,۷۰	۰,۰۰۰	رد فرض صفر - مدل ترکیبی با اثرات ثابت

یافته‌های پژوهش (خروجی نرم‌افزار ایویوز)

با توجه به آزمون هاسمن در جدول ۸ برآزش مدل‌های رگرسیونی این پژوهش با به‌کارگیری برآورد مدل داده‌های ترکیبی به روش اثرات ثابت برای مدل مناسب خواهد بود.

۸,۵. نتایج آزمون فرضیه‌های تحقیق

با توجه به نتایج به دست آمده از جدول (۵) که دلالت بر عدم وجود ناهمسانی واریانس در مدل می‌باشد، نتایج آزمون مدل در جدول (۹) ارائه شده است.

جدول ۹. نتیجه آزمون مدل

سطح معنی داری		آماره t	مقدار ضریب	نام متغیر
تأثیر گذار است	۰,۰۰۰۰	۰,۲۲	۳,۹۶	C
تأثیر گذار نیست	۰,۴۱۷۸	۰,۸۱	۰,۰۰۱	BV
تأثیر گذار است	۰,۰۰۰۰	۶,۰۰۰۳	۰,۰۰۰۰۸	EPS
۱۱,۹۲	آماره F		۰,۷۵	ضریب تعیین
۰,۰۰۰۰	معنی داری (P-Value)		۰,۶۸	ضریب تعیین تعدیل شده
۱,۵۴	آماره دوربین واتسون			

درباره فرضیه اول پژوهش، فرضیه صفر و فرضیه مقابل به صورت زیر می‌باشد:

H0: سود هر سهم بر مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تأثیر معنادار ندارد.

H1: سود هر سهم بر مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تأثیر معنادار دارد.

مطابق با جدول ۹ سطح معنی داری بین دو متغیر برابر با ۰,۰۰۰۰ می‌باشد که این مقدار کوچک‌تر از سطح معنی داری در نظر گرفته شده در پژوهش حاضر (۰,۰۵) است همچنین قدرمطلق آماری تی که برابر ۶,۰۰۰۳ می‌باشد از ۱,۹۶ که معادل توزیع نرمال استاندارد ۰,۹۵ می‌باشد بزرگ‌تر است؛ بنابراین در سطح اطمینان ۰,۹۵، فرضیه صفر مبنی بر اینکه سود هر سهم بر مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تهران تأثیر معنادار ندارد، تأیید نمی‌شود و فرضیه اول تأیید می‌گردد.

درباره فرضیه دوم پژوهش، فرضیه صفر و فرضیه مقابل به صورت زیر می‌باشد:

H0: ارزش دفتری بر مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تأثیر معنادار ندارد.

H1: ارزش دفتری بر مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تأثیر معنادار دارد.

مطابق با جدول ۹ سطح معنی داری بین دو متغیر برابر با ۰,۴۱۷۸ می‌باشد که این مقدار بزرگ‌تر از سطح معنی داری در نظر گرفته شده در پژوهش حاضر (۰,۰۵) است همچنین قدرمطلق آماری تی که برابر ۰,۸۱ می‌باشد از ۱,۹۶ که معادل توزیع نرمال استاندارد ۰,۹۵ می‌باشد کوچک‌تر است؛ بنابراین در سطح اطمینان ۰,۹۵، فرضیه صفر مبنی بر اینکه ارزش دفتری بر مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تهران تأثیر معنادار ندارد، تأیید می‌شود و فرضیه دوم تأیید نمی‌گردد.

جدول ۱۰. نتیجه آزمون مدل

نام متغیر	مقدار ضریب	آماره t	سطح معنی داری
C	۰,۶۰	۰,۸۱	تأثیر گذار نیست
BV	۰,۰۰۲	۱,۵۲	تأثیر گذار نیست
EPS	۰,۰۰۰۰۵	۸,۴۰	تأثیر گذار است
IO	۰,۰۱	۰,۲۷	تأثیر گذار نیست
SIZE	۰,۲۰	۳,۸۱	تأثیر گذار است
LEV	۰,۰۴	۰,۹۳	تأثیر گذار نیست
ضریب تعیین	۰,۷۴	آماره F	۱۱,۳۱
ضریب تعیین تعدیل شده	۰,۶۸	معنی داری (P-Value)	۰,۰۰۰۰
		آماره دوربین واتسون	۱,۷۱

منبع: یافته‌های پژوهش (خروجی نرم‌افزار ایویوز)

درباره فرضیه سوم پژوهش، فرضیه صفر و فرضیه مقابل به صورت زیر می‌باشد:

H0: مالکیت نهادی بر مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تأثیر معنادار ندارد.

H1: مالکیت نهادی بر مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تأثیر معنادار دارد.

مطابق با جدول (۱۰) سطح معنی داری بین دو متغیر برابر با ۰,۷۸۳۶ می‌باشد که این مقدار بزرگ‌تر از سطح معنی داری در نظر گرفته شده در پژوهش حاضر (۵٪) است. همچنین قدرمطلق آماری تی که برابر ۰,۲۷ می‌باشد از ۱,۹۶ که معادل توزیع نرمال استاندارد ۰,۹۵ می‌باشد کوچک‌تر است؛ بنابراین در سطح اطمینان ۹۵٪، فرضیه صفر مبنی بر اینکه مالکیت نهادی بر مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تهران تأثیر معنادار ندارد، تأیید می‌شود و فرضیه سوم تأیید نمی‌گردد.

۶. نتیجه‌گیری

نتایج بدست آمده از فرضیه اول پژوهش نشان داد که سود هر سهم بر مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تأثیر مثبت و معناداری دارد. نتایج آزمون فرضیه اول بدین گونه تبیین می‌گردد که گزارش‌های مالی، اطلاعات را درباره میزان سود و اجزای متشکله آن ارائه می‌کند و استفاده کنندگان اطلاعات مالی بر پایه این اطلاعات، نسبت به ارزیابی، برآورد، پیش بینی و سنجش مخاطرات اقدام می‌کنند. در بازارهای کارای سرمایه پیش بینی می‌شود کلیه اطلاعات موجود همچون سود هر سهم، به سرعت در قیمت اوراق بهادار منعکس شود. چنانچه پس از انتشار گزارش‌های مالی، قیمت سهام تغییر کند، اطلاعات حسابداری به ارزش سهام مربوط بوده و دارای محتوای

اطلاعاتی خواهد بود، که منجر به افزایش ارزش اطلاعات خواهد شد. نتایج آزمون فرضیه اول با یافته‌های پژوهشی (پرتوی، ۲۰۲۰) مطابقت داشته و پشتیبانی می‌شود.

نتایج به دست آمده از فرضیه دوم پژوهش نشان داد که ارزش دفتری بر مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تأثیر معناداری ندارد. نتایج آزمون فرضیه دوم بدین گونه تبیین می‌گردد که شرکت های بورسی در ایران از این متغیر به عنوان متغیری که منجر به افزایش اطلاعات حسابداری شود استفاده نمی‌کنند. نتایج آزمون فرضیه دوم با یافته‌های پژوهشی (علوی، ۲۰۱۹) و (دیاب، ۲۰۲۱) مطابقت داشته و پشتیبانی می‌شود.

نتایج به دست آمده از فرضیه سوم پژوهش نشان می‌دهد که مالکیت نهادی بر مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تأثیر معناداری ندارد. نتایج آزمون فرضیه سوم بدین گونه تبیین می‌گردد که افزایش تمرکز مالکیت نهادی، کیفیت اطلاعات حسابداری مندرج در صورت سود و زیان و به دنبال آن مربوط بودن ارزش اطلاعات صورت سود و زیان را کاهش داده؛ ولی مربوط بودن، ارزش اطلاعات مندرج در ترازنامه را افزایش می‌دهد. نتایج آزمون فرضیه سوم با یافته‌های پژوهشی (فکری، ۲۰۲۱) و (هرتینا، ۲۰۲۱) مطابقت داشته و پشتیبانی می‌شود.

پژوهش حاضر با محدودیت‌هایی به شرح زیر مواجه بوده است که باید مورد توجه قرار گیرد:

۱. شرایط سیاسی و اقتصادی کشور و نیز جو روانی حاکم بر بازار بورس اوراق بهادار تهران، از عواملی هستند که ممکن است بر متغیرهای این پژوهش اثرگذار باشند، اما در پژوهش حاضر کنترل نشده‌اند.

۲. پژوهش حاضر متأثر از برخی عوامل کلان نظیر نرخ تورم، نرخ سود تسهیلات دریافتی و نرخ ارز می‌باشد که فرض شده اثر آنها برای همه شرکت‌ها و مشاهدات یکسان است، در حالی که ممکن است چنین نباشد.

در خصوص پیشنهادات: ۱. سرمایه‌گذاران در بورس اوراق بهادار، اطلاعات حسابداری شرکت‌ها را در تعیین ارزش سهام بیشتر مورد توجه قرار می‌دهند. به طور کلی بر پایه این پژوهش، سرمایه‌گذاران بایستی در تصمیمات قیمت گذاری خود به سود هر سهم به عنوان شاخص سود و زیان توجه بیشتری بنمایند و همچنین برای اطلاعات حسابداری شرکت‌های سودده و شرکت‌های کوچک در تصمیمات قیمت گذاری خود اهمیت بالاتری را قائل شوند.

۲. از آنجایی که سودمند بودن اطلاعات برای تصمیم‌گیری به یکی از اصول مهم تئوری حسابداری تبدیل شده است، و اطلاعات نه تنها بر تصمیم‌ها اثرگذار است، بلکه بر بازار (مانند بورس اوراق بهادار) نیز تأثیر می‌گذارد، به سرمایه‌گذاران برای اتخاذ تصمیم‌های دقیق‌تر در مورد شرکت‌های تولیدی پیشنهاد می‌شود که علاوه بر در نظر گرفتن عواملی که قبلاً ثابت شده است که بر قیمت سهام تأثیر می‌گذارد؛ مانند سود هر سهم و ارزش دفتری هر سهم، به عامل میزان گردش موجودی کالا که در این پژوهش به اثبات رسید و همچنین متغیرهای دیگری که در دیگر پژوهش‌ها به اثبات رسیده است؛ مانند مدیریت سود، مدیریت هزینه، میزان مالیات و نقدشوندگی توجه بیشتری کنند و رابطه مستقیم این متغیر اثرگذار بر قیمت سهام را نیز در تحلیل‌های خود مدنظر قرار دهند.

۳. به مالکان و مدیران که نقش مهمی در تصمیم‌گیری‌های انجام‌شده در شرکت‌های بورسی دارند، توصیه می‌شود تا در راستای ارائه گزارش‌های مالی با کیفیت‌تر به بازار، گام بردارند، زیرا هرچه کیفیت گزارشگری مالی شرکت‌ها افزایش

یابد و سرمایه‌گذاران اعتماد بیشتری به شرکت داشته باشند، آن شرکت راحت‌تر می‌تواند در جهت تأمین نیازهای مالی خود اقدام به تأمین مالی از طریق بازار سهام نماید، و مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری افزایش خواهد یافت. همچنین بر پایه نتایج این پژوهش، به محققان آتی پیشنهاد می‌شود به بررسی موضوعات زیر بپردازند:

- تأثیر مالکیت مدیریتی و مالکیت سهام‌داران عمده بر مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری.
- تأثیر مالکیت نهادی بر رابطه بین سود هر سهم و مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری.

References

- Alavi, S. F. (2019). Studying the value relationship of accounting information and managers' profit forecasts in the life cycle of companies [Master's thesis, Mazandaran University]. (in Persian).
- Alizadeh, Z., & Javid, D. (2015). Investigating the impact of the book value of each share on the value of accounting information in companies admitted to the Tehran Stock Exchange. The first international conference of economics management accounting social sciences, Iran. (in Persian).
- Asadollahi, S. (2021). Investigating the relationship between institutional ownership with value and company performance. [Master's thesis, Allameh Amini Institute of Higher Education]. (in Persian).
- Buchanan, B., Cao, C. X., & Chen, C. (2018). Corporate social responsibility, firm value, and influential institutional ownership. *Journal of Corporate Finance*, 52, 73-95.
- Daniswara, H. P., & Daryanto, W. M. (2020). Earnings Per Share (EPS), Price Book Value (PBV), Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), and Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Effect on Stock Return. *South East Asia Journal of Contemporary Business, Economics and Law*, 20(1), 11-27.
- Diab, A., Abdelazim, S. I., & Metwally, A. B. M. (2021). The impact of institutional ownership on the value relevance of accounting information: evidence from Egypt. *Journal of Financial Reporting and Accounting* (ahead-of-print).
- Drobtz, W., Ehlert, S., & Schröder, H. (2021). Institutional ownership and firm performance in the global shipping industry. *Transportation Research Part E: Logistics and Transportation Review*, 146, 102-152.
- Fekri, F. (2021). Investigating the moderating role of institutional ownership on the relationship between working capital and the accuracy of profit per share forecast in companies listed on the Tehran Stock Exchange. [Master's thesis, University of Urmia]. (in Persian).
- Ghaderi Mosalali, M. K. (2021). Investigating the moderating role of corporate ownership on the relationship between real earnings management and tax avoidance. [Master's thesis, Yazd University]. (in Persian).
- Golestanzadeh, M. (2019). Investigating the effect of book value to market value ratio components based on Jericho's and Linnemia's methods on the explanatory power of stock returns. [Master's thesis, Sepahan Higher Education Institute of Science and Technology]. (in Persian).
- Habib, A., & Azim, I. (2008). Corporate governance and the value-relevance of accounting information: Evidence from Australia. *Accounting Research Journal*, 21(2), 167-194.
- Hamidian, N., & Es'haghi, G. (2022). The Effect of Comparability of Financial Statements and the Opacity in Financial Reporting on the Value Relevance of Earnings and Book Value per Share. *Empirical studies of financial accounting*, 19(73), 85-115. (in Persian).

- Hertina, D., Erizal, R., & Khairunnisa, A. (2021). Corporate value impact of managerial ownership, institutional ownership and audit committee. *Journal Psychology and Education*, 58(3), 14-22.
- Karimzadeh, A., & Setareh, F. (2020). Investigating the relationship between the value of accounting information and the company's life cycle in companies listed on the Tehran Stock Exchange. *Management Science Research*, (4), 43. (in Persian).
- Krismiaji, K., & Surifah, S. (2020). Corporate governance, compliance level of IFRS disclosure and value relevance of accounting information—Indonesian evidence. *Journal of International Studies*, 13(2).
- Kusumawati, E., & Setiawan, A. (2019). The effect of managerial ownership, institutional ownership, company growth, liquidity, and profitability on company value. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 4(2), 136-146.
- Maheshika, G., & Kawshalya, M. (2020). Impact of Institutional Ownership on Value Relevance of Accounting Information in Sri Lanka.
- Mansourizadeh, M. (2018). Investigating the relationship between the relevance value of accounting information and family ownership in companies listed on the Tehran Stock Exchange. [Master's thesis, Hafez Institute of Higher Education]. (in Persian).
- Margaritis, D., & Psillaki, M. (2010). Capital structure, equity ownership and firm performance. *Journal of banking & finance*, 34(3), 621-632.
- Martínez-Ferrero, J., & Lozano, M.-B. (2021). The nonlinear relation between institutional ownership and environmental, social and governance performance in emerging countries. *Sustainability*, 13(3), 1586.
- Mehrani, S., Faalghayoumi, A., & Moradi, M. (2013). Relationship between Institutional Ownership, Concentrated Institutional Ownership and Value-Relevance of Accounting Information. *Journal of Accounting Knowledge*, 3(11), 31-55. (in Persian).
- Meshkini, M., & Shah Valizadeh, A. (2017). Examining the relationship between EPS profit per share and net asset value per share NAV in companies listed on the Tehran Stock Exchange The third international conference on industrial management and engineering. (in Persian).
- Omran, M., & Tahat, Y. A. (2020). Does institutional ownership affect the value relevance of accounting information? *International Journal of Accounting & Information Management*.
- Partovi, R. (2022). The role of political relations on the relationship between the horizon of institutional ownership, social responsibility and company value. [Master's thesis, Tehran University]. (in Persian).
- Parvareh, T. (2016). The impact of disclosure quality, preservation and their mutual relationship on the relevance of accounting information. [Master's thesis, Imam Javad Institute of Higher Education]. (in Persian).
- Poirheydari, O., Soleymani Amiri, G., & Safajoo, M. (2006). Investigating the relationship between profit and book value with the market value of shares of companies listed on the Tehran Stock Exchange. *Accounting and auditing reviews*, 12(4). (in Persian).
- Rezaii, A., & Zakeri, A. (2016). Examining the effective factors between the concentrated ownership of common shareholders and the relevance of financial information The 4th National Conference on Management, Economics and Accounting. (in Persian).
- Sajedi, M. (2021). A test of the explanatory power of profit and book value in companies admitted to the Tehran Stock Exchange. [Master's thesis, Shahrood Islamic Azad University]. (in Persian).

Sohrabi, A. (2019). The effect of family, managerial and institutional ownership on the remuneration of the board of directors. [Master's thesis, Shafaq Institute of Higher Education]. (in Persian).