

تأثیر قیمت سهام های آتی بر نحوه عملکرد صورتهای مالی (مطالعه

موردی ۱۲۴ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران)

نبی الله خاکی^۱، علی علی زاده^۲

تاریخ دریافت: ۱۴۰۲/۰۹/۲۸

تاریخ پذیرش ۱۴۰۲/۱۲/۲۷

چکیده

گسترش بازار سهام در دنیا و گسترش اخیر آن در ایران، روزه روزه تعداد علاقه مندان برای ورود به این بازار افزوده میشود. این سرمایه گذاران که برای کسب بازده بیشتر وارد این بازار میشوند، باید آگاهی کامل از ریسک های این بازار داشته باشند و بین این بازار و بازارهای دیگر بازارهای موجود مالی بتوانند موازنه ایجاد کنند. در این تحقیق با بدین منظور، در این تحقیق به تبیین قیمت سهام بر مبنای اطلاعات حسابداری بین المللی در بین ۱۲۴ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار در بین سالهای ۱۴۰۰-۱۳۹۴ پرداخته خواهد شد که طبق فرضیه اصلی صورت های مالی بر مبنای استانداردهای حسابداری بر تصمیم سرمایه داران اثر مثبت دارد. از لحاظ تحقیقی کاربردی (علمی - تجربی) است که برای بررسی رابطه متغیر وابسته (ارزش سهام) و متغیر مستقل (سود هر سهم، ارزش دفتری، ساختار مالکیت، صورتهای مالی) از الگوی رگرسیون برای محاسبه و بررسی متغیرهای مورد مطالعه با استفاده از نرم افزار پرداخته می شود.

کلمات کلیدی: سهام آتی، استانداردهای حسابداری، صورتهای مالی

^۱ کارشناس ارشد حسابداری واحد فیروزکوه
^۲ گروه حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی، واحد کرج، کرج، ایران

۱- مقدمه

حسابداری به عنوان سیستم اطلاعاتی که دارای محصولاتی جهت دستیابی به یک سری اهداف می باشد مطرح است. هدف اصلی سیستم حسابداری تهیه اطلاعات مالی مفید برای تصمیم گیری است و شاید منطقی ترین و حقیقی ترین غایت است که بتوان برای حسابداری ترسیم کرد. صورت های مالی ابزار انتقال اطلاعات به استفاده کنندگان می باشد. صورت های مالی نقش اساسی در تصمیم گیری سرمایه داران و سرمایه گذاران و مدیران در خرید و مبادله سهام و تبیین قیمت سهام بر مبنای استانداردهای حسابداری ایفا می نماید. مطالعات انجام شده در اقتصاد توسعه، تاثیرگذاری متغیرهای مختلفی را در رشد و توسعه اقتصادی نشان می دهند. از جمله ی این متغیرهای مهم که به توجه بسیار زیاد اندیشمندان اقتصادی را به خود جلب کرده است و نقشی به سزا در بهبود رشد اقتصادی جوامع دارد، متغیر قیمت سهام و دیگری نرخ ارز می باشد. با بررسی اقتصاد کشورهای در حال توسعه می توان درک نمود که این کشورها با نوسانات بسیار زیاد نرخ ارز مواجه هستند. بسیاری از کشورها برای جلوگیری از نوسان نرخ ارز، ارزش پول خود را در مقابل ارزهای که از بیشترین اهمیت برخوردارند، تثبیت می نمایند. با این حال مشاهده می شود که برخی کشورهای دیگر با امتناع از تثبیت نرخ ارز و قبول سیستم نرخ ارز شناور، نوسانات نرخ ارز را می پذیرند.

گسترش دامنه انتقادهای مطرح شده پیرامون عملکرد هیئت اصول حسابداری، موجب شد تا این هیئت در اواخر سال ۱۹۷۳ میلادی به طور رسمی منحل شود و هیئت استانداردهای حسابداری مالی جایگزین آن گردد. هیئت استانداردهای حسابداری مالی نهاد مستقلی در بخش خصوصی است که از سال ۱۹۷۳ میلادی تاکنون، عهده دار مسئولیت تدوین اصول و ضوابط حاکم بر حسابداری و گزارشگری مالی بوده است. ساختار این هیئت از جهات مختلفی، متفاوت از مراجع پیشین تدوین اصول و ضوابط حسابداری است؛ زیرا، برخلاف هیئت اصول حسابداری که از ۱۸ تا ۲۱ عضو نیمه وقت تشکیل شده بود، هیئت استانداردهای حسابداری مالی دارای ۷ عضو تمام وقت است که شامل ۳ عضو جامعه حرفه ای حسابداری و ۴ عضو از سایر حوزه های وابسته به حسابداران حرفه ای (مانند نظریه پردازان حسابداری، مدیران مالی دولتی، مدیران مالی و حسابداران واحدهای اقتصادی) تشکیل شده است. به علاوه، اگرچه هیئت اصول حسابداری و کمیته رویه های حسابداری به انجمن حسابداران رسمی ایالات متحد آمریکا وابسته بودند، اما

هیئت استانداردهای حسابداری مالی مرجعی است که به نمایندگی از سوی افراد و گروههای مختلف نسبت به تدوین استانداردهای حسابداری مالی همت می‌ورزد؛ و هنوز هم هیئت استاندارد های حسابداری مالی (منصوب شده به وسیله انجمن حسابداری رسمی آمریکا) نهادی است که اختیار (قدرت) لازم دارد و می‌تواند برای حسابداری مالی استانداردهایی را تدوین و منتشر نماید یکی از نخستین اقدامات هیئت استانداردهای حسابداری مالی این است که همه بیانیه های هیئت اصول حسابداری را تایید نماید مگر اینکه آنها مورد بررسی یا تجدید نظر قرار گیرد. هیئت اصول حسابداری هم در رابطه با اقدامات کمیته رویه های حسابداری به همین شیوه عمل کرده بود. در نتیجه، هیئت استانداردهای حسابداری مالی همه ی اعلامیه های هر دو نهاد را قبول کرده است.

بدین منظور، در این تحقیق به تبیین قیمت سهام بر مبنای اطلاعات حسابداری بین المللی در بین ۱۲۴ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار در بین سالهای ۱۴۰۰-۱۳۹۴ پرداخته خواهد شد.

۲- مبانی نظری پیشنهاد تحقیق

دیدگاه مالی رفتاری یک رویکرد جدید در پاسخ به پدیدههای غیرعادی در بازار است که بیان میکند تغییرات قیمت سهام تنها به ارزشهای بنیادی ارائه شده بوسیله اطلاعات حسابداری (ارزشهای منطقی) متکی نیست؛ بلکه به تمایلات سرمایه گذاران نیز بستگی دارد (باگر و ورگلر، ۲۰۰۶ ژو و نیو، ۲۰۱۶). مطالعات حسابداری همواره به عنوان مبنایی برای اتخاذ تصمیمات آگاهانه و تخصیص بهینه منابع در بازارهای مالی مورد استفاده سرمایه‌گذاران قرار گرفته است (ثقفی و همکاران، ۱۳۹۴).

مروری بر پژوهشهای پیشین در حوزه حسابرسی نشان میدهد که از یک سو، تمرکز پژوهشها بیشتر بر تجزیه و تحلیل واکنش مستقیم بازار به نحوه افشاء سازی اطلاعات بوسیله حسابرس مستقل بوده است و از سوی دیگر، روند پژوهشها اغلب بر اساس دو اصل عقلایی بودن سرمایه گذاران و فرضیه بازار کارا شکل گرفته است (ماء و همکاران، ۲۰۱۷). در نقش نظارتی، حسابرس نقش مهمی را در نظارت بر قراردادها ایفا میکند و فعالیتهای نظارتی بوسیله حسابرس میتواند منجر به کاهش تضاد منافع و عدم تقارن اطلاعاتی شود (واتس و زیمرمن، ۱۹۸۳).

در نقش اطلاعاتی، حسابرس مستقل با بررسی میزان انطباق اطلاعات مندرج در صورتهای مالی با ویژگیهای کیفی اطلاعات میتواند منجر به بهبود کیفیت اطلاعات حسابداری، افزایش شفافیت و کاهش ریسک اطلاعاتی شود (فاما و لافر، ۱۹۷۱)

و از دیدگاه اعتباردهندگی، حسابرس مستقل را میتوان به عنوان فراهم کننده اطمینان به اطلاعات مالی ارائه شده به سرمایهگذاران توصیف کرد. بادر نظر گرفتن ابعاد سه گانه حسابرسی، منطقی است که علیرغم پیچیدگی سیگنالهایی که اطلاعات مالی ارسال میکنند استنباط شود که حسابرسی به عنوان یک ابزار سودمند میتواند با تمایلات سرمایه گذاران رابطه داشته باشد و بخشی از رفتارهای احساسی سرمایه گذاران را تعدیل کند مروری بر پژوهشهای پیشین در حوزه حسابرسی نشان میدهد که از یک سو، تمرکز پژوهشها بیشتر بر تجزیه و تحلیل واکنش مستقیم بازار به نحوه افشاء سازی اطلاعات بوسیله حسابرس مستقل بوده است و از سوی دیگر، روند پژوهشها اغلب بر اساس دو اصل عقلایی بودن سرمایه گذاران و فرضیه بازار کارا شکل گرفته است (ماء و همکاران، ۲۰۱۷)

مطالعات بسیاری در زمینه قیمت سهام و عوامل موثر بر آن در ایران و خارج از ایران انجام شده است. لین و چن^۱ در سال ۲۰۰۵، لی و لی^۲ در سال ۲۰۰۷، به بررسی متغیرهای تبیین قیمت سهام در طول مدت محدود ۵ سال در کشور چین پرداخته اند. همچنین ابدل - خالیک^۳ در سال ۱۹۹۱، چن و ونگ^۴ در سال ۲۰۰۴، لیو، یاو و دیگران^۵ در سال ۲۰۱۱ به بررسی متغیرهای موثر بر روی قیمت سهام در کشور چین پرداخته اند. در مقاله تامر الشاندیدی ارزش سهام بورس شانگهای و چین بر مبنای اطلاعات حسابداری در بین سالهای ۱۹۹۹ تا ۲۰۱۲ پرداخته اند.

در ایران نیز احمد جعفری صمیمی و دیگران به بررسی رابطه عرضه سهام و سرمایه گذاران خصوصی در ایران در سالهای ۱۳۶۸-۱۳۸۰ پرداخته اند و به این نتیجه رسیده اند که اهمیت عرضه سهام دوره قبل در مقایسه با سرمایه گذاری خصوصی دوره قبل تاثیر بیشتری بر سرمایه گذاری جاری دارد.

¹Lin & Chen

²Liu & Liu

³Abdel-Khalik

⁴Chen & Wang

⁵Liu, Yao, Hu & Liu

پورعبدالهان و همکاران (۱۹۳۹) به بررسی رابطه بین قیمت سهام و نرخ ارز با در نظر گرفتن قیمت نفت در کشورهای صادرکننده نفت پرداختند. برای بررسی همگرایی متغیرها از آزمونهای همگرایی کائو و پدرونی و برای برآورد بردار ضرایب بلندمدت از آزمونهای DOLS و FMOLS در دوره ۲۰۰۹ الی ۲۰۱۱ در قالب دادههای ماهانه استفاده شد. برای بررسی روابط علی کوتاهمدت بین متغیرها نیز از روش تصحیح برداری مبتنی بر آزمون PMG بهره گرفتند. نتایج نشان داد در بلندمدت بین متغیرها هم انباشتگی وجود دارد به طوریکه ضرایب بلندمدت حاکی از رابطه مثبتیت قیمت سهام و نرخ ارز بوده و رابطه بین قیمت نفت و نرخ ارز منفی است.

نتایج آزمون تلفیقی میانگین گروه نشان که بین تمام متغیرها علیت دوطرفه حاکم است دکتر ویدا مجتهد زاده و فاطمه احمدی در مقاله ای با عنوان کیفیت سود، اطلاعات حسابداری و مخارج سرمایه ای به بررسی رابطه سود و کیفیت اطلاعات حسابداری بر روی تصمیمات سرمایه گذاری مدیران پرداخته اند.

هاشم نیکو مرام و زاداله فتحی در مقاله ای با عنوان تاثیر استانداردهای ملی حسابداری ایران بر کیفیت گزارشگری مالی با تاکید بر پایداری سود در بورس به بررسی پارامتر سود در بورس در سالهای ۱۳۸۰-۱۳۸۴ پرداخته اند.

برای تدوین استاندارد های حسابداری دو رویکرد مبتنی بر قواعد^۱ و رویکرد مبتنی بر اصول^۲ پیشنهاد شده و توسط اکثر نهاد های استانداردگذار مورد استفاده قرار می گیرد. در رویکرد قواعد محور استاندارد های حسابداری براساس قواعد از پیش تعیین شده بنا نهاده شده اند. در رویکرد اصول محور، ارائه چارچوب کلی و در عین حال ساده، مقدم بر جزئیات بیش از اندازه و ارائه تفصیلی تمامی موقعیت های احتمال است. (ناظمی، ۱۳۸۵: ۵۶)

به بیان دیگر، رفتارها و احساسات سرمایهگذاران بیشتر مبتنی بر اطلاعات مندرج در صورت مالی است که توسط حسابرس مستقل گواهی میشود؛ از اینرو حسابرسی مستقل و باکیفیت به عنوان یک ابزار نظارتی کارآمد میتواند به افراد برون سازمانی که با شک و تردید و عدم اطمینان مواجه هستند، اطمینان خاطر نسبی دهد که صورت مالی و اطلاعات حسابداری مندرج در آنها از اطمینانی معقول برخوردار است و از این طریق منجر به ایجاد ثبات در رفتار احساسی

^۱- Rules-Based Accounting System

^۲- Principles-Based Accounting System

سرمایهگذاران شود. به طور کلی، اثر تعدیلکنندگی کیفیت حسابرسی بر این ایده مطرح است که حسابرسی از طریق ارزش افزودهای که به ابلاغ اولیه اطلاعات مالی از واحد گزارشگر اضافه میکند میتواند درک افراد در موقعیتهای مختلف تصمیمگیری را تحت تاثیر قرار دهد و بر تمایلات سرمایه گذاران در قیمت گذاری سهام تاثیر بگذارد.

کریستین و وی مایر (۱۹۹۹) در مطالعه خود بررسی کردند که آیا ربط پذیری سود بعد از تصویب کمیته رویه های حسابداری و سازمان های بعدی مجری فرایند تدوین استاندارد های حسابداری افزایش پیدا کرده است یا خیر؟ نتیجه تحقیق آنها، برای این فرضیه که ربط پذیری سود بعد از شروع به کار نهاد های استاندارد گذار حسابداری آمریکا و تجدید سازمان دهی های بعدی در فرایند استاندارد گذاری بالاتر است، شواهد ضعیفی را فراهم آورد. کول بک و وارفیلد (۲۰۰۵) تاثیر استاندارد های مبتنی بر اصول را بر کیفیت حسابداری مورد مطالعه قرار دادند. به طور کلی نتیجه ی تحقیق آنها حاکی از افزایش کیفیت حسابداری از منظر تحلیلگران و سرمایه گذاران بود با این وجود، بررسی کیفیت حسابداری مبتنی بر ویژگی های حسابداری، کاهش در پایداری را نتیجه داد. هانگ (۲۰۰۸) در رساله خود به بررسی استاندارد های مبتنی بر اصول پرداخت. نتایج این رساله نشان داد که استاندارد های مبتنی بر اصول، دارای کیفیت حسابداری بالاتری نسبت به استاندارد های مبتنی بر قاعده هستند. بارث و دیگران (۲۰۰۸) ویژگی های ارقام حسابداری را برای شرکت هایی که استانداردهای بین المللی را بکار می برند، در مقایسه با شرکت هایی که این استانداردها را بکار نمی برند و متکی به استانداردهای داخلی هستند مقایسه کردند. به طور کلی نتایج آنها، بهبود در کیفیت حسابداری مربوط به بکارگیری استاندارد های بین المللی را نشان داد. ناظمی (۱۳۸۵) در تحقیق خود دو رویکرد مبتنی بر اصول و رویکرد مبتنی بر قواعد در تدوین استاندارد های حسابداری را مورد بررسی قرار داد نتیجه تحقیق حاکی از آن است که اعتقاد نهادهای استاندارد گذاری نظیر هیئت استاندارد های بین المللی حسابداری و هیئت استاندارد های حسابداری مالی آمریکا براین است که ارائه استاندارد های مبتنی بر اصول منجر به ارائه اطلاعات مفیدتری برای استفاده کنندگان می شود و شفافیت گزارشگری را افزایش می دهد. براوی و فرجی (۱۳۸۷) استقرار و پیاده سازی رویکرد تدوین استاندارد های حسابداری بر مبنای اصول را مورد بررسی قرار دادند. نتیجه تحقیق حاکی از آن است که با توجه به موارد مطرح شده و بررسی تلاشهای صورت گرفته از سوی مراجع معتبر تدوین استاندارد های

حسابداری از قبیل FASB,IASB، در کشور ما نیز با توجه به تاثیر پذیری استاندارد های ملی از استانداردهای بین المللی، تلاشهای گسترده در خصوص تدوین استاندارد های حسابداری مبتنی بر قواعد صورت پذیرفته و راهکار های مناسب برای عملیاتی کردن این رویکرد ارائه شده است. محمدیان (۱۳۸۸) در تحقیقی "چارچوب مفهومی مشترک هیات استاندارد های حسابداری بین المللی و هیات استاندارد های حسابداری مالی امریکا: چالش ها و انتقاد ها را بررسی کرده است نتیجه تحقیق حاکی از آن است که وجود چارچوب مفهومی برای دستیابی به استانداردهای حسابداری هماهنگ، ضروری است و نقش حیاتی را در تدوین استاندارد های جدید ایفا می کند و در نتیجه موجب افزایش شفافیت گزارشگری می شود. ثقفی و همکاران (۱۳۸۸) در تحقیقی این موضوع را مورد بررسی قرار دادند که تدوین و اجرای استاندارد های حسابداری موجب افزایش کیفیت اطلاعات حسابداری شده است؟ متغیرهای کیفیت اطلاعات حسابداری پایداری سود، ضریب واکنش سود، کیفیت اقلام تعهدی، و توان تبیین روش های ارزشیابی در نظر گرفته شده و در قالب مدل های کیفیت اطلاعات حسابداری، قبل و بعد از اجرای استاندارد های حسابداری مورد آزمون قرار گرفت نتیجه آزمون مدل ها در مجموع نشان داد که اجرای استاندارد ها تنها در مدل پایداری، با بهبود نسبی پایداری اضافی، همراه بوده است در حالی که در سایر مدل ها استاندارد ها نتوانسته اند اثر قابل ملاحظه ای داشته باشند.

۳- روش تحقیق

به منظور تجزیه و تحلیل اطلاعات مربوط به قیمت سهام ۱۲۴ شرکت منتخب از شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار از روش مدل رگرسیون، که توسط تامر الشاندیدی^۱ در مقاله ای با عنوان " تاثیر قیمت سهام های آتی بر نحوه عملکرد صورتهای مالی معرفی شده است، استفاده می شود. در این مقاله، نویسنده از مدل زیر برای بررسی متغیرها استفاده نموده است:

$$\left(\frac{MV}{P}\right) = \beta_0 + \beta_1 EPS + \beta_2 BV + \beta_3 OWSH + \varepsilon_t$$

که در آن MV ، لگاریتم طبیعی از ارزش بازار در پایان سال مالی برای شرکت i در بخش j در دوره زمانی t می باشد.

¹Timer Elshandidy

تأثیر قیمت سهام های آتی بر نحوه عملکرد...

که در آن P ، لگاریتم طبیعی از قیمت سهام در پایان سال مالی برای شرکت i در بخش J در دوره زمانی t می باشد.

EPS سود هر سهم برای شرکت برای شرکت i در بخش J در دوره زمانی t می باشد.

BV ارزش دفتری برای شرکت برای شرکت i در بخش J در دوره زمانی t می باشد.

$OWSH$ ساختار مالکیت برای شرکت برای شرکت i در بخش J در دوره زمانی t می باشد.

ϵ_t جمله خطا برای شرکت برای شرکت i در بخش J در دوره زمانی t می باشد.

در این تحقیق به بررسی فرضیه های زیر پرداخته خواهد شد:

۱. صورت های مالی تهیه شده بر مبنای استانداردهای حسابداری بر تصمیمات سرمایه گذاران تأثیر مستقیم و معنا داری دارد.

۲. قیمت سهام بر مبنای استانداردهای حسابداری بر ساختار مالکیت شرکتها تأثیر مستقیم و معنا داری دارد.

۳. ساختار مالکیت شرکتها در ارزش بازار و قیمت سهام (با احتساب اطلاعات حسابداری بین المللی) نقش منفی را ایفا می کند.

بین تغییرات اقلام صورت مالی با تیرات قیمت سهام (ارزش) شرکتها پذیرفته شده در بورس تهران رابطه معنی دار و مثبتی وجود دارد

۴- یافته ها

جدول ۱: متغیر وابسته

شرح	میانگین	میانه	بیشترین	کمترین	انحراف معیار	چولگی	کشیدگی
قیمت سهام	5/86	5/98	10/00	1/73	1/2	-0/34	3/05

جدول ۲: آماره های توصیفی تحقیق

شرح	ارزش بازار	قیمت سهام	سود هر سهم	ارزش دارایی	ساختار مالکیت
تعداد مشاهده	۷۲۰	۷۲۰	۷۲۰	۷۲۰	۷۲۰
میانگین	-۰/۰۵۸۷	۰/۰۳۷۸۵	۲۹۹۸۰۷۸/۱۴	۰/۱۳۹۳۷	۰/۶۶۴۰
میانه	-۰/۰۴۳۶	-۰/۰۲۱۸۵	۴۶۰۶۱۱/۰۰	۰/۱۱۲۷	۰/۶۵۴۵
انحراف معیار	۰/۰۰۹۸۶	۰/۰۱۳۱۵	۳۰۶۳۵۸۹۲/۵۴	۰/۱۷۵۲	۰/۳۵۰۳

حداقل	-۰/۶۴۵	-۰/۰۷۸۵۳	۱۷۶۳۶	-۰/۳۲۷۴	۰/۰۶۱۹
حداکثر	-۰/۰۰۲۹	۰/۵۱۸۶	۸۰۳۰۶۷۵۲۸	۲/۷۹	۵/۹۰۵

جدول شماره ۳: آزمون فرضیه ها

شرح	ضرایب	آماره T	سطح معنی داری	عامل واریانس (VIF)	تورم
مقدار ثابت	-۰/۰۹۵	-۳/۳۵۵	۰/۰۰۱	-	
قیمت سهام	۰/۰۳۸	۲/۰۴۳	۰/۰۴۱	۱/۲۸۳	
ارزش بازار	۰/۰۰۴	۲/۲۳۱	۰/۰۲۶	۱/۲۸۴	
قیمت سهام	۰/۰۲۲	۱/۵۴۴	۰/۱۲۳	۱/۳۶۰	
سود هر سهم	۰/۰۱۵	-۲/۲۲۱	۰/۰۲۷	۱/۱۳۰	
ارزش دارایی	۰/۰۱۴	۱/۲۸۹	۰/۱۹۸	۱/۳۳۵	
ساختار مالکیت	۰/۰۱۲	-۲/۱۴۲	۰/۰۳۳	۱/۳۱۷	
R^2 تعدیل شده	۶/۹ درصد				
آماره F	۳/۹۹۳		۰/۰۰۰		

نتایج آزمون فرضیه در جدول شماره ۴ آورده شده است. باتوجه به این جدول می توان اظهارداشت صورت های مالی بر مبنای استانداردهای حسابداری بر تصمیم سرمایه داران تاثیر مثبت دارد. اطلاعات صورتهای مالی در سطح اطمینان ۹۵ درصد دارد. از میان متغیرهای کنترلی سود هر سهم ارزش دارایی ساختار مالکیت رابطه معنی دار با قیمت سهام دارند.

۵- نتیجه گیری

نتایج پژوهش نشان می دهد. صورت های مالی بر مبنای استانداردهای حسابداری بر تصمیم سرمایه داران تاثیر مثبت دارد. به بیان دیگر صورت های مالی بر مبنای استانداردهای پذیرفته شده حسابداری تدوین میشوند. با توجه به ساختار مالکیت شرکتها و حوزه فعالیت شرکتها، متغیرها در ارزش بازار و قیمت سهام با احتساب اطلاعات حسابداری نقش مثبتی و معناداری داری دارند که ساختار مالکیت با توجه به اندازه و میزان شرکت بر قیمت سهام اثر گذار است. بخصوص در شرکتهایی که خدمات بیشتری انجام میدهند. ساختار مالکیت شرکتها در ارزش بازار و قیمت سهام (با احتساب اطلاعات حسابداری بین المللی) نقش منفی را ایفا می کند که منطبق هست در

این شرایط بجز ساختار مالکیت عوامل درونی و برونی دیگری هم بر قیمت سهام که شامل تورم، نیازهای استفاده کنندگان، دولت در شرایط خاص و... اثرگذاری هستند. پس ساختار مالکیت به تنهایی نمیتواند بر ارزش بازار تاثیر گذارد.

۶- منابع

- ابراهیمی کردلر، علی؛ قلندری، موسی. (۱۳۹۵). تاثیر تخصص حسابرس بر کیفیت سود وهمزمانی قیمت سهام فصلنامه بررسی های حسابداری و حسابرسی، ۲۳(۲)، ۱۳۷-۱۵۴
- اسدی، غالمحسین؛ اشکانی، بهروز. (۱۳۹۶). بررسی تاثیر تغییر حسابرس بر قیمت سهام دانش حسابرسی ۱۷(۶۶) ۴۱-۶۰
- راعی، رضا؛ فالچپور، سعید. (۱۳۸۳). مالیه رفتاری، رویکردی متفاوت در حوزه مالی تحقیقات مالی، ۶(۲)، ۱۰۶-۷۷-
- حاجیه، زهره؛ ابراهیمی، محمد رضا. (۱۳۹۵). بهبود اظهارنظر حسابرس و اثرات آن بر تغییرات قیمت و حجم معاملات سهام پژوهشهای حسابداری و حسابرسی، ۸(۳۰) ۶۱-۸۱
- حساس یگانه، یحیی؛ یعقوبی منش، سارا. (۱۳۸۲). تاثیر گزارشهای حسابرسی بر قیمت سهام. مطالعات تجربی حسابداری مالی، ۱(۳)، ۲۷-۵۹.
- براوی، فرید؛ فرجی، ابراهیم، ۱۳۷۸ "استقرار و پیاده سازی رویکرد تدوین استاندارد های حسابداری بر مبنای اصول "حسابرس: شماره ۷۰ تا ۷۵
- ۲-ثقفی، علی؛ ابراهیمی، ابراهیم، ۱۳۸۸، "رابطه تدوین استاندارد های حسابداری با کیفیت اطلاعات حسابداری "بررسیهای حسابداری و حسابرسی، دوره ۱۶، شماره ۵۷، ص ۳۳ تا ۵۰
- ۳-ثقفی علی؛ پوریا نسب، امیر، ۱۳۸۳ " رویکرد مبتنی بر اصول به استاندارد گذاری ایالات متحده آمریکا" مجله حسابداری، شماره ۱۶۱، ص ۶
- ۴-رحمانی، حلیمه؛ رفیعی، افسانه، ۱۳۷۸ "تدوین کنندگان استانداردهای حسابداری در کشورهای پیشرو" روزنامه دنیای اقتصاد، شماره ۱۶ تا ۷۶،
- ۵-محمدیان، محمد، ۱۳۸۸، "چارچوب مفهومی مشترک هیات استاندارد های حسابداری بین المللی و هیات حسابداری مالی آمریکا: چالش ها، انتقادات" دانش و پژوهش حسابداری، شماره ۱۶، از ۳۶ تا ۴۱، ۷۹ تا ۸۵،
- ۶-ناظمی، امین، ۱۳۸۵ "رویکرد مبتنی بر اصول و رویکرد مبتنی بر قواعد در تدوین استاندارد های حسابداری" حسابرس، شماره ۳۳، از ۵۶ تا ۶۱

- ۷-پیشینه، ساختار و نقش هیات تدوین استاندارد های حسابداری (FASB) در توسعه حسابداری لیلی جلالی، شهره شیرینی
- ۸-ملکیان، اسفندیار؛ معینالدین، محمود؛ کالنتری، انسیه. (۱۳۹۰). رابطه بین کیفیت حسابرسی مستقل و اختلاف قیمت پیشنهادی خرید و فروش سهام در بورس اوراق بهادار تهران فصلنامه بررسیهای حسابداری و حسابرسی، ۱۸(۶۶)، ۵۳-۶۸.
- مومنی، منصور؛ قیومی، علی. (۱۳۸۷). تحلیل آماری با استفاده از SPSS. تهران، انتشارات کتاب نو
- Xing, X., & Anderson, R. (2011). Stock price synchronicity and public firm-specific information. *Journal of Financial Markets*, ۱۴(۲), ۲۵۹-۲۷۶
- Al-Thuneibat, A., Khamees, B., & Al-Fayoumi, N. (2008). The effect of qualified auditors' opinions on share prices. Evidence from Jordan. *Managerial Auditing Journal*, 23: 84-101.
- Baker, M., & Stein, J. (2004). Market liquidity as a sentiment indicator. *Journal of Financial Markets*, 3 (6): 271-299
- Baker, M., & Wurgler, J. (2006). Investor sentiment and the cross-section of stock returns. *Journal of Finance*, 61 (4): 1645-1680.
- Baltagi, B. H. (2005). *Econometric Analysis of Panel Data*. 3rd Edition. New York, USA.
- Barberis, N., Vishny, A., & Shleifer, R. W. (1998). A model of investor sentiment. *Journal of Financial Economics*, 49: 307-343.
- Beneish, M., Billings, M., & Hodder, L. (2008). Internal control weaknesses and information uncertainty. *The Accounting Review*, 83: 665-703.
- information, disclosure, and the cost of capital. *Journal of Accounting Research*, 31: 385-420.
- Ma, Z., Wu, L., & Zhou, K. (2017). Sentiment and Audit Quality Working Paper.
- Menon, K., & Williams, D. (2010). Investor Reaction to Going Concern Audit Reports. *The Accounting Review*, 85 (6): 2075-2105
- Pucheta, M., Vico, A., & Garcia, M. (2004). Reactions of the Spanish capital market to qualified audit reports. *European Accounting Review*, 13: 689-711.
- Robu, M., & Robu, I. (2015). The influence of the audit report on the relevance of accounting information reported by listed Romanian companies. *Procedia Economics and Finance*, 20: 562-570.
- Tao, M. (2012). Financial Reporting Quality and Information Asymmetry: Evidence from the Chinese Stock Market. Working Paper
- Watkins, A. L., Hillison, W., & Morecroft, S. E. (2004). Audit quality: A synthesis of theory and empirical evidence. *Journal of Accounting Literature*, 23: 153-193.
- Watts, R. L., & Zimmerman, J. L. (1983). Agency Problems, Auditing, and the Theory of the Firm: Some Evidence. *Journal of Law & Economics*, 26 (3): 613-633.
- Zhou, K. (2017). Investor Sentiment and Audit Quality. Working Paper.
- Zhu, B., & Niu, F. (2016). Investor sentiment, accounting information and stock price: Evidence from China. *Pacific-Basin Finance Journal*, 38 (3): 125-134