



موسسه آموزش عالی غیر دولتی - غیر انتفاعی فیض الاسلام

گروه حسابداری

پایان نامه کارشناسی ارشد رشته حسابداری

بررسی تأثیر ساختار مالکیت بر رابطه بین عدم تقارن اطلاعاتی و نسبت سود

سهام پرداختی

استاد راهنما:

دکتر ناصر ایزدی نیا

استاد مشاور:

دکتر مجید هاشمی دهچی

پژوهشگر:

مهرنوش علیرضایی

آذر ماه ۱۳۹۶

کلیه حقوق مادی و معنوی مترتب بر دستاوردهای مطالعات،
ابتکارات و نوآوری های ناشی از پژوهش موضوع این پایان نامه
متعلق به مؤسسه آموزش عالی فیض الاسلام است. دانشجو
موظف به رعایت آیین نامه و منشور اخلاق در پژوهش برای ارائه
و یا چاپ مطالب مستخرج از پایان نامه خود می باشد.



**موسسه آموزش عالی غیر دولتی - غیر انتفاعی
فیض الاسلام**

گروه حسابداری

پایان نامه کارشناسی ارشد رشته حسابداری خانم مهرنوش علیرضایی تحت عنوان

بررسی تأثیر ساختار مالکیت بر رابطه بین عدم تقارن اطلاعاتی و نسبت سود

سهام پرداختی

در تاریخ ۱۳۹۶/۹/۲۳ توسط هیأت داوران بررسی و با درجه..... به تصویب نهایی رسید.

۱- استاد/ استادان راهنمای پایان نامه دکتر ناصر ایزدی نیا با مرتبه علمی دانشیار امضا

۲- استاد/ استادان مشاور پایان نامه مجید هاشمی دهچی با مرتبه علمی مربی امضا

۳- استاد/ استادان داور داخل گروه دکتر ناصر ریاحی نسب با مرتبه علمی مربی امضا

۴- استاد/ استادان داور داخل گروه دکتر محسن رحیمی با مرتبه علمی استادیار امضا

مهر و امضاء مدیر گروه

چکیده

امروزه نقش بنیادین اطلاعات حسابداری در بازارهای مالی، ارائه مبنایی برای تخصیص سرمایه است. از این رو پیامدها و عوامل موثر بر کیفیت اطلاعات حسابداری همواره مورد علاقه سرمایه گذاران، مدیران، قانون گذاران و تدوین کنندگان استانداردهای حسابداری می باشد. یکی از پیامدهای اساسی مرتبط با کیفیت اطلاعات، عدم تقارن اطلاعاتی است. وجود عدم تقارن اطلاعاتی در بازار، کاهش سود ناشی از معاملات را به همراه خواهد داشت. سرمایه گذاران نهادی با توجه به مالکیت بخش قابل توجهی از سهام شرکت ها از نفوذ قابل ملاحظه ای در شرکت های سرمایه پذیر برخوردار هستند و می توانند رویه ها و سیاست های آن ها تحت تأثیر قرار دهند. تصمیمات پرداخت سود سهام یکی از مولفه های بنیادین سیاست شرکت به شمار می رود. هدف این پژوهش، بررسی تأثیر ساختار مالکیت بر رابطه بین عدم تقارن اطلاعاتی و نسبت سود سهام پرداختی است.

برای دستیابی به هدف مذکور، نمونه‌ای شامل ۱۶۰ شرکت به روش حذف سیستماتیک از بین شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال‌های ۱۳۸۸ تا ۱۳۹۴ انتخاب گردید. برای اندازه‌گیری عدم تقارن اطلاعاتی از دامنه اختلاف قیمت پیشنهادی خرید و فروش استفاده شد. در این پژوهش از روش رگرسیون چند متغیره به صورت ترکیبی (سال- شرکت) به کمک نرم افزار Eviews و Stata و همچنین جهت آزمون فرضیه های این پژوهش از مدل OLS و GLS استفاده شده است.

نتایج حاصل از برآورد مدل‌های پژوهش حاکی از آن است که بین عدم تقارن اطلاعاتی و نسبت سود سهام پرداختی یک تأثیر منفی و معناداری وجود دارد و همچنین نتایج نشان می دهد که ساختار مالکیت بر رابطه بین عدم تقارن اطلاعاتی و نسبت سود سهام پرداختی تأثیر منفی و معناداری وجود دارد.

کلید واژه ها: عدم تقارن اطلاعاتی، ساختار مالکیت و نسبت سود سهام پرداختی.

فهرست مطالب

عنوان	صفحه
فصل اول: کلیات پژوهش	
۱-۱- مقدمه	۱
۲-۱- بیان مسئله	۲
۳-۱- اهمیت و ضرورت موضوع	۵
۴-۱- اهداف پژوهش	۶
۱-۴-۱- اهداف علمی	۶
۲-۴-۱- اهداف کاربردی	۷
۵-۱- کاربرد نتایج	۷
۶-۱- تدوین فرضیه ها	۷
۱-۶-۱- فرضیه های پژوهش	۷
۲-۶-۱- متغیرهای پژوهش	۸
۷-۱- روش اجرایی پژوهش	۸
۱-۷-۱- جامعه آماری و روش نمونه گیری	۸
۲-۷-۱- روش گردآوری داده ها	۸
۳-۷-۱- روش تجزیه و تحلیل داده ها	۹
۸-۱- تعریف عملیاتی واژگان	۹
۹-۱- ساختار پژوهش	۱۰
۱۰-۱- خلاصه فصل	۱۲

فصل دوم: مبانی نظری و پیشینه های پژوهش

۱۲-۱- مقدمه..... ۱۲

۲-۲- تثوری عدم تقارن اطلاعات	۱۴
۲-۲-۱- مبانی نظری اختلاف قیمت پیشنهادی خرید و فروش اوراق بهادار.....	۱۴
۲-۲-۲- اجزای اختلاف قیمت پیشنهادی خرید و فروش.....	۱۸
۲-۲-۲-۱- هزینه های فرآیند سفارش.....	۱۸
۲-۲-۲-۲- هزینه های نگهداری موجودی	۱۹
۲-۲-۲-۳- هزینه های انتخاب نادرست.....	۱۹
۲-۲-۳- رابطه بین ساختار مالکیت و عدم تقارن اطلاعاتی	۲۰
۲-۳- سیاست پرداخت	۲۱
۲-۳-۱- پرداخت سود نقدی.....	۲۲
۲-۳-۲- باز خرید سهام.....	۲۲
۲-۳-۳- سهام جایزه (سودسهمی).....	۲۳
۲-۳-۴- تجزیه سهام.....	۲۴
۲-۴- سیاست تقسیم سود	۲۵
۲-۴-۱- سیاست های متداول تقسیم سود	۲۶
۲-۴-۱-۱- سیاست تقسیم سود منظم.....	۲۶
۲-۴-۱-۱-۱- روش درصد ثابتی از درآمد هر سهم.....	۲۶
۲-۴-۱-۱-۲- روش مبلغی ثابت.....	۲۶
۲-۴-۱-۱-۳- روش حجم ریالی ثابت به علاوه یک مبلغ اضافی.....	۲۶
۲-۴-۱-۱-۴- روش پرداخت درصدی از ارزش بازار.....	۲۷
۲-۴-۱-۱-۵- روش درصدی از قیمت اسمی	۲۷
۲-۴-۱-۲- سیاست تقسیم سود نا منظم.....	۲۷
۲-۴-۱-۲-۱- سیاست تقسیم سود باقیمانده.....	۲۷
۲-۴-۱-۲-۱-۱- سیاست تقسیم کامل سود باقیمانده.....	۲۸
۲-۴-۱-۲-۱-۲- سیاست پرداخت درصد ثابتی از سود باقیمانده.....	۲۸
۲-۴-۱-۲-۱-۳- سیاست تقسیم سود باقیمانده یک نواخت.....	۲۸
۲-۵- تثوری سیاست های تقسیم سود.....	۲۸
۲-۵-۱- تثوری تقسیم سود باقیمانده.....	۲۹
۲-۵-۲- تثوری نامربوطی سود تقسیمی	۲۹
۲-۵-۳- تثوری علامت دهی	۳۰

- ۳۱-۴-۵-۲- تئوری نمایندگی.....
- ۳۱-۵-۵-۲- تئوری بلوغ.....
- ۳۲-۶-۲- روش تقسیم سود.....
- ۳۲-۱-۶-۲- پرداخت سهم سود ثابت.....
- ۳۲-۲-۶-۲- پرداخت سود سهام متغیر.....
- ۳۳-۳-۶-۲- تسهیم سود ثابت به اضافی مبلغ اضافی.....
- ۳۳-۷-۲- نظریه های سیاست تقسیم سود.....
- ۳۴-۱-۷-۲- مدل های اطلاعات کامل.....
- ۳۴-۱-۱-۷-۲- نظریه بی ارتباطی سود تقسیمی.....
- ۳۷-۲-۷-۲- مدل عدم تقارن اطلاعات.....
- ۳۷-۱-۲-۷-۲- نظریه علامت دهی.....
- ۳۸-۲-۲-۷-۲- نظریه نمایندگی.....
- ۴۰-۸-۲- عوامل اثر گذار بر سیاست تقسیم سود.....
- ۴۰-۱-۸-۲- جریان نقد.....
- ۴۱-۲-۸-۲- عدم اطمینان به جریان های نقد.....
- ۴۲-۳-۸-۲- تضاد نمایندگی.....
- ۴۳-۴-۸-۳- مالیات.....
- ۴۳-۱-۴-۸-۳- بی اهمیتی مالیات بر درآمد شرکت.....
- ۴۳-۲-۴-۸-۳- تأثیر مالیات سرمایه گذاران.....
- ۴۴-۵-۸-۳- خواست سرمایه گذاران.....
- ۴۵-۶-۸-۲- فرصت های سرمایه گذاری.....
- ۴۶-۹-۲- ادبیات و مبانی نظری ساختار مالکیت.....
- ۴۶-۱-۹-۲- تئوری ساختار مالکیت.....
- ۴۶-۱-۱-۹-۲- ترکیب سهامداران.....
- ۴۷-۲-۱-۹-۲- میزان تمرکز مالکیت.....
- ۴۸-۲-۹-۲- ترکیب هیئت مدیره.....
- ۴۸-۳-۹-۲- تعریف نظام راهبری شرکتی.....
- ۴۹-۴-۹-۲- اهمیت حاکمیت شرکتی.....
- ۵۰-۵-۹-۲- ترکیب مالکیت و نظام راهبری شرکتی.....

۵۰.....	۲-۹-۶- ترکیب مالکیت و سهامداران نهادی و عمده.....
۵۱.....	۲-۹-۷- نقش سرمایه گذاران نهادی در حاکمیت شرکتی
۵۲.....	۲-۹-۸- ویژگی های حاکمیت شرکتی و عدم تقارن اطلاعاتی.....
۵۳.....	۲-۹-۹- تأثیر ساختار مالکیت بر سیاست تقسیم سود.....
۵۵.....	۲-۹-۱۰- تأثیر ساختار مالکیت بر رابطه بین عدم تقارن اطلاعاتی و نسبت سود سهام پرداختی
۵۶.....	۲-۱۰-۱- ارتباط عدم تقارن اطلاعاتی و سیاست تقسیم سود.....
۵۷.....	۲-۱۱-۱- مروری بر پیشینه های پژوهش
۵۷.....	۲-۱۱-۱- پژوهش های خارجی
۵۹.....	۲-۱۱-۲- پژوهش های داخلی
۶۴.....	۲-۱۲- خلاصه فصل

فصل سوم: روش شناسی پژوهش

۶۵.....	۳-۱- مقدمه
۶۶.....	۳-۲- نوع پژوهش
۶۶.....	۳-۳- فرضیه های پژوهش
۶۷.....	۳-۴- قلمرو پژوهش
۶۷.....	۳-۴-۱- قلمرو موضوعی پژوهش
۶۷.....	۳-۴-۲- قلمرو مکانی
۶۷.....	۳-۴-۳- قلمرو زمانی پژوهش
۶۷.....	۳-۵- روش نمونه گیری و نمونه آماری
۶۹.....	۳-۶- روش جمع آوری اطلاعات و داده ها
۶۹.....	۳-۷- محاسبه متغیرها
۷۰.....	۳-۷-۱- متغیر نسبت سود سهام پرداختی
۷۱.....	۳-۷-۲- متغیر عدم تقارن اطلاعاتی.....

۷۱	۳-۷-۳- متغیر ساختار مالکیت
۷۱	۴-۷-۳- متغیر ریسک شرکت
۷۱	۵-۷-۳- متغیر اندازه شرکت
۷۱	۶-۷-۳- متغیر فرصت رشد
۷۱	۷-۷-۳- متغیر حاشیه سود
۷۲	۸-۳- مدل های مورد استفاده جهت آزمون فرضیه ها
۷۲	۳-۸-۱- مدل های مورد استفاده جهت آزمون فرضیه اول
۷۲	۳-۸-۲- مدل های مورد استفاده جهت آزمون فرضیه دوم
۷۳	۳-۹- روش آماری مورد استفاده
۷۵	۳-۹-۱- تحلیل رگرسیون
۷۵	۳-۹-۱-۱- روش حداقل مربعات معمولی (OLS)
۷۶	۳-۹-۱-۲- روش حداقل مربعات تعمیم یافته (GLS)
۷۶	۳-۹-۲- فروض کلاسیک مدل رگرسیون خطی
۷۷	۳-۹-۳- آزمون معنی دار بودن اثرات فردی (F لیمر)
۷۸	۳-۹-۴- آزمون هاسمن
۷۸	۳-۹-۵- آزمون عدم خود همبستگی
۷۹	۳-۹-۶- آزمون همسانی واریانس
۷۹	۳-۹-۷- آزمون t
۸۰	۳-۹-۸- ضریب تعیین
۸۰	۳-۹-۹- آزمون F فیشر
۸۰	۳-۹-۱۰- آزمون هم خطی
۸۲	۳-۱۰- خلاصه فصل

فصل چهارم: تجزیه و تحلیل داده ها

۸۳	۴-۱- مقدمه
----	------------------

۸۴.....	۲-۴- آمار توصیفی.....
۸۵.....	۳-۴- آزمون تعیین داده های ترکیبی
۸۶.....	۴-۴- مفروضات مدل رگرسیون.....
۸۷.....	۴-۴-۱- همسانی واریانس
۸۷.....	۴-۴-۲- آزمون خودهمبستگی.....
۸۹.....	۴-۴-۳- آزمون هم خطی.....
۹۰.....	۴-۵- آزمون فرضیه های پژوهش
۹۰.....	۴-۵-۱- تجزیه و تحلیل حاصل از برآورد فرضیه اول پژوهش
۹۱.....	۴-۵-۲- تجزیه و تحلیل حاصل از برآورد فرضیه دوم پژوهش.....
۹۳.....	۴-۶- خلاصه نتایج آزمون فرضیه های پژوهش
۹۴.....	۴-۷- خلاصه فصل

فصل پنجم: نتیجه گیری و پیشنهادها

۹۵.....	۵-۱- مقدمه
۹۶.....	۵-۲- خلاصه پژوهش
۹۷.....	۵-۳- تحلیل نتایج آزمون فرضیه های پژوهش
۹۷.....	۵-۳-۱- تحلیل نتایج آزمون فرضیه اول
۹۸.....	۵-۳-۲- تحلیل نتایج آزمون فرضیه دوم
۹۸.....	۵-۴- محدودیت های پژوهش
۹۹.....	۵-۵- پیشنهادهای پژوهش
۹۹.....	۵-۵-۱- پیشنهادهای مبنی بر یافته های پژوهش
۱۰۰.....	۵-۵-۲- پیشنهادهای برای پژوهش های آتی
۱۰۱.....	فهرست منابع و مآخذ
۱۰۱.....	الف: منابع فارسی
۱۱۰.....	ب: منابع لاتین.....
۱۱۸.....	پیوست و ضمائم.....
۱۳۳.....	چکیده انگلیسی

فهرست جدول ها

عنوان	صفحه
جدول ۱-۳- روش سامانمند	۶۸
جدول ۲-۳- شرکت های عضو نمونه آماری بر حسب صنعت	۶۸
جدول ۳-۳- فهرست متغیرهای مورد بررسی	۷۰
جدول ۴-۱- آماره های توصیفی متغیرهای پژوهش.....	۸۴
جدول ۴-۲- نتایج آزمون F لیمر و هاسمن.....	۸۶
جدول ۴-۳- نتایج آزمون ناهمسانی واریانس از طریق LR.....	۸۷
جدول ۴-۴- نتایج آزمون خودهمبستگی فرضیه اول از طریق LM.....	۸۸
جدول ۴-۵- نتایج آزمون خودهمبستگی فرضیه دوم از طریق LM.....	۸۸
جدول ۴-۶- نتایج آزمون هم خطی فرضیه اول	۸۹
جدول ۴-۷- نتایج آزمون هم خطی فرضیه دوم	۹۱
جدول ۴-۸- نتایج حاصل از برآورد مدل اول پژوهش.....	۹۱
جدول ۴-۹- نتایج حاصل از برآورد مدل اول پژوهش.....	۹۲
جدول نتایج آزمون فرضیه های پژوهش.....	۹۳

فهرست منابع و مآخذ

الف: منابع فارسی

ابراهیمی کردلر؛ علی. (۱۳۸۶). نظام راهبری شرکتی و نقش سرمایه گذاران نهادی در آن، دانش و پژوهش حسابداری، شماره ۸، بهار ۱۳۸۶، صص: ۲۰-۲۵.

احمدپور؛ احمد و امیر؛ رسائیان. (۱۳۸۵). رابطه بین معیارهای ریسک و اختلاف قیمت پیشنهادی خرید و فروش سهام در بورس اوراق بهادار تهران، بررسی های حسابداری و حسابرسی، شماره ۶۰، صص: ۳۷-۶۰.

اسمعیلی کجانی؛ محمد. (۱۳۹۴). مروری جامع بر تئوری های سیاست تقسیم سود، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه تربیت مدرس.

اشرف زاده؛ حمید رضا و نادر؛ مهرگان. (۱۳۸۷). اقتصاد سنجی پانل دیتا، دانشکده علوم اجتماعی دانشگاه تهران، چاپ اول.

افلاطونی؛ عباس. (۱۳۹۴). تجزیه و تحلیل آماری با Eviews در تحقیقات حسابداری و مدیریت مالی، تهران: ترمه، چاپ دوم.

ایزدی نیا؛ ناصر و نسرين؛ علینقیان. (۱۳۸۹)، شناسایی عوامل موثر بر پرداخت سود تقسیمی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه اصفهان، دانشکده علوم اداری و اقتصاد.

انعامی؛ سعید. (۱۳۹۱). ارزیابی رابطه بین عدم تقارن اطلاعاتی و سیاست تقسیم سود شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه پیام نور مازندران، پژوهشکده علوم انسانی و اجتماعی.

آیین نامه اصول راهبری شرکت؛ در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران (پیش نویس)، به پیشنهاد معاونت نظارت بر بورس ها و ناشران (۱۳۸۵)، پایگاه اطلاع رسانی مدیریت پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی سازمان بورس اوراق بهادار تهران.

بیابانی؛ شاعر و ستاره؛ رضی کاظمی. (۱۳۹۲). ساختار مالکیت و سیاست تقسیم سود شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. فصل نامه علمی پژوهشی، دوره ۶، شماره ۲۰، زمستان ۱۳۹۲، صص: ۱۵-۲۸.

بابایی زکلیگی؛ محمد علی و ژیل؛ احمدوند. (۱۳۸۷). بررسی تأثیر ساختار مالکیت بر عملکرد شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار ایران، مجله تحقیقات مالی، شماره ۲۶، صص: ۴۱-۶۰.

بریگام؛ اوجین؛ گاپنسکی؛ لوئیس و فیلیپ؛ آر دی وز. (۱۳۸۲). مدیریت مالی میانه، ترجمه علی پارسائیان، تهران: انتشارات ترمه.

تهرانی؛ رضا. (۱۳۸۶). مدیریت مالی، چاپ سوم، تهران: انتشارات نگاه دانش.

جلیلیان؛ فوزیه. (۱۳۹۳). بررسی تأثیر ساختار مالکیت بر سیاست تقسیم سود در شرکت های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران. همایش ملی حسابداری، حسابرسی و مدیریت.

جلالی فراهانی؛ عباس. (۱۳۹۲). بررسی تأثیر ساختار مالکیت بر پایداری سود شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه قم.

جهانخانی؛ علی و سعید؛ قربانی. (۱۳۸۴). شناسایی و تبیین عوامل تعیین کننده سیاست تقسیم سود شرکت های پذیرفته شده شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، فصلنامه تحقیقات مالی، شماره ۲۰، صص: ۲۸-۴۸.

چمنی؛ حسین. (۱۳۹۲). تأثیر تمرکز مالکیت بر رابطه بین مالکیت سهامداران نهادی و عدم تقارن اطلاعاتی، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه آزاد اسلامی واحد مرودشت، دانشکده علوم انسانی.

حافظ نیا؛ محمدرضا. (۱۳۸۴). مقدمه ای بر روش تحقیق در علوم انسانی، چاپ هفتم، تهران. انتشارات سمت.

حقگوی اشکیکی؛ وحید. (۱۳۹۲). بررسی ارتباط بین سود سهام و عدم تقارن اطلاعاتی و ویژگی های شرکت. پایان نامه کارشناسی ارشد موسسه آموزش عالی غیر انتفاعی رجاء قزوین، پژوهشکده علوم انسانی و اجتماعی.

حساس یگانه؛ یحیی و امیر؛ پوریا نسب. (۱۳۸۴). نقش سرمایه گذاران نهادی در حاکمیت شرکت های سهامی، مجله حسابداری، شماره ۱۷، بهار ۱۳۸۶، صص: ۱۵۱-۱۷۲.

خاکی؛ غلامرضا. (۱۳۸۷). روش تحقیق با رویکردی به پایان نامه نویسی، وزارت فرهنگ و آموزش عالی، مرکز تحقیقات علمی، کانون فرهنگی انتشاراتی درایت.

خوارزمی؛ محمد. (۱۳۹۱). اثر سهامداران اقلیت، هزینه نمایندگی و عدم تقارن اطلاعاتی بر سیاست تقسیم سود شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه آزاد اسلامی واحد نیشابور.

خدادادی؛ ولی؛ عربی؛ مهدی و صادق؛ آل بو علی. (۱۳۹۴). اثر تعدیل کننده عدم اطمینان محیطی بر رابطه بین مدیریت سود و عدم تقارن اطلاعاتی. پژوهش حسابداری مالی و حسابرسی، دوره ۷، شماره ۲۶، صص: ۵۱-۶۶.

دموری؛ داریوش و ابوالفضل؛ دهقانی. (۱۳۹۳). بررسی ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و سیاست تقسیم سود با به کار گیری مدل لاجیت. راهبرد مدیریت مالی، دوره ۲، شماره ۴، صص: ۲۱-۳۸.

دستگیر؛ محسن. (۱۳۸۴). **مبانی مدیریت مالی**، جلد دوم، تهران: انتشارات نور پردازان.

دهقانی فیروز آبادی؛ ابوالفضل. (۱۳۹۱). **بررسی ارتباط بین عدم تقارن اطلاعاتی و سیاست تقسیم سود شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران**. پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه یزد، دانشکده اقتصاد، مدیریت و حسابداری.

ذوالقدر؛ معصومه. (۱۳۹۵). **نقش عدم تقارن اطلاعاتی در ارتباط بین سیاست تقسیم سود و هزینه سرمایه**، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه البرز.

راعی؛ رضا و احمد؛ تلنگی. (۱۳۸۳). **بررسی ارتباط بین خطاهای پیش بینی سود هر سهم و بازده غیر عادی سهام شرکت های جدید الورود در بورس اوراق بهادار تهران**، پژوهش های حسابداری و حسابرسی، سال ۲، شماره ۱۵، بهار ۸۳، صص: ۱۱۵-۱۴۰.

رضایی؛ مهران. (۱۳۹۲). **تأثیر ساختار مالکیت و جریان وجوه نقد بر سیاست تقسیم سود در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران**. پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه غیردولتی سمنگان، دانشکده ادبیات و علوم انسانی.

رسائیان؛ امیر. (۱۳۸۷). **اختلاف قیمت پیشنهادی خرید و فروش سهام، عاملی برای نقد شوندگی بازار سهام، ماهنامه حسابداری**، صص: ۸۰-۸۴.

رمضان زاده زیدی؛ غلامرضا. (۱۳۸۸). **بررسی عوامل موثر بر سیاست تقسیم سود شرکت های شیمیایی و دارویی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران**، پژوهشنامه حسابداری مالی و حسابرسی، شماره ۱.

ستایش؛ محمد حسین و محمد جواد؛ غفاری. (۱۳۸۸). **بررسی سودمندی میزان سود تقسیمی بر عملکرد شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران**، پژوهشنامه حسابداری مالی و حسابرسی، شماره ۱.

سلمن؛ جیل و آریس؛ سلمن. (۱۳۸۴). نقش سرمایه گذاران نهادی در حاکمیت شرکت های سهامی، ترجمه یحیی حساس یگانه و امیر پوریا نسب، ماهنامه حسابدار، سال ۱۹، شماره ۴، صص: ۶۵-۲۵.

شاه نظریان؛ آرین و غلامحسین؛ اسدی. (۱۳۸۵). بررسی ارتباط تغییرات سود تقسیمی و گردش وجوه نقد در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشکده مدیریت و حسابداری، دانشگاه شهید بهشتی.

صداقت جهان آباد؛ حمزه. (۱۳۹۲). بررسی تأثیر سیاست تقسیم سود بر رابطه بین عدم تقارن اطلاعاتی و مخارج سرمایه ای در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه آزاد اسلامی واحد مرودشت، دانشکده علوم تربیتی و روانشناسی.

عباسی؛ ابراهیم. (۱۳۸۵). روش ها و نظریه های انتشار سهام و قیمت بازار، چاپ اول، انتشارات علمی و فرهنگی.

عیدان ترک زاده؛ خدیجه ؛ رضایی؛ فرزین و ناصر؛ نصیری. (۱۳۹۰). بررسی تأثیر ساختار مالکیت بر سیاست تقسیم سود شرکت ها در بورس اوراق بهادار تهران. فصلنامه بورس اوراق بهادار، دوره ۴، شماره ۱۶، صص: ۷۹-۹۹.

عشوری؛ افسانه. (۱۳۹۴). تأثیر ساختار مالکیت بر سیاست تقسیم سود، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه آزاد اسلامی واحد رشت، دانشکده علوم انسانی.

قهاری؛ سحر. (۱۳۹۰). بررسی تأثیر متقابل افشای اختیاری و ساختار مالکیت بر عدم تقارن اطلاعاتی، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشکده اقتصاد و حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی، واحد تهران مرکزی.

قالیباف؛ حسن و فاطمه؛ رضایی. (۱۳۸۶). بررسی تأثیر ترکیب هیئت مدیره بر عملکرد شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، فصلنامه تحقیقات مالی، شماره ۲۳.

قجاوند؛ سحر. (۱۳۹۱). مبانی نظری اختلاف قیمت پیشنهادی خرید و فروش سهام و روش اندازه گیری آن، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه فولاد مبارکه.

قلی پور؛ علی و غلامرضا؛ اسلامی بیدگلی. (۱۳۷۵). بررسی تأثیر سیاست تقسیم سود بر ارزش سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشکده مدیریت، دانشگاه تهران.

کاظمی؛ حسین و عاطفه؛ محمد نژاد. (۱۳۹۰). بررسی رابطه بین حاکمیت نهادی با عدم تقارن اطلاعاتی و عملکرد مالی شرکت ها، فصلنامه پژوهش های تجربی حسابداری مالی، سال اول، شماره دوم، صص: ۱۱۰-۱۲۸.

کردیچه؛ شیمیا. (۱۳۹۰). بررسی تأثیر برخی مکانیزم های حاکمیت شرکتی بر عملکرد مالی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه آزاد اسلامی واحد علوم تحقیقات تبریز.

گجراتی؛ دامودار. (۱۳۸۷). مبانی اقتصاد سنجی، ترجمه حمید ابریشمی، چاپ چهارم، تهران، دانشگاه تهران.

محمدزاده؛ پرویز؛ افشاری؛ مجید و سیاب؛ ممی پور. (۱۳۸۹). کاربرد نرم افزار Stata در اقتصاد سنجی، دانشگاه علوم اقتصاد، نور علم، ص: ۱۵۴.

مرادزاده فرد؛ مهدی و پریسا؛ عطاری مطلق. (۱۳۹۲). بررسی عوامل تعیین کننده نسبت پرداخت سود سهام با استفاده شبکه عصبی. پژوهش های حسابداری مالی و حسابرسی، دوره ۵، شماره ۱۷، صص: ۹۱-۱۳۰.

ماکیانی؛ عزت الله. (۱۳۹۱). سیاست تقسیم سود، حسابداری و حسابرسی و مالیاتی و پولشویی.

مستوفی؛ فاطمه و محمد؛ طبیبیان. (۱۳۸۴). بررسی رابطه سیاست تقسیم سود و ارزش بنگاه در شرکت های عضو بورس اوراق بهادار تهران، پایان نامه کارشناسی ارشد، موسسه عالی آموزش و پرورش مدیریت و برنامه ریزی.

مشایخ؛ شهناز و مریم؛ اسماعیلی. (۱۳۸۵). بررسی رابطه بین کیفیت سود و برخی جنبه های اصول راهبری در شرکت های بورس اوراق بهادار تهران، بررسی های حسابداری و حسابرسی، شماره ۴۵، صص: ۲۵-۴۵.

مکرمی؛ یدالله. (۱۳۸۱). نظریه عدم تقارن اطلاعات، حسابرس، شماره ۱۶، صص: ۴۲-۴۴.

مکیان؛ سید نظام الدین و مهین؛ رئیسی. (۱۳۹۳). تأثیر حاکمیت شرکتی بر عدم تقارن اطلاعاتی مطالعه موردی: بازار بورس اوراق بهادار تهران، فصلنامه های پژوهش های اقتصادی (رشد و توسعه پایدار)، سال ۱۴، شماره ۴، زمستان ۱۳۹۳، صص: ۱-۳۲.

مرادی؛ محسن. (۱۳۹۳). عوامل موثر بر شکاف قیمت پیشنهادی خرید و فروش سهام به عنوان معیاری برای عدم تقارن اطلاعاتی، فصلنامه علمی پژوهشی دانش سرمایه گذاری، دوره ۳، شماره ۱۲، زمستان ۹۳، صص: ۲۵-۴۰.

مهرانی؛ ساسان و غلامرضا؛ تالانه. (۱۳۷۷). تقسیم سود در شرکت ها، ماهنامه حسابداری، سال دوازدهم، شماره ۱۲۵.

مرادی؛ مهدی و مصطفی؛ دلداری. (۱۳۹۱). بررسی تأثیر سهامداران غیر نهادی بر سیاست تقسیم سود، پژوهش های تجربی حسابداری مالی، سال دوم، شماره ۲.

نمازی؛ محمد و احسان؛ کرمانی. (۱۳۸۷). تأثیر ساختار مالکیت بر عملکرد شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، بررسی های حسابداری و حسابرسی، شماره ۵۳، صص: ۸۳-۱۰۰.

نوروش؛ ایرج و علی، ابراهیمی کردلر. (۱۳۸۴). بررسی و تبیین رابطه ترکیب سهامداران با تقارن اطلاعات و سودمندی معیارهای حسابداری عملکرد، فصلنامه بررسی های حسابداری و حسابرسی، دوره ۱۲، شماره ۴۲، صص: ۹۷-۱۲۴.

نصیری؛ سپیده سادات. (۱۳۹۱). رابطه بین عدم تقارن اطلاعاتی با سیاست تقسیم سود در شرکت ها. فصلنامه دانش حسابداری، حسابرسی و مدیریت، دوره ۱، شماره ۲، تابستان ۱۳۹۱، صص: ۱۰۳-۱۱۳.

نظامنامه حسابرسی داخلی. (۱۳۸۷). شرکت بورس اوراق بهادار تهران.

وستون؛ جان و بریگام؛ اوجین. (۱۳۸۶). مدیریت مالی، جلد دوم، ترجمه عبده تبریزی و فرهاد حنیفی، چاپ دوم، تهران: نشر آگه.

وصله چی؛ مهسا. (۱۳۹۲). رابطه بین عدم تقارن اطلاعاتی و سیاست تقسیم سود، پایان نامه کارشناسی ارشد، موسسه آموزش عالی یر انتفاعی و غیر دولتی سمندگان آم، دانشکده علوم انسانی.

وکیلی فرد؛ حمیدرضا، طالب نیا؛ قدرت الله و مهدی علی؛ حسینی. (۱۳۸۷). بررسی ارتباط بین اطلاعات نامتقارن و سیاست تقسیم سود، مجله حسابداری مدیریت، سال اول، پیش نویس شماره دوم، صص: ۵۷-۶۵.

ب: منابع لاتین

Akerlof, G., Michael Spence and Joseph Stiglitz (1970). "Markets with Asymmetric information. At URL: <http://www.Nobelprize.org> Economist.

Ajinkya, B; Bhojraj, S, and Sengupta, P. (2005). "The association between outside directors, Institutional investors and the properties of management earning forecast". **Journal of Accounting Research**. Vol. 43, No 3 pp.343-376.

Abdelsalam, O ; EL-Masry, A and Elsegini, S. (2008). "Board Composition, Ownership Structure and Dividend Policies in an Emerging Market". **Journal of Managerial Finance**. Vol. 34, No. 12pp. 953-964.

Anill, K and s. Kapoor. (2008)." Determinants of Dividend Payout Ratios – A Study of Indian Information0 Technology Sector". **International Research Journal of Finance and Economic**, Vol. 15pp. 63-71.

Allen, F, and R. Michaely. (2002). "Payout Policy, In: Conatantinides, G, Harris, M, Stulz R ". **Economics of Finance**. Elsevier Scienc, Amsterdam.

Arnold, G. (1998). "Corporate Financial Management: U. K, Pitman publishing", **Review of Financial Economics**, 18: 23-47.

Baker, H. K, Smith, D . M. (2006). "In search of a residual dividend policy", **Review of Financial Economics**, 15:1-18.

Bollen, N, T. Smith and Whaley. (2004)."Modeling the Bid-Ask Spread, Measuring the Inventiry-Hujdiny Premium", **Journal of Financial Economicsm**. Vol. 27, pp.

Barclay, M. J; Smith, C. W; Watts, K. L(1995). "The Determeinants of Corporate Leverage and Dividend Policy", **Journal of Applied Corporate Finance**,7:4-19.

Basiddiq, H., Hussainey, K. (2010)." Is Asymmetric Information Associated with UK Dividend Policy?", **Forthcoming Journal of Applied Accounting Research**.

Berle, A, Means, G.C. (1932). "The Modern Corporation and Private Property", **The Macmillan Company**, New York.

Bhattachayya, N. (2007). "Dividend policy: A Review", **Managerial Fianance**. Vol.33No.1pp.4-13.

Brockman, P, and E. Unlu. (2009). "Dividend Policy, Creditor Rights, and the Agency Costs of Debt", **Journal of Financial Ecomonics**, Vol.92pp.276-299.

Baker, H.K, Saadi, Samir, Dutta, Shantanu and Devinder Gandhi. (2007)."Factor Influencing on Dividend by Canadian Manager: New Survey Evidence", **International Journal Managerial Fianance**, Vol.3No.1pp.70-91.

- Brav, Alon, Graham, J, and C. Harvey. (2005). "Payout Policy in The 21 Its Century", **Journal of Finance Economic**, Vol.77pp.483-527.
- Cadbury, Code. (1992). "Report of the Committee on Financial Aspects of Corporate Governance the code of Best Practice", **Gee Professional Publishing, London**.
- Chay, JB, and Jungwon, Suh. (2009). "Payout Policy and Cash-flow Uncertainty", **Journal of Financial Economics**, Vol.93pp.88-107.
- Chiang, R & Venkatesh, P ,C. (1986). " Information asymmetry and dealers bid- ask spread: A case study of earnings and dividend announcements", **The Journal of Finance** , Volume41, No.5, PP. 1089-1102.
- Chung, C. and Van Ness, K.(2001)." Impact Of Individual Investor Trading On Information Asymmetry In the Korean Stock Market", **North American Journal of Economics and Finance**, Vol.56, PP. 1-13.
- Corwin, S. A.(1999)." Differences in Trading Behavior Across NYSE Specialist Firms", **The Journal of Finance**, Vol. 54, No.2pp. 721-745.
- Cormier, Denic, Marie, Josee, Michel, Magnan and Walter, Aerts.(2010). " Corporate governance and information asymmetry between managers and investors", **Journal of Financial Economics**, Vol. 10. No.5. PP.574-589.
- Denis, D; Osobov; L. (2008). "Why do firms pay divid International evidence on the determinants of dividend policy"; **Journal of Financial Economic**, 89:62-82.
- Easternrook, F.(1984). "Two Agency Cost Explanations of Dividend", **American Economic Review**, vol.74pp.650-659.
- Eanhart, D, and Lizer, L. (2006). "Effects of Ownership and Financial Performamce on Corporate Environmental Performance". **Journal of Comparative Economics**, Vol.34pp.111-129.
- Elyasiani, E & J, Jia. (2008). " Institutional ownership stability and BHC performacion ", **Journal of Banking and Finance**, Vol. 32, PP. 1767-1781.

- Frankfurter, George M. and Bob G. Wood. (2002). "Dividend Policy Theories and Their Empirical tests", **International Review of Financial Analysis**, Vol. 11PP. 111-138.
- Fama, E; French, K. (2001). "Disappearing Dividends: changing firm characteristics or Lower propensity to pay?"; **Journal of Financial Economics**, 60:3-43.
- Fama, E.(1980)."Agency problems and the theory of the firm". **Journal of Political Economy**. Vol. 88,No.2pp.288-307.
- Foong, S. S, Zakeria, N. B, Tan, H. B. (2007). "Firm Performance and dividend- related factors: the case of Malaysia", **Labuan Bulletin of International Business & Finance**, 5:597-1111.
- Gaspar, Jose- Miguel. "Massimo, Massa & Pedro, Matos. (2005). Shareholder investment horizons and the market for corporate control", **Journal of Financial and Economics**, Vol. 76, No. 1, PP. 135-165.
- González, M. Molina,C.A&Pablo.E. (2010)."Dividend Policy and Ownership Structure in Latin America", **Universidad de los Andes (UNIANDES)**,Vol. 21,pp 1-20.
- Gordun, K. (1959). "Separation of ownership and control & agency problem and residual claims". **Journal of law & economics**, XXVI, 301-325.
- Gugler, Klaus and B. Burcin Yurto'lu. (2006). "Corporate Governance and Dividend Pay out Policy in Germany", **European Economic Review**, Vol.47pp. 731-758.
- Grullon, G, Michaely, R, and B, Swaminathan. (2002)." Are Dividend and Compensation Policies", **Journal of Accounting and Economics**, Vol.75pp.387- 424.
- Grammig, J, Schiereck, D, and E, Theissen. (2001). "Knowing me, Knowing you: Trader anonymity and informed trading in parallel markets", **Journal of financial Markets**, Vol0 4, pp. 385-412.
- Harada, K, and Nguyen, P.(2006). "Ownership Concentration, agency conflicts, and dividend policy in Japan". **Working Paper**.Hasbrouck, J. and Y, Hamao.(1955).
- Heikel,R.L. (1978). **Essays on Financial Markets with Asymmetric Information**, PhD Dissertation, University of California, Berkeley.

Hasbrouck, Y and Hamao, B. (1995). "Information Asymmetry and Information Sharing". **Government Information Quarterly**, Vol. 24, PP. 827-39.

Jensen, M. (1986). "Agency Costs of Free Cash-flow, Corporate Finance and Takeover"; **American Economics Review**, Vol. 76, No.2. pp. 323-329.

Jensen, M; Meckling, W. (1976). "Theory of the Firm: Managerial behavior, agency cost, and ownership structure"; **American Economics Review**, 48:831-880.

Jiang, H; Habib, A. Hu, B. (2011). "Ownership Concentration, Voluntary Disclosures and Information Asymmetry in New Zealand". **The British Accounting Review**. 43:39-53.

Jung Li, Tsui. Yi, Pei Chen. Han, Fang Tsai. (2016). "The Relationship Among Information Asymmetry, Dividend Policy and Ownership Structure". **Finance Research Letters**, (16)30109-X: 1544 – 6123.

Johnson, Shsn A, Lin, Ji-Chai, and Kyojik R. Song. (2006). "Dividend Policy Signaling, and Discounts on Closed- End Funds", **Journal of Financial Economics**, Vol. 81 pp. 539-562.

Kouki, M, & Guizani, M. (2009). "Ownership Structure and Dividend Policy Evidence from the Tunisian Stock Market", **European Journal of Scientific Research**, Vol. 25 No. 1 pp. 42-53.

Karamanou, I, and Vafeas, N. (2005). "The association between corporate boards, audit committees, and management earnings forecasts: An empirical analysis". **Journal of Accounting Research**. Vol. 43, No. 3 pp. 453-486.

Kanagaretnam, Kiridaran and Lobo, Gerald, J, and Whalen, Dennis, J. (2007). "Does Good Corporate Governance Reduce Information Asymmetry Around Quarterly Earnings Announcements?", **Journal of Accounting and Public Policy**, Vol. 26, No. 4 pp. 497- 522.

Keasey, N and Wright, F. (1993). "Dividend policy, Corporate Governance and the Managerial Entrenchment Hypothesis: an empirical Analysis", **Journal of Business**, PP. 1173-1209.

Ke, B & S, Ramalingegowa. (2004). "Do Institutional investors exploit the post- earnings announcement drift?", **Journal of Accounting and Economics**, Volum. 39, PP. 25-53.

Kim, O. (1993). " Disagreements among share holders over a firms disclosure policy", **The Journal of Finance**, Vol. 48, No. 2, PP. 747-760.

Kyle, S.(1985)." Information Asymmetry and Liquidity Risk". **International Review of Business Research Papers**, Vol. 8, No. 1, PP. 112-131.

Kumar, J.(2003). "Dose Ownership Structure Influence Firm Value?", Evidence form India. **Working paper**.

LaPorta, R. Opez-de-Silanes, F. Shleifer, A. & Vishny, R.W. (2000). "Agency Problems and Dividend Policies around the World". **Journal of Finance**, Vol. 55, No. 1, Pp. 1-33.

Leite, X.(1956). "Information Asymmetry and The Dealers Bid-Ask Spread: A Case Study Of Earnings And Dividend Announcements". **The Journal of Finance**, Vol. 41, No. 5, Pp. 1089-1120.

Lim, S; Matolcsy, Z, and Chow, D. (2007). "The association between board composition and different typs of voluntary disclosure". **Eurolaeen Accounting Review**. Vol. 12, NO.3pp. 555-583.

Lease, R.C, John, K, Kalay, A, Loewenstein, U, and O.H. Sarig. (2000). "Dividend Policy: Its Impact on Firm Value", **Harvard Business School Press**, Boston, MA.

Manos, Ronny. Victor, Murinde. Christopher, J. Green. (2012). "Dividend policy and business groups: Evidence from Indian firms". **International Review of Economics and Finance**, Vol. 21, pp. 42–56.

Mitton, Todd. (2004). "Corporate Governance and Dividend Policy in Emerging Markets", **Emerging Markets Review**, Vol.5pp.409-426.

Miller, M. H; Modigliani, F.(1961)." Dividend Policy, Growth and the valuation 20 of Shares"; **Journal of Business**,34:411-433.

Miller, M. (1985). " Dividend policy under Asymmetric Information," Volume40, No.4, PP. 1031-1051.

- Okpara, C. G., (2010), "Asymmetric Information and Policy in Emerging Markets: Empirical Evidence from Nigeria".
- Penman, S. (2007). " Financial statement analysis and security valuation", **3rd ed. New York: McGraw:Hill/Irwin.**
- Preinreich, Z. (1932). " What determines dividend policy: A comprehensive test"; **Journal of financial Research**, 5:249-259.
- Pound , J. (1988). " Proxy contests and the efficiency shareholder oversight" **Journal of Financial Economics**. Vol20, PP.237-265.
- Rozeff, M. (1982)." Growth, Beta and Agency Costs as Determinants of Dividend Payout Ration", **Journal of Financial Research**, Vol.5pp.249-249.
- Sarin, Atulya, Karen, A, Shastri and Kuldeep, Shastri. (2000). "Ownership Structure and Stock Market Liquidity", **Workinf Paper**, University of Pittsburgh.
- Subramanyam, A, chordia, T, and R, Roll.(2001)." Market liquidity and trading activity", **The Journal of Finance**, Vol. 56, No. 2, pp. 501-530.
- Shleifer, A, and R.W. Vishny. (1997). "A Survey of Corporate Governance", **Journal of Finance**, Vol.52pp.737-783.
- Stouraitis, A, and Wu, L. (2004). "The Impact of Ownership Structure on the Dividend Policy of Japanese Firms with Free Cash Flow Problem". **Working Paper**.
- Truong, T, and R. Heaney. (2007). "Largest Shareholder and Dividend Policy Around the World", **The Quarterly Review of Economics and Finance**, Vol.47pp.667-387.
- Van Ness, K, Courtenay, S. M., & Krishnamurti, C. (2000). "The Impact of Increased Voluntary Disclosure on Market Information Asymmetry, Informed and Uninformed Trading". **Journal of Contemporary Accounting & Economics**, Vol. 2, No. 1, PP. 33-72.
- Viliamz, L.(1938). "Ownership structure and dividend payout policy in India". **Journal of political economy**, Vol. 106, 1113-1155.

Wenlian, Gao. Feifei, Zhu. (2015)." Information Asymmetry and Capital Structure Around the World". **Pacific – Basin Finance Journal**, Vol. 32: 131- 159.

Weigand. Robert A, and H. Kent Baker. (2009). "Chaging Perspective on Distribution Pohicy". **Managerial Fianance**. Vol.35No.6pp. 479-492.

Yang, R., Kraft, A., and H. Zhang (2001). "Financial Reporting Frequency, Information Asymmetry, and The Cost Of Equity". **Journal of Accounting and Economics**, Vol. 54, Pp. 132–149.

Zhang,Yuanyuan. Michael, Firth. Jin, Gao. Jianghna, Shen. (2016)." Institutional Stock Ownership and Firms Cash Dividend Policies" **Journal of Banking & Finance**, Vol.65:91-107.