



پایان‌نامه‌ی کارشناسی ارشد: ملیکا هاشم‌آبادی، ۱۳۹۶

## تأثیر مالکیت نهادی بر ارزش و ریسک شرکت

با توجه به رشد واحدهای تجاری و تأسیس شرکت‌های سهامی می‌توان هدف نهایی همه‌ی آن‌ها را کاهش ریسک و افزایش ارزش دانست از این‌رو یکی از عواملی که می‌تواند تأثیر بسزایی در این امر داشته باشد حضور سرمایه‌گذاران نهادی در ساختار مالکیت شرکت‌ها می‌باشد. هدف از این پژوهش بررسی تأثیر سرمایه‌گذاران نهادی بر ارزش و ریسک شرکت‌ها در بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد که در این راستا نمونه‌ی مشتمل بر 130 شرکت در دامنه‌ی زمانی 7 ساله (1388-1394) از جامعه موردنظر انتخاب شد. به‌منظور آزمون فرضیه‌ها از روش معادلات همزمان و برای اندازه‌گیری ارزش از مدل  $Q$  توبین و هم‌چنین برای اندازه‌گیری ریسک از مدل فاما و فرنچ استفاده شده است. یافته‌های پژوهش نشان می‌دهد که بین نسبت مالکیت نهادی و ارزش شرکت رابطه‌ی مستقیم وجود دارد. بین نوسانات مالکیت نهادی و ارزش شرکت و هم‌چنین بین نسبت مالکیت نهادی با ریسک غیر سیستماتیک رابطه‌ی غیرمستقیم وجود دارد. ولی بین نوسانات مالکیت نهادی و ریسک غیر سیستماتیک رابطه معناداری وجود ندارد. در نتیجه می‌توان گفت حضور مالکان نهادی می‌تواند منجر به افزایش ارزش و کاهش ریسک شرکت‌ها در بورس تهران گردد.

**کلیدواژه‌ها:** واژگان کلیدی: مالکیت نهادی، نوسانات مالکیت نهادی، ارزش، ریسک،  $Q$  توبین، فاما و فرنچ.

شماره‌ی پایان‌نامه: ۱۲۷۲۱۳۰۱۹۵۱۰۰۲

تاریخ دفاع: ۱۳۹۶/۰۶/۱۹

رشته‌ی تحصیلی: حسابداری

دانشکده: علوم انسانی

استاد راهنما: دکتر مرتضی محمدی

استاد مشاور: قاسم قاسمی

### **M.A. Thesis:**

## The effects of institutional ownership on the value and risk of firms

With regard to the development of the business enterprises and the establishment of the joint stock companies, the ultimate goal they all follow is to reduce the risk and increase the value. Hence, one of the factors which can remarkably be effective in this regard is the appearance of the investors in the ownership structure of the companies. The purpose of this study is to examine the impact of institutional investors on the value and the risk of the companies in the Tehran Stock Exchange. To do so, a sample consisting of 130 companies



within a period of seven years ( 2009-2015) was selected from the desirable population. To test the hypotheses, the Simultaneous Equations Method (SEM) were employed and the Tobin's Q Ratio was applied to measure the value and subsequently, to measure the risk, Fama and French models were used. The findings of this research show that there is a direct relationship between the rate of institutional ownership and the value of the company. There is a direct correlation between the changes in the institutional ownership and the value of the company as well as between the institutional ownership and the Unsystematic risk. However, there is no significant correlation between the changes in institutional ownership and the Unsystematic risk. Finally, it can be concluded that the presence of the institutional owners can lead to the increase of the value and the reduction of the risks of the companies in the Tehran Stock Exchange.