



اثر محافظه کاری مشروط حسابداری، جریان نقد آزاد و درماندگی مالی بر ارزش شرکت

(سید سعیده سیدی)

کارشناسی ارشد حسابداری، دانشگاه آزاد بردسکن

مهناز آهنگری

دکتری حسابداری، دانشگاه آزاد بردسکن

چکیده

پژوهش حاضر با هدف اثر محافظه کاری مشروط حسابداری، جریان نقد آزاد و درماندگی مالی بر ارزش شرکت انجام شد. بدین منظور نسبت به جمع آوری داده های مرتبط با تحقیق در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار در بازه بین سال های ۱۳۹۲ لغایت ۱۴۰۱ اقدام گردیده است که با توجه به محدودیت های در نظر گرفته شده برای جامعه آماری پژوهش نهایتاً تعداد ۱۴۴ شرکت جهت آزمون فرضیه های پژوهش احصاء شد. روش پژوهش حاضر، از نظر هدف، از نوع کاربردی و از لحاظ روش، از نوع همبستگی تحلیل رگرسیون می باشد. برای آزمون فرضیه های این پژوهش و تعیین ارتباط بین متغیرهای مستقل و وابسته از الگوهای اقتصادسنجی با استفاده از نرم افزار ایویوز استفاده شد و فرضیه مربوطه از روش رگرسیون چند متغیره پانل مورد بررسی قرار گرفت. نتایج حاصل از بررسی فرضیه های پژوهش نشان داد که محافظه کاری مشروط حسابداری و جریان نقد آزاد بر ارزش شرکت تأثیر مثبت و درماندگی مالی بر ارزش شرکت تأثیر منفی و معناداری به طور همزمان دارد. همچنین به طور مجزا نیز محافظه کاری مشروط حسابداری بر ارزش شرکت تأثیر مثبت، جریان نقد آزاد بر ارزش شرکت تأثیر مثبت و درماندگی مالی نیز بر ارزش شرکت تأثیر منفی و معناداری دارد.

واژگان کلیدی: محافظه کاری مشروط حسابداری، جریان نقد آزاد، درماندگی مالی، ارزش شرکت



مقدمه

شرکت‌ها برای باقی ماندن در بازار رقابتی و جلب اعتماد سرمایه‌گذاران، به دنبال افزایش ارزش خود هستند. ارزش شرکت در واقع ارزیابی سرمایه‌گذاران از چیزی است که اغلب با قیمت سهام مرتبط است. ارزش شرکت می‌تواند به عنوان رتبه‌بندی سرمایه‌گذاران در سطح عملکرد موفقیت قابل مشاهده شرکت از قیمت سهام تفسیر شود. بنابراین ارزش شرکت ارتباط مثبتی با قیمت‌گذاری سهام دارد. بنابراین، قبل از تصمیم‌گیری برای خرید سهام، معمولاً یک سرمایه‌گذار به دنبال تخمینی از ارزش شرکت است. ارزش شرکت متأثر از عوامل متعددی، از جمله محافظه‌کاری مشروط حسابداری است (Patricia & Rusmanto, Pospitasari *et al.*, 2023). توضیح می‌دهند که محافظه‌کاری مشروط حسابداری، احتیاط در ثبت و ارائه گزارش مالی است، به این معنا که شرکت به سرعت دارایی‌ها و سود را گزارش نکند، هر چند در گزارش زبان‌ها و بدهی‌ها سریع عمل نماید. محافظه‌کاری حسابداری کاربردی به این معنا نیست که تمام درآمدها قبل از شناسایی درآمد باید پذیرفته شوند. درآمد به عنوان اطلاعات اخبار خوب که به ویژه قبلاً تأیید شده است، در مقایسه با اعتراف به ضرر (خبر بد) از ارزش بیشتری برخوردار است (Baso, 1997; Octaviani and Suhartono, 2021). Brigham and Houston (2010)، بیان می‌کنند که جریان نقدی آزاد به معنای جریان نقدی است که در واقع پس از اینکه شرکت تمام سرمایه‌گذاری‌های خود را در دارایی‌های ثابت، محصولات جدید و سرمایه در گردش مورد نیاز برای حفظ عملیات قرار داد، به همه سرمایه‌گذاران پرداخت می‌شود (Dudley *et al.*, 2022). جریان نقد آزاد معیاری برای اندازه‌گیری نوسان‌های احتمالی آتی در عملکرد شرکت و یک پیش‌بینی اولیه درباره قیمت آتی سهام ارائه می‌کند. زیرا عملکرد مطلوب شرکت به ایجاد جریان نقد به درون شرکت منجر می‌شود و اداره صحیح وجوه نقد زمینه کسب سودهای آتی را فراهم می‌سازد (Guizani, 2018). پدیده درماندگی مالی می‌تواند در هر شرکتی در بازار سرمایه رخ دهد، به این معنی که همه شرکت‌ها همیشه در موقعیتی نیستند که سود را تجربه کنند. بنابراین، شرکت‌هایی که برای مدت طولانی دچار مشکلات مالی می‌شوند، شرکت را ورشکست می‌کنند و مجبور به خروج از بازار سرمایه می‌شوند. برای جلوگیری از ریسک‌های بد، شرکت‌ها می‌توانند به بهترین شکل ممکن تحلیل‌های مختلفی را به‌ویژه در مورد ریسک ورشکستگی انجام دهند (Molyana *et al.*, 2022). سطح بالای رفاه سرمایه‌گذاران، سایر سرمایه‌گذاران را برای سرمایه‌گذاری در شرکت‌هایی جذب می‌کند که می‌توانند ارزش شرکت را افزایش دهند. تعیین ارزش یک شرکت و شناسایی عوامل اثرگذار بر آن در بازارهای سرمایه برای سرمایه‌گذاران و تحلیل‌گران مالی همواره از مباحث بحث‌برانگیز بوده است. آن‌ها همواره در جستجوی شناسایی عوامل اثرگذار بر ارزش شرکت بوده‌اند تا از طریق کنترل این عوامل بتوانند ارزش شرکت را به طور واقعی تعیین کنند. بنابراین بررسی عواملی که می‌تواند بر ارزش شرکت تأثیرگذار باشد دارای اهمیت بالایی است و انجام این تحقیق ضروری به نظر می‌رسد. با توجه به استدلال‌ات اشاره شده در بالا، این تحقیق به دنبال یافتن پاسخ برای سوال زیراست: اثر محافظه‌کاری مشروط حسابداری، جریان نقد آزاد و درماندگی مالی بر ارزش شرکت چگونه است؟

روش تحقیق

در این تحقیق از روش‌های مختلف آماری برای بررسی روابط بین متغیرها و آزمون فرضیه‌ها استفاده شده است. ابتدا نرمال بودن داده‌ها بررسی شد تا اطمینان حاصل شود که از توزیع نرمال پیروی می‌کنند. سپس همگنی واریانس و وجود خود همبستگی در داده‌ها بررسی شده است. برای انتخاب مدل مناسب (اثر ثابت یا اثر تصادفی) از آزمون هاسمن استفاده شد. همچنین وجود اثرات فردی در مدل با استفاده از آزمون F Limeria Chau بررسی شده است. در نهایت برای ارزیابی مدل‌های رگرسیونی از معیارهایی مانند ضریب تعیین تعدیل شده (R^2) و آماره F استفاده شده است. هدف از انجام این آزمون‌ها اطمینان از صحت و اعتبار نتایج تجزیه و تحلیل داده‌ها و تعمیم آن‌ها به جامعه آماری است.

یافته‌ها

این بخش از گزارش، یافته‌های آماری و آزمون‌های استنباطی مرتبط با تأثیر محافظه‌کاری مشروط حسابداری، جریان نقد آزاد، و درماندگی مالی بر ارزش شرکت‌ها را نشان می‌دهد. در ابتدا، آمار توصیفی شامل شاخص‌های مرکزی و پراکندگی برای متغیرهای تحقیق



ارائه شده که مقادیر میانگین، میانه، بیشینه، کمینه، و انحراف معیار را توضیح می‌دهد. این بخش نشان‌دهنده نرمال بودن توزیع برخی متغیرها و نیز توزیع غیرنرمال دیگر متغیرها بر اساس نتایج آزمون جاک-برا است. در بخش آزمون‌های رگرسیون، به بررسی فروض کلاسیک رگرسیون پرداخته شده است. نتایج آزمون وایت نشان‌دهنده همسانی واریانس خطاها در مدل پژوهش است. همچنین، آزمون چاو تأیید می‌کند که از روش داده‌های پانل باید استفاده شود. سپس، آزمون هاسمن نشان می‌دهد که روش اثرات ثابت مناسب‌تر است. در ادامه، نتایج مربوط به آزمون فرضیه‌های اصلی و فرعی پژوهش آورده شده است. ضریب تعیین مدل‌ها نشان‌دهنده این است که تغییرات متغیر وابسته (ارزش شرکت) تا حد زیادی توسط متغیرهای مستقل توضیح داده می‌شود. به عنوان مثال، مدل فرضیه اصلی با ضریب تعیین ۷۵٪ از تغییرات ارزش شرکت را توضیح می‌دهد. همچنین، فرضیه اصلی تأیید می‌کند که محافظه‌کاری مشروط حسابداری، جریان نقد آزاد، و درماندگی مالی به طور معناداری بر ارزش شرکت تأثیر دارند. بررسی نتایج آزمون فرضیه فرعی اول نیز نشان‌دهنده تأثیر معنادار و مثبت محافظه‌کاری مشروط حسابداری بر ارزش شرکت‌ها است.

جدول (۱) - آمار توصیفی متغیرهای پژوهش

متغیرها	نماد	میانگین	میانه	بیشترین	کمترین	انحراف معیار	چولگی	کشیدگی
ارزش شرکت	PBV	۰/۰۴۹۴	۰/۰۳	۰/۲۹	-۰/۰۵	۰/۰۴۸۶	۲/۱۰۸۴	۸/۳۴۶۳
محافظه‌کاری مشروط حسابداری	CONACC	-۰/۰۴۳۷	-۰/۰۳	۰/۶۲	-۰/۸۶	۰/۱۵۵۳	-۰/۴۲۵۹	۶/۸۹۷۸
جریان نقد آزاد	FCF	۰/۱۶۴۰	۰/۱۴	۱/۱۰	-۱/۰۲	۰/۲۰۵۳	۰/۳۹۰۰	۶/۳۳۴۸
درماندگی مالی	FD	۰/۱۳۴۰	-	۱	۰	۰/۳۴۰۸	۲/۱۴۸۴	۵/۶۱۵۹
اندازه شرکت	SIZE	۱۵/۰۱۰	۱۴/۷۰	۲۱/۵۷	۱۰/۵۳	۱/۷۵۳۲	۰/۷۳۷۳	۳/۷۷۳۶
اهرم مالی	LEV	۰/۵۶۴۳	۰/۵۵	۳/۸۵	۰/۰۳	۰/۲۸۳۸	۳/۴۶۷۱	۳۴/۲۰۰
عمر شرکت	AGE	۳/۶۸۷۶	۳/۷۸	۴/۲۸	۲/۴۸	۰/۳۵۲۵	-۰/۵۷۹۶	۲/۴۸۰۰

جدول (۲) - جدول فراوانی متغیر مجازی درماندگی مالی

نام متغیر	نماد	مقدار	فراوانی	درصد
درماندگی مالی	FD	۰	۱۲۴۷	۸۶/۵۹
		۱	۱۹۳	۱۳/۴۱
		جمع	۱۴۴۰	۱۰۰

جدول (۳) - نتایج آزمون نرمال بودن (پسماند متغیرها)



مدل پژوهش	آماره جاک-برا	نتیجه آزمون
فرضیه اصلی	۰/۰۰۰۰	توزیع باقیمانده‌ها نرمال نیست
فرضیه فرعی ۱	۰/۰۰۰۰	توزیع باقیمانده‌ها نرمال نیست
فرضیه فرعی ۲	۰/۰۰۰۰	توزیع باقیمانده‌ها نرمال نیست
فرضیه فرعی ۳	۰/۰۰۰۰	توزیع باقیمانده‌ها نرمال نیست

جدول (۴)- نتایج آزمون وایت برای کشف ناهمسانی واریانس

مدل پژوهش	فرضیه صفر H_0	آماره F	سطح معناداری	نتیجه آزمون
فرضیه اصلی	واریانس‌ها همسانند	۱/۴۶۱۴	۰/۰۶۳۰	H_0 تأیید می‌شود (همسانی واریانس وجود دارد)
فرضیه فرعی ۱	واریانس‌ها همسانند	۱/۷۱۷۵	۰/۰۵۶۵	H_0 تأیید می‌شود (همسانی واریانس وجود دارد)
فرضیه فرعی ۲	واریانس‌ها همسانند	۱/۶۴۶۷	۰/۰۶۰۸	H_0 تأیید می‌شود (همسانی واریانس وجود دارد)
فرضیه فرعی ۳	واریانس‌ها همسانند	۰/۹۴۵۱	۰/۵۰۴۸	H_0 تأیید می‌شود (همسانی واریانس وجود دارد)

جدول (۵)- خلاصه نتایج آماری آزمون مدل فرضیه اصلی پژوهش

متغیر	نماد	ضرایب	خطای انحراف معیار	آماره t	سطح معناداری (sig)	VIF
(عرض از مبدأ)	C	۰/۶۳۷۲۳۳	۰/۰۶۰۲۴۴	۱۰/۵۷۷۵۰	۰/۰۰۰۰	-----
محافظه‌کاری مشروط حسابداری	CONACC	۰/۰۸۰۸۴۲	۰/۰۱۱۳۶۹	۷/۱۱۰۸۹۵	۰/۰۰۰۰	۱/۸۵۹۸۹۲
جریان نقد آزاد	FCF	۰/۰۵۶۴۶۱	۰/۰۰۹۰۹۰	۶/۲۱۱۵۰۸	۰/۰۰۰۰	۱/۵۸۶۰۴۹
درماندگی مالی	FD	-۰/۰۰۲۴۲۰	۰/۰۰۴۴۲۱	-۲/۵۴۷۴۵۶	۰/۰۰۴۲	۱/۳۴۷۰۳۱
اندازه شرکت	SIZE	۰/۰۰۷۱۷۸	۰/۰۰۲۳۶۶	۳/۰۳۳۴۶۹	۰/۰۰۲۵	۱/۰۵۶۸۱۴
اهرم مالی	LEV	۰/۰۱۸۸۷۷	۰/۰۰۸۱۶۹	۲/۳۱۰۷۶۳	۰/۰۲۱۰	۱/۵۵۶۹۵۴
عمر شرکت	AGE	۰/۱۵۰۷۱۷	۰/۰۲۳۲۰۹	۶/۴۹۳۷۶۳	۰/۰۰۰۰	۱/۰۲۵۲۸۶
آماره F فیشر (سطح معنی‌داری)	۴/۷۷۱۸ (۰۰۰۰۰)	آماره دوربین واتسن		۱/۷۹۸۵		
ضریب تعیین	۰/۷۵۵۳	ضریب تعیین تعدیل شده		۰/۶۸۰۸		

بحث و نتیجه گیری

نتایج و تحلیل فرضیه های تحقیق:

فرضیه فرعی اول: تأثیر محافظه کاری مشروط حسابداری بر ارزش شرکت این فرضیه تأیید شد و نشان داد که محافظه کاری مشروط حسابداری بر ارزش شرکت تأثیر معناداری دارد. این اصل حسابداری باعث افزایش اعتماد سرمایه گذاران و کاهش ریسک های مالی می شود و به شرکت کمک می کند تا در شرایط بحرانی ارزش خود را حفظ کند. این نتیجه یافته های تحقیقات قبلی را تأیید می کند و با پژوهش های انجام شده توسط روحی ملکی و پاک مرام (۱۳۹۶)، delima (2023)، Setyawan *et al.* (2023)، Zelvian & Mukti (2022) تا حدودی مشابهت دارد.

فرضیه فرعی دوم: تأثیر جریان نقد آزاد بر ارزش شرکت این فرضیه نیز تأیید شد. جریان نقد آزاد به عنوان معیاری کلیدی برای توانایی شرکت در تولید نقدینگی و جذب سرمایه گذاران شناخته می شود. شرکت هایی با جریان نقد آزاد بالا توانایی بیشتری در رشد و توسعه دارند و این موضوع به افزایش ارزش شرکت منجر می شود. این نتیجه یافته های تحقیقات قبلی را تأیید می کند و با پژوهش های انجام شده توسط مقصودی (۱۴۰۲)، اصولیان و همکاران (۱۴۰۰)، delima (2023)، Chandra (2021)، تا حدودی مشابهت دارد.

۱. **فرضیه فرعی سوم:** تأثیر درماندگی مالی بر ارزش شرکت این فرضیه در جهت منفی تأیید شد. درماندگی مالی منجر به کاهش ارزش شرکت می شود، زیرا مشکلات مالی، کاهش درآمد، افزایش هزینه های مالی، و کاهش اعتبار شرکت تأثیر منفی بر ارزش آن دارند. مدیریت بهینه جریان نقد آزاد و کاهش هزینه های غیرضروری می تواند از درماندگی مالی جلوگیری کرده و ارزش شرکت را حفظ کند. این نتیجه یافته های تحقیقات قبلی را تأیید می کند و با پژوهش های انجام شده توسط یوسف نژاد و همکاران (۱۴۰۲)، صراف و خجسته اهوازی (۱۴۰۱)، هرمونینگسیه و همکاران (2022)، Hermuningsih *et al.* (2020)، Sudarma & Sari تا حدودی مشابهت دارد. در راستای این پژوهش پیشنهاد می شود اصول محافظه کاری برای افزایش دقت گزارش های مالی اعمال شود. مدیریت بهینه جریان نقد آزاد برای بهبود رتبه اعتباری شرکت و کاهش ریسک های مالی. تحقیقات آینده می توانند از معیارهای جدیدی برای سنجش محافظه کاری و ارزش شرکت استفاده کنند. محدودیت های این پژوهش شامل نبود بانک اطلاعاتی منسجم برای برخی شرکت ها. محدودیت در استفاده از برخی الگوهای محافظه کاری بود.

منابع

۱) اصولیان، محمد؛ تجویدی، الناز؛ پازوکی، یاسمن (۱۴۰۰). وجه نقد مازاد، ارزش شرکت و ریسک نقدشوندگی سهام در شرکت های دارای فرصت رشد یا محدودیت مالی، بررسی های حسابداری و حسابرسی، دوره بیست و هشتم، شماره ۲، ۲۴۸-۲۷۳.

۲) حافظ نیا، محمدرضا (۱۴۰۱). مقدمه ای بر روش تحقیق در علوم انسانی، چاپ ششم، تهران، انتشارات سمت.

- ۳) روحی ملکی، سحر؛ پاک مرام، عسگر (۱۳۹۶). بررسی رابطه محافظه کاری حسابداری با واکنش بازار و ارزش شرکت‌ها، پژوهش حسابداری، دوره هفتم، شماره ۳.
- ۴) رحمانیان کوشککی، عبدالرسول؛ سهولت، لیلا (۱۳۹۹). بررسی تاثیر هزینه حقوق صاحبان سهام بر درماندگی مالی و ارزش شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، سیاست های مالی و اقتصادی، شماره ۳۲، ۴۷-۷۱.
- ۵) صراف، فاطمه؛ خجسته اهوازی، منصور (۱۴۰۱). اثرات درماندگی مالی، سیاست تقسیم سود و نسبت بدهی به ارزش ویژه بر ارزش شرکت، چشم انداز حسابداری و مدیریت، دوره پنجم، شماره ۷۴، ۱۰۴-۱۱۶.
- ۶) محمدی نافچی، آرش؛ علیخانی، شهناز (۱۴۰۲). بررسی تأثیر پیش بینی سود و درماندگی مالی با نقش میانجیگری توانایی مدیران در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، کنکاش مدیریت و حسابداری، شماره ۹، ۱-۲۵.
- ۷) مقصودی، محمد (۱۴۰۲). تأثیر حاکمیت شرکتی بر ارتباط بین وجه نقد مازاد و ارزش شرکت، چشم انداز حسابداری و مدیریت، دوره ششم، شماره ۷۸، ۷۰-۸۰.
- ۸) یوسف نژاد، سعید؛ محمدی نوده، فاضل؛ مشکي میاوقی، مهدی (۱۴۰۲). تأثیر فرصت رشد، سودآوری و بحران مالی بر ارزش شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، چشم انداز حسابداری و مدیریت، دوره ششم، شماره ۸۳، ۳۰۱-۳۱۳.

- 1) Basu, S. (1997). The conservatism principle and the asymmetric timeliness of earnings¹. *Journal of accounting and economics*, 24(1), 3-37.
- 2) Brigham, EF, & Houston, JF (2010). *Fundamentals of financial management: Concise* . Cengage Learning.
- 3) Chandra, P. I. A. D. (2021). The Impact Of Free Cash Flow And Leverage On Firm Value With Dividend Payout As Mediator Variable. *Eurasia: Economics & Business*, 4(46), 2021-04.
- 4) Dudley, E., Andrén, N., & Jankensgård, H. (2022). How do firms hedge in financial distress? *Journal of Futures Markets*, 42(7), 1324–1351. <https://doi.org/10.1002/fut.22336>
- 5) Delima, A. (2023). The Effect of Accounting Conservatism, Free Cash Flow and Financial Distress on Company Value. *Sinergi International Journal of Economics*, 1(2), 100-110.
- 6) Guizani, M. (2018). The mediating effect of dividend payout on the relationship between internal governance and free cash flow. *Corporate Governance: The international journal of business in society*, 18(4), 748-770.
- 7) Hermuningsih, S., Kusuma, H., Erawati, T., & Rahmawati, A. D. (2022). Fundamental aspects of leverage, profitability and financial distress as intervening variables that influence firm value. *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*.
- 8) Mulyana, D., Taufiq, A. R., & Harison, E. D. (2022). DART MODEL OF VALUE CO-CREATION ON DIGITAL MSMEs. *International Journal of Business and Economy*, 4(4), 62-74.

- 9) Octaviani, K., & Suhartono, S. (2021). The Role of Earnings Quality in Mediating the Effect of Accounting Conservatism on Firm Value. *Journal of Business Accounting* , 14 (1), 38–57.
- 10) Patricia, M., & Rusmanto, T. (2022). Pengaruh konservatisme akuntansi, struktur modal dan arus kas bebas terhadap nilai perusahaan sebelum dan selama pandemi covid-19 pada perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di bursa efek indonesia (BEI). *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 4(Special Issue 5), 2055-2075.
- 11) Puspitasari, R. Anggraini, A., Jatiningrum, C. (2023). Pengaruh Penerapan Financial Leverage, Good Corporate Governance dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *EcoFin*. 5(2). 119
- 12) Setyawan, A. L., Yasin, H. N., & Reskino, R. (2023). Effects Of Conservation Accounting And Tax Risk On Firm Value: Agency Costs As A Moderating Factor. *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan*, 13(3), 804-819.
- 13) Sudarma, I. P., & Sari, M. M. R. (2020). Financial distress, growth opportunities, and dividend policy on firm value through company hedging policies: Empirical study on property and real estate companies listed on indonesian stock exchange. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, 8(1), 47-59.
- 14) Zelvian, D. L., & Mukti, A. H. (2022). The Effect of Corporate Governance Disclosures, Accounting Conservatism and Ownership Structure on Firm Value (Study in Industrial Sub-Sector of Indonesian Stock Exchange on 2018-2020). *WSEAS Transactions on Proof*, 2, 181-186.



Syed Saida Sidi
Master of Accounting, Azad University of Bardaskan
Mahnaz Ahangari
PhD in Accounting, Azad University of Bardaskan

Abstract

The present study tries to investigate the effect of conditional accounting conservatism, free cash flow and financial helplessness on the company value of companies admitted to the Tehran Stock Exchange. For this purpose, data related to the research has been collected in the companies admitted to the stock exchange in the period between 2014 and 2023, and according to the limitations considered for the statistical population of the research, finally, the number of 144 companies to test the hypotheses of the research. was counted The method of the present research is applied in terms of its purpose and in terms of method, it is of the correlation type of regression analysis. In this research, the data needed to test the research hypothesis were extracted from the annual financial statements of companies (Codal website) and the website of the Stock Exchange Organization. In this way, firstly, using quantitative methods including the tools available in descriptive statistics, such as the mean, standard deviation of the used data were analyzed and to test the hypotheses of this research and determine the relationship between independent and dependent variables from econometric patterns using Eviews software was used and the corresponding hypothesis was investigated using the panel multivariate regression method. **The results of research hypotheses showed that conditional accounting conservatism and free cash flow have a positive effect on company value, and financial helplessness has a negative and significant effect on company value at the same time. Also, separately, conditional conservatism of accounting has a positive effect on the value of the company, free cash flow has a positive effect on the value of the company, and financial helplessness has a negative and significant effect on the value of the company.**

Keywords: Accounting Conservatism, Free Cash Flow, Financial Distress, Company Value