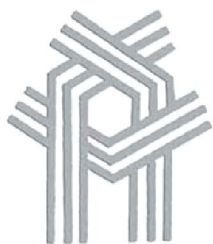


الله اعلم
بما نزلنا من
القرآن



دانشکده علوم اقتصادی

گروه مدیریت مالی

پایان نامه کارشناسی ارشد رشته مدیریت مالی

بررسی تأثیر سیاست تقسیم سود بر نرخ رشد سود هر سهم، بازده، و ارزش بازار سهام

شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

استاد راهنما:

دکتر شهاب الدین شمس

استاد مشاور:

دکتر رضا تهرانی

پژوهشگر:

طاهره قمی

خرداد ماه ۱۳۸۹

اظهار نامه دانشجو:

موضوع پایان نامه : بررسی تاثیر سیاست تقسیم سود بر نرخ رشد سود هر سهم، بازده، و ارزش بازار سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران
استاد راهنما: دکتر شهاب الدین شمس

اینجانب طاهره قمی دانشجوی دوره کارشناسی ارشد رشته مدیریت مالی دانشکده علوم اقتصادی به شماره دانشجویی ۸۵۲۵۱۱۰۰۸ گواهی می نمایم که تحقیقات ارائه شده در این پایان نامه توسط شخص اینجانب انجام شده و صحت و اصالت مطالب نگارش شده مورد تأیید می باشد و در موارد استفاده از کار دیگر محققان به مرجع مورد استفاده اشاره شده است. به- علاوه گواهی می نمایم که مطالب مندرج در پایان نامه تاکنون برای دریافت هیچ نوع مدرک یا امتیازی توسط اینجانب یا فرد دیگری ارائه نشده است و در تدوین متن پایان نامه چارچوب مصوب دانشکده را به طور کامل رعایت کرده ام.

امضاء دانشجو:

تاریخ:

کلیه حقوق مادی و معنوی مترتب بر نتایج مطالعات، ابتکارات و نوآوری های ناشی از تحقیق، همچنین چاپ و تکثیر، نسخه برداری، ترجمه و اقتباس از این پایان نامه کارشناسی ارشد، برای دانشکده علوم اقتصادی محفوظ است. نقل مطلب با ذکر منبع بلامانع است.



دانشکده علوم اقتصادی

گروه مدیریت مالی

پایان نامه کارشناسی ارشد رشته مدیریت مالی خانم طاهره قمی تحت عنوان
**بررسی تاثیر سیاست تقسیم سود بر نرخ رشد سود هر سهم، بازده، و ارزش بازار سهام
شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران**

در تاریخ ۱۳۸۹/۰۳/۱۶ توسط هیأت داوران زیر بررسی و به تصویب نهایی رسید.

<u>امضاء</u>	<u>رتبه علمی</u>	<u>نام و نام خانوادگی</u>	<u>اعضای هیأت داوران</u>
امضا	استادیار	دکتر شهاب الدین شمس	۱. استاد راهنما
امضا	دانشیار	دکتر رضا تهرانی	۲. استاد مشاور
امضا	استادیار	دکتر علی سعیدی	۳. استاد داور

امضاء نماینده تحصیلات تکمیلی

الْحَمْدُ لِلَّهِ الَّذِي أَدْعُوهُ فَيَجِيبُنِي

سأش خدای را که من اورامی خوانم و او اجابت می کند

پس از سایش خداوند بر خود لازم می دانم هر چند ناخیز از کیه عزیزی که در تدوین این پژوهش مرا یاری نمودند قدر دانی و شکر نمایم:

جناب آقای دکتر شمس، استاد محترم راهنما که نظرات ارزشمند ایشان راهنمای تدوین این پایان نامه بوده است، جناب آقای دکتر تهرانی استاد محترم مشاور، و نیز اساتید محترم آقایان دکتر فرهاد گمر و دکتر خدقی که همکاری و قبول زحمت فرمودند.

همچنین لازم است از کارشناسان و کارکنان محترم تحصیلات تکمیلی، دوستان، همکاران و خانواده عزیزم که در طول مراحل تحصیل مشوق و همراه من بودند پاسگزار می کنم.

تقدیم بہ:

اللہ عزوجل
راحم الرحیم
علیہا

چکیده:

این پژوهش با استفاده از دانش موجود در زمینه تقسیم سود به بررسی شیوه‌های تقسیم سود شرکت‌های عضو بورس اوراق بهادار تهران پرداخته و رابطه آن روش‌ها را در رشد سود تقسیمی، رشد سود هر سهم، بازده و رشد ارزش بازار سهام آن شرکت‌ها بررسی می‌نماید. روش این تحقیق آزمایشی بوده که شامل چهار فرضیه اصلی و هشت فرضیه فرعی می‌باشد. در فرضیه‌های اصلی نتیجه حاصل از انتخاب سیاست تقسیم سود نقدی و سهمی (افزایش سرمایه از محل مطالبات و سود انباشته) را بر رشد سود تقسیمی، رشد سود هر سهم، بازده، و رشد ارزش بازار سهام شرکت‌ها، بررسی کرده و ادعا می‌شود اگر شرکتی یکی از روش‌های تقسیم سود سهمی یا نقدی را اتخاذ نماید متغیرهای فوق نسبت به شرکتی مشابه که سیاست دوم را انتخاب نموده تغییر می‌کند. در فرضیه‌های فرعی این تحقیق نیز نقش بازده دارایی شرکت‌ها در انتخاب سیاست تقسیم سود نقدی و سهمی بررسی می‌شود. در واقع در این قسمت تلاش شده است سیاست تقسیم سود بهینه برای شرکت‌ها با توجه به کاهشی و یا افزایشی بودن بازده دارایی آن‌ها پیشنهاد شود.

نتایج به‌دست آمده از آزمون فرضیه‌های اصلی تحقیق نشان می‌دهد شرکت‌هایی که سود سهمی تقسیم می‌کنند نرخ رشد سود تقسیمی، بازده، و رشد ارزش بازار سهام بیشتر و رشد سود هر سهم کمتری نسبت به شرکت‌هایی که سود نقدی تقسیم می‌کنند، دارند. همچنین نتایج آزمون فرضیه‌های فرعی، نشان داد در شرکت‌هایی که بازده دارایی افزایشی دارند، نحوه تقسیم سود نقدی و سهمی تأثیری در متغیرهای رشد سود تقسیمی، بازده، رشد سود هر سهم و رشد ارزش بازار سهام آن‌ها نخواهند داشت. ولی در شرکت‌هایی که بازده دارایی‌ها کاهشی است با تقسیم سود سهمی رشد سود تقسیمی، بازده و رشد ارزش بازار سهام بیشتر و رشد سود هر سهم کمتری مشاهده خواهد شد.

واژگان کلیدی: سود تقسیمی، سود هر سهم، بازده دارایی، ارزش بازار سهام شرکت، بازده سهام، سود سهمی

فهرست مطالب

عنوان	صفحه
فصل اول: کلیات موضوع.....	۲
۱-۱- مقدمه.....	۲
۲-۱- تشریح و بیان موضوع.....	۲
۳-۱- فرضیه‌های تحقیق.....	۴
۴-۱- نتایج مورد انتظار پس از انجام تحقیق.....	۶
۵-۱- قلمرو تحقیق.....	۶
۱-۵-۱- قلمرو زمانی تحقیق.....	۶
۲-۵-۱- قلمرو مکانی تحقیق.....	۶
۶-۱- تعریف واژه‌ها و اصطلاحات تخصصی.....	۶
فصل دوم: ادبیات موضوع.....	۹
۱-۲- مقدمه.....	۹
۲-۲- مفاهیم.....	۹
۱-۲-۲- تعریف سود.....	۹
۲-۲-۲- سیاست تقسیم سود.....	۱۰
۳-۲-۲- محتوای اطلاعاتی سود تقسیمی و علایم آن.....	۱۱
۴-۲-۲- مناقشه بر سر تقسیم سود.....	۱۲
۵-۲-۲- اهداف سیاست تقسیم سود.....	۱۳
۳-۲-۳- سیاست‌های تقسیم سود.....	۱۳
۱-۳-۲- تقسیم سود نقدی.....	۱۴
۲-۳-۲- تقسیم سود سهمی.....	۱۴


۱۵	..... ۳-۳-۲ بازخرید سهام
۱۶	..... ۴-۳-۲ سود سهام به صورت دارایی
۱۷	..... ۵-۳-۲ سود سهام به صورت اوراق قرضه
۱۷	..... ۶-۳-۲ سیاست تقسیم سود منظم
۱۸	..... ۷-۳-۲ سیاست تقسیم سود مازاد
۱۹	..... ۴-۲-۴ عوامل یا محدودیت‌های تقسیم سود
۲۰	..... ۱-۴-۲ عوامل یا محدودیت‌های قانونی
۲۱	..... ۲-۴-۲ الزامات داخلی شرکت‌ها
۲۱	..... ۳-۴-۲ محدودیت‌های ناشی از قراردادها
۲۲	..... ۴-۴-۲ عوامل مربوط به تاثیر قوانین مالیاتی
۲۳	..... ۵-۲-۵ مکاتب فکری حاکم بر سیاست تقسیم سود
۲۳	..... ۱-۵-۲ مکتب بازار کامل
۲۷	..... ۲-۵-۲ مکتب بازار ناقص
۳۶	..... ۶-۲-۶ سابقه تحقیقات و مطالعات انجام گرفته
۴۵	..... فصل سوم: روش تحقیق
۴۵	..... ۱-۳-۱ مقدمه
۴۵	..... ۲-۳-۲ روش تحقیق
۴۶	..... ۳-۳-۳ روش‌های گردآوری اطلاعات
۴۷	..... ۴-۳-۴ معرفی متغیرهای تحقیق
۵۰	..... ۵-۳-۵ جامعه آماری
۵۰	..... ۶-۳-۶ روش‌های تجزیه و تحلیل اطلاعات و آزمون فرضیات
۵۰	..... ۱-۶-۳ آزمون کولموگوروف-اسمیرنوف
۵۲	..... ۲-۶-۳ آزمون من-ویتنی (آزمون U)
۵۵	..... ۷-۳-۷ طرح کلی تحقیق

۵۹	فصل چهارم: تجزیه و تحلیل داده‌ها
۵۹	۱-۴- مقدمه
۶۰	۲-۴- مشاهده میزان چولگی داده‌های نمونه
۶۲	۳-۴- آزمون کولموگوروف-اسمیرنوف
۷۴	۴-۴- آزمون من-ویتنی (آزمون U)
۷۴	۱-۴-۴- آزمون فرضیه اول
۷۸	۲-۴-۴- آزمون فرضیه دوم
۸۱	۳-۴-۴- آزمون فرضیه سوم
۸۵	۴-۴-۴- آزمون فرضیه چهارم
۹۰	فصل پنجم: نتیجه‌گیری
۹۰	۱-۵- مقدمه
۹۰	۲-۵- خلاصه و نتیجه‌گیری فرضیات
۹۰	۱-۲-۵- آزمون فرضیه‌های تحقیق
۹۴	۲-۲-۵- پیشنهادات برای سهام‌داران
۹۵	۳-۲-۵- پیشنهادات برای مدیران شرکت‌ها
۹۵	۴-۲-۵- پیشنهادات برای تحقیقات آتی
۹۶	منابع فارسی
۹۹	منابع لاتین
۱۰۰	پیوست‌ها

پیشگفتار:

از آنجایی که تقسیم سود به دلیل نمایش قدرت مالی شرکت‌ها تاثیر شدیدی بر بازار سهام دارد، مدیران شرکت‌ها با اعمال نفوذ در سطح و نوع سیاست تقسیم سود، تلاش می‌کنند تا تاثیرات ناشی از افشای اطلاعات حاصل از آن را به نفع خود تغییر دهند. از طرفی نقش این سیاست در تامین منابع مالی مورد نیاز آینده شرکت‌ها غیرقابل انکار می‌باشد. در این پژوهش، محقق تلاش نموده تا با بررسی تاثیر دو سیاست کلی تقسیم سود شامل تقسیم سود نقدی و تقسیم سود سهمی (افزایش سرمایه از محل مطالبات و سود انباشته) بر متغیرهای رشد سود تقسیمی، سود هر سهم، بازده و ارزش بازار سهام شرکت‌های عضو بورس اوراق بهادار تهران، سیاست تقسیم سودی را پیشنهاد کند که در شرایط مختلف شرکت‌ها (با توجه به افزایشی یا کاهشی بودن بازده دارایی‌های آن‌ها) بهترین نتایج را در متغیرهای موصوف به دنبال خواهد داشت.

فصل اول این پایان‌نامه که کلیات موضوع نامیده شده است، به تشریح موضوع، جامعه آماری، قلمرو مکانی و زمانی، اهداف و همچنین معرفی فرضیه‌های تحقیق پرداخته است. در فصل دوم، ادبیات و مبانی نظری تحقیق و همچنین مرور تئوری‌ها و مکاتب فکری موجود در زمینه تقسیم سود بیان و در انتها نیز سوابق انجام این تحقیق در ایران به طور خلاصه ارائه شده است. در فصل سوم نحوه محاسبه متغیرهای تحقیق تشریح، و سپس تکنیک‌ها و روش‌های آماری مورد استفاده بیان می‌گردد. داده‌های جمع‌آوری شده در فصل چهارم مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفته و به قبول یا رد فرضیات تحقیق پرداخته می‌شود. در فصل پنجم که آخرین فصل نیز می‌باشد نتایج حاصل از کل تحقیق را به‌طور خلاصه بیان و به ارائه پیشنهادات کاربردی جهت شرکت‌ها، اشخاص و همچنین پیشنهادات مربوط به تحقیقات آتی پرداخته می‌شود.



فصل اول
کلیات موضوع

۱-۱- مقدمه

شرکت‌ها با توجه به موقعیت فعلی و افق‌های برنامه‌ریزی آتی خود در خصوص تقسیم سود و یا افزایش سرمایه تصمیم‌گیری می‌کنند. سیاست تقسیم سودی که یک شرکت اتخاذ می‌کند ممکن است بار اطلاعاتی زیادی به همراه داشته باشد در واقع عکس العمل بازار و تمایل سرمایه‌گذاران به این سیاست تقسیم سود است که اثربخش بودن آن را تعیین می‌کند. در تحقیقات زیادی تاثیر سیاست‌های تقسیم سود را بر ارزش شرکت‌ها، سود آوری و... بررسی کرده‌اند ولی در این تحقیق تلاش می‌شود تاثیر سیاست تقسیم سود نقدی و سهمی بر رشد ارزش بازار، بازده و سود سهام را به روش متفاوتی در حضور متغیرهای بازده دارایی بررسی کنیم.

۱-۲- تشریح و بیان موضوع

سود سهام نقدی هر سهم برای دارنده سهام به عنوان یکی از منابع ایجاد نقدینگی افراد، از اهمیت ویژه‌ای برخوردار می‌باشد. جدای از این مسئله، سود سهام نقدی هر سهم به نوعی حاوی پیام خاص خود به بازار است، این پدیده در ادبیات مالی با عنوان "اثر پیام‌رسانی" یا بعضاً "اثر محتوای اطلاعاتی" شناخته می‌شود (جهانخانی و قربانی، ۱۳۸۴)

از آنجایی که تصمیمات مربوط به تقسیم سود نتیجه تصمیمات سرمایه‌گذاری و تصمیمات مالی می‌باشد، تقسیم سود از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. هرچه جریان نقدی که یک شرکت تحت عنوان سود تقسیمی خارج می‌کند بیشتر باشد و جوه در دسترس شرکت برای جذب فرصت‌های سرمایه‌گذاری آتی کمتر می‌شود و احتمال این که شرکت مجبور شود سهام جدید منتشر کند بیشتر می‌شود. (Wolmarans, 2003)

پرداخت سود سهام به صاحبان سهام عادی یکی از راه‌هایی است که شرکت می‌تواند بدان وسیله مستقیماً بر ثروت سهام‌داران اثر گذارد. بنابراین، هدف از اجرای چنین سیاستی، تعیین نقشی است که آن سیاست، در به حداکثر رسانیدن ثروت سهام‌داران ایفا می‌کند. از آنجا که سیاست تقسیم سود تحت تاثیر عوامل متعددی قرار می‌گیرد، پرداخت تمام سود به سهام‌داران به معنی به حداکثر رسانیدن ثروت نمی‌باشد. پرداخت سود می‌تواند به صورت نقدی و یا به صورت سود سهمی که خود نوعی افزایش سرمایه از محل مطالبات یا سود انباشته می‌باشد، صورت پذیرد. اگر نوع سیاست تقسیم سود (تقسیم نقدی یا سهمی) بر ارزش شرکت، بازده سهام و رشد سود هر

سهام تاثیر داشته باشد، شرکت‌ها می‌توانند با توجه به موقعیت بازار و یا عملکرد خودشان (با کمک متغیرهای بازده دارایی به عنوان متغیر مداخله‌گر) سیاستی را اتخاذ نمایند که ارزش بازار شرکتشان را به حداکثر برسانند.

سه گروه اصلی سیاست تقسیم سود وجود دارد شامل: ۱. نسبت سود تقسیمی ثابت - که به سه روش صورت می‌پذیرد. الف) پرداخت درصد ثابتی از سود سالانه، ب) پرداخت سود سهام به صورت درصد ثابت و مشخصی از سود خالص سال‌های قبل و ج) انتخاب درصدی به عنوان نسبت سود تقسیمی مطلوب که قرار است در بلندمدت رعایت شود. ۲. پرداخت سود ثابت - بسیاری از شرکت‌ها در زمینه پرداخت سود رویه ثابتی دارند و تقریباً به صورت پایدار عمل می‌کنند. متداولترین روش که بسیاری از شرکت‌ها در پیش گرفته‌اند این است که سالانه از بابت سود هر سهم مبلغ معینی پرداخت می‌کنند و با افزایش سود شرکت بتدریج بر این مبلغ می‌افزایند.

۳. پرداخت منظم سود ثابت افزون بر یک مبلغ اضافی - برخی از شرکت‌ها سیاست تقسیم سود خود را بر این اساس می‌گذارند که سالانه مبلغ معینی به عنوان سود هر سهم به سهام‌داران پرداخت کنند و با افزایش سود شرکت به میزان سود تقسیمی هر سهم بیفزایند. مزیت دادن مبلغی اضافی در این است که شرکت می‌تواند بر حسب ضرورت مبالغ اضافی را قطع کند، بدون این که از میزان سود تقسیمی هر سهم بکاهد. یکی از عیبهای کاربرد چنین روشی در این است که نوعی توقع در سهام‌داران به وجود می‌آورد و هر سال منتظر دریافت مبالغ بیشتری خواهند بود. (نوو، ۱۳۸۱)

از منظری دیگر شرکت‌ها برای تقسیم این سود دو سیاست را در پیش می‌گیرند: یکی پرداخت سود نقدی و دیگری پرداخت سود سهمی می‌باشد. شرکت‌هایی که به تقسیم سود نقدی می‌پردازند جریانات نقد را از شرکت خارج می‌کنند در مقابل آن‌هایی که به تقسیم سود سهمی و یا همان افزایش سرمایه از محل مطالبات و سود انباشته می‌پردازند عملاً هیچ پولی را از شرکت خارج نمی‌کنند بلکه با یک تغییر در ساختار سرمایه (کاهش مطالبات و افزایش حقوق صاحبان سهام) مطالبات خود به صاحبان سهام را کاهش می‌دهند. (نوو، ۱۳۸۱) می‌دانیم که اگر نرخ بازده دارایی‌های شرکت در حال افزایش باشد، با تقسیم سود سهمی به جای سود نقدی به سرمایه‌گذاری مجدد جریانات نقد پرداخته و باعث افزایش ثروت سهام‌داران می‌شود، در حالی که اگر نرخ بازده دارایی‌های شرکت در حال کاهش باشد، با اندوخته کردن نقدینگی، ارزش سهام شرکت کاهش خواهد یافت.

هدف از انجام این تحقیق این است که با توجه به بالا بودن نسبت تقسیم سود در ایران که شرکت‌های ایرانی به‌طور متوسط ۶۸٪ عایدی خود را تقسیم می‌کنند (تهرانی و شمس، ۱۳۸۲) بفهمیم که آیا با تقسیم سود به صورت سهام می‌توانیم رشد سود تقسیمی، رشد ارزش بازار و بازده سهام شرکت را افزایش دهیم؟ و آیا شرکت‌هایی که نسبت‌های بازده دارایی‌هایشان در حال افزایش است بهتر است تقسیم سود سهمی داشته باشند و

در مقابل شرکت‌هایی که بازده دارایی‌هایشان در حال کاهش می‌باشد بهتر است تقسیم سود نقدی داشته باشند تا رشد سود تقسیمی، رشد ارزش بازار و بازده سهام آن‌ها افزایش یابد؟

۱-۳- فرضیه‌های تحقیق

فرضیه اول

فرضیه اصلی:

رشد سود تقسیمی سهام شرکت‌هایی که سود سهمی تقسیم کرده‌اند از رشد سود تقسیمی سهام شرکت‌هایی که سود نقدی تقسیم کرده‌اند بیشتر است.

فرضیه فرعی اول:

در مواردی که بازده دارایی‌ها افزایشی است، رشد سود تقسیمی سهام شرکت‌هایی که سود سهمی تقسیم کرده‌اند از رشد سود تقسیمی سهام شرکت‌هایی که سود نقدی تقسیم کرده‌اند بیشتر است.

فرضیه فرعی دوم:

در مواردی که بازده دارایی‌ها کاهش‌ی است، رشد سود تقسیمی سهام شرکت‌هایی که سود سهمی تقسیم کرده‌اند از رشد سود تقسیمی سهام شرکت‌هایی که سود نقدی تقسیم کرده‌اند کمتر است.

فرضیه دوم

فرضیه اصلی:

بازده سهام شرکت‌هایی که سود سهمی تقسیم کرده‌اند از بازده سهام شرکت‌هایی که سود نقدی تقسیم کرده‌اند بیشتر است.

فرضیه فرعی اول:

در مواردی که بازده دارایی‌ها افزایشی است، بازده سهام شرکت‌هایی که سود سهمی تقسیم کرده‌اند از بازده سهام شرکت‌هایی که سود نقدی تقسیم کرده‌اند بیشتر است.

فرضیه فرعی دوم:

در مواردی که بازده دارایی‌ها کاهشی است، بازده سهام شرکت‌هایی که سود سهمی تقسیم کرده‌اند از بازده سهام شرکت‌هایی که سود نقدی تقسیم کرده‌اند کمتر است.

فرضیه سوم

فرضیه اصلی:

رشد ارزش بازار سهام شرکت‌هایی که سود سهمی تقسیم کرده‌اند از رشد ارزش بازار سهام شرکت‌هایی که سود نقدی تقسیم کرده‌اند بیشتر است.

فرضیه فرعی اول:

در مواردی که بازده دارایی‌ها افزایشی است، رشد ارزش بازار سهام شرکت‌هایی که سود سهمی تقسیم کرده‌اند از رشد ارزش بازار سهام شرکت‌هایی که سود نقدی تقسیم کرده‌اند بیشتر است.

فرضیه فرعی دوم:

در مواردی که بازده دارایی‌ها کاهشی است، رشد ارزش بازار سهام شرکت‌هایی که سود سهمی تقسیم کرده‌اند از رشد ارزش بازار سهام شرکت‌هایی که سود نقدی تقسیم کرده‌اند کمتر است.

فرضیه چهارم

فرضیه اصلی:

رشد سود هر سهم شرکت‌هایی که سود سهمی تقسیم کرده‌اند از رشد سود هر سهم شرکت‌هایی که سود نقدی تقسیم کرده‌اند بیشتر است.

فرضیه فرعی اول:

در مواردی که بازده دارایی‌ها افزایشی است، رشد سود هر سهم شرکت‌هایی که سود سهمی تقسیم کرده‌اند از رشد سود هر سهم شرکت‌هایی که سود نقدی تقسیم کرده‌اند بیشتر است.

فرضیه فرعی دوم:

در مواردی که بازده دارایی‌ها کاهشی است، رشد سود هر سهم شرکت‌هایی که سود سهمی تقسیم کرده‌اند از رشد سود هر سهم شرکت‌هایی که سود نقدی تقسیم کرده‌اند کمتر است.

در واقع در آزمون فرضیه‌های فرعی بررسی می‌شود آیا افزایش یا کاهش بازده دارایی‌های یک شرکت می‌تواند در نتایج اتخاذ سیاست تقسیم سود نقش داشته باشد؟

۴-۱- نتایج مورد انتظار پس از انجام تحقیق

- ۱- از نقطه نظر مدیریت شرکت می‌دانیم که چه موقع باید سود نقدی بین سهام‌داران تقسیم کنیم و چه موقع با تقسیم سود سهمی به افزایش سرمایه بپردازیم.
- ۲- به عنوان سرمایه‌گذار می‌توانیم تشخیص دهیم که کدام یک از این دو روش برای ما مفید است و با توجه به آن می‌توانیم نسبت به خرید سهام یک شرکت تصمیم‌گیری کنیم.

۵-۱- قلمرو تحقیق

۵-۱-۱ قلمرو زمانی تحقیق

در دوره زمانی ۱۳۸۵-۱۳۸۷ این تحقیق صورت گرفته است.

۵-۱-۲ قلمرو مکانی تحقیق

بورس اوراق بهادار تهران

۶-۱- تعریف واژه‌ها و اصطلاحات تخصصی

سود تقسیمی^۱: آن بخش از سود شرکت که به سهام‌داران پرداخت می‌شود را سود تقسیمی می‌نامند. مجمع عمومی عادی سهام‌داران مقدار سود سهام را تصویب و هیات مدیره تاریخ پرداخت را اعلام می‌کند.

سود هر سهم^۱: سود خالص متعلق به سهام عادی شرکت تقسیم بر تعداد سهام عادی که شرکت منتشر کرده و در دست مردم است.

بازده دارایی^۲: از تقسیم سود خالص به اضافه بهره وام‌ها بر کل دارایی‌ها حاصل می‌شود در واقع بازده بعد از مالیات بر درآمد شرکت را از نظر سهام‌داران و وام‌دهندگان در مقایسه با کل سرمایه‌گذاری نشان می‌دهد.

ارزش شرکت: منظور از ارزش شرکت همان ارزش بازار^۳ کل سهام شرکت می‌باشد که از حاصل ضرب قیمت در تعداد سهام به دست می‌آید البته قیمت سهام را می‌توان از طریق ارزش دفتری، ارزش بازار و ارزش ذاتی به دست آورد که در این تحقیق منظور همان ارزش بازار با فرض آنکه نمایان‌گر ارزش ذاتی سهام است می‌باشد. ثروت سهام‌داران: افزایش ثروت سهام‌داران یعنی بازده مثبت سهام عادی، که به دو روش صورت می‌پذیرد: ۱- دریافت سود سهام ۲- افزایش قیمت سهام عادی. (نوو، ۱۳۸۱)

بازده سهام^۴: یا همان بازده سرمایه‌گذاری، سود حاصل از سرمایه‌گذاری به صورت منفعت سرمایه‌ای (تغییر قیمت دارایی) و دریافت بهره یا سود می‌باشد. (جهانخانی و همکاران، ۱۳۷۵)

سود سهمی^۵: سهام جدیدی که شرکت به سهام‌داران خود به صورت بلاعوض می‌دهد. این سهام مربوط به افزایش سرمایه‌ای است که از محل سود تقسیم نشده انجام می‌گیرد. (جهانخانی و همکاران، ۱۳۷۵) در توزیع سود سهمی با انتقال سود به سرمایه سهام عادی و افزایش تعداد سهام سهام‌داران، فقط یک جابجایی به صورت کاهش در مطالبات و افزایش در حقوق صاحبان سهام صورت می‌پذیرد.

2- Earning per share (EPS)
 3- Return On Asset (ROA)
 4- Market Value
 1- Return
 2- Stock Dividend

فصل دوم

ادبیات موضوع