

۱۴۰۴۶۱۵

سیاست‌های تقسیم سود

فریده ولی‌زاده

نشر آراسپ: تهران ستاری جنوب، پیامبر غربی، کوچه انصاری، شماره ۸

تلفن: ۰۹۳۵۳۰۹۹۱۳۱

سیاست های تقسیم سود

نویسنده: فریده ولی زاده

نوبت چاپ: اول ۱۳۹۵

تیراژ: ۱۰۰۰ جلد

صفحه آرا: مجتبی قاسمی

قیمت: ۱۰۰۰۰ تومان

شابک: ۹۷۸۶۰۰۷۹۸۶۵۷۸

سرشناسه: ولی زاده، فریده، ۱۳۶۱ -

عنوان و نام پدیدآور: سیاست های تقسیم سود/فریده ولی زاده.

مشخصات نشر: تهران: آراسپ، ۱۳۹۵.

مشخصات ظاهری: ۹۸ ص.

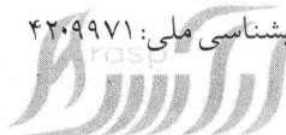
وضعیت فهرست نویسی: فیفا

موضوع: تقسیم سود

رده بندی کنگره: ۸۱۳۹۵ و ۷/ت ۴۹۲۸ HD

رده بندی دیویی: ۶۵۸/۳۲۲۵

شماره کتابشناسی ملی: ۴۲۰۹۹۷۱



فهرست

مقدمه	۶
فصل اول: مفهوم سیاست تقسیم سود	۹
۱-۱- فلسفه تقسیم سود	۹
۲-۱- سیاست تقسیم سود	۱۰
فصل دوم: تئوری های تقسیم سود	۱۵
۱-۲- مروری بر تئوری های مطرح شده در سیاست های تقسیم سود	۱۵
۲-۲- فرانکفورتر (۲۰۰۲) تئوری های توزیع سود را به سه دسته تقسیم کرده اند:	۳۱
فصل سوم: عوامل مؤثر بر سیاست تقسیم سود	۴۱
۱-۳- مقدمه	۴۱
۲-۳- عوامل مؤثر بر سیاست تقسیم سود	۴۲
۳-۳- بنیان های رفتاری سیاست تقسیم سود	۵۵
فصل چهارم: اشکال پرداخت سود	۶۱
۱-۴- مقدمه	۶۱
۲-۴- اشکال پرداخت سود	۶۱
فصل پنجم: سیاست های متداول تقسیم سود	۷۱
۱-۵- مقدمه	۷۱
۲-۵- سیاست ها و خط مشی های معمول در تقسیم سود	۷۲
۳-۵- تفاوت سود تقسیمی در بین کشورها	۸۵
۴-۵- اهمیت پایداری در سیاست سود سهام	۸۶
۵-۵- اثر سیاست های تقسیم سود بر قیمت سهام	۸۷

۹۱..... خلاصه کتاب

۹۳..... منابع فارسی

۹۶..... منابع انگلیسی

مقدمه

یکی از مهم‌ترین تصمیمات مالی، تخصیص هر سهم به دو بخش سود تقسیمی و سود انباشته است. سیاست تقسیم سود از دو جنبه بسیار مهم حائز اهمیت است: یکی اینکه تقسیم سود عاملی اثرگذار بر سرمایه‌گذاری‌های پیش روی شرکت است، بنابراین هرچقدر که سود بیشتری تقسیم گردد، منابع داخلی شرکت برای اجرای پروژه‌های سرمایه‌گذاری کمتر خواهد شد و نیاز به منابع خارج از شرکت بیشتر می‌شود که این موضوع می‌تواند بر قیمت سهام شرکت در آینده تأثیر داشته باشد، دوم اینکه بسیاری از سهام‌داران شرکت خواهان تقسیم سود نقدی هستند، بنابراین مدیران همواره باید بین علائق مختلف سهام‌داران تعادل برقرار کنند تا هم فرصت‌های سودآوری سرمایه‌گذاری را از دست ندهند و هم سود نقدی مورد نیاز سهام‌داران را بپردازند. از این رو، موضوع تقسیم سود هم از دیدگاه شرکت و هم از دید سهام‌داران بسیار حساس و دارای اهمیت می‌باشد.

دیدگاه‌های متفاوتی در این زمینه مطرح گردیده است که این دیدگاه‌ها را می‌توان به دو مکتب فکری تقسیم کرد: مکتب بازار کامل که به میلر و مودیلیانی (۱۹۶۱) تعلق دارد و براساس آن سیاست تقسیم سود تأثیری بر ارزش شرکت ندارد. مکتب دیگر، مکتب بازار ناقص است که پیروان

معتقدند که سیاست تقسیم سود بر ارزش سهام شرکت تأثیر می‌گذارد (تهرانی و گل محمدی، ۱۳۸۵).

سیاست‌های تقسیم سود و تصمیم‌گیری درباره پرداخت سود و مقدار آن، موضوع مهم و بحث‌انگیزی در حوزه مدیریت شرکتی می‌باشد. زیرا، مدیران باید تصمیم بگیرند چه میزان از سودهای شرکت را به منظور سرمایه‌گذاری مجدد و کاهش هزینه‌های تأمین مالی برای فرصت‌های سرمایه‌گذاری به میزان معقول نگهداری کنند و چه بخشی از آن را به عنوان سود تقسیمی اعلان کنند، که البته توزیع سود منابع در دسترس برای سرمایه‌گذاری را کاهش می‌دهد (کردستانی و همکاران، ۱۳۸۴). آلن و مایکلی^۱ (۲۰۰۲) این‌طور بیان می‌کنند که، درکی درست از سیاست تقسیم سود برای درک بهتر سایر موضوعاتی چون، قیمت‌گذاری دارایی‌ها، ساختار سرمایه، ادغام و تملک و بودجه‌بندی سرمایه‌ها، بسیار حیاتی است.

شرکت‌های سرمایه‌پذیر با برگزاری مجامع سالانه، اقدام به ارائه گزارش عملکرد و درخواست تصمیم‌گیری در مورد برخی از امور شرکت می‌کنند. در اکثر اوقات، بحث برانگیزترین بخش مجمع، تصمیم‌گیری درباره تقسیم سود است، به این دلیل که سهام‌داران برای دریافت بازده نقدی سرمایه‌گذاری خود، پیشنهاد توزیع حداکثری سود را ارائه می‌کنند و در مقابل مدیران شرکت‌ها برای جبران کمبود نقدینگی و جلوگیری از خروج منابع مالی، تمایلی به تقسیم سود ندارند. لذا مباحث مختلفی در رابطه با تقسیم سود از جمله میزان تقسیم سود و

زمان پرداخت بین مدیران و سهامداران مطرح می‌شود که در نهایت تعیین‌کننده سیاست شرکت در مورد تقسیم سود نقدی است. سود تقسیمی روی ارزش سهام شرکت و آینده آن تأثیر دارد. به دست آوردن سود و کسب ثروت هدف مشترك تمامی سهامداران است. پژوهش‌های بسیاری تأثیر سود تقسیمی را روی قیمت تأیید کرده‌اند. تصمیم‌گیری نادرست در این زمینه ممکن است منجر به از دست دادن سهامداران شرکت و در پی آن کاهش در ارزش شرکت شود.