

The Effects of Dividend Policy on Stock Price Volatility: A Review Study

1. Mahdi Talebi^{✉*}: Department of Financial Management, Qom Branch, Islamic Azad University, Qom, Iran Email: talebi2463@gmail.com (Corresponding Author)

Article history



Received: 10 July 2024

Revised: 02 August 2024

Accepted: 14 August 2024

Published: 12 October 2024

Abstract:

Dividend policies are among the most critical financial decisions for companies, significantly influencing stock price volatility. These policies play a vital role in shaping investor behavior and assessing the financial stability of companies. Stock price volatility, a key factor in investment decisions, is affected by various elements, including dividend policies. This study aims to examine the impact of dividend policies on stock price volatility across different markets. This study is a narrative review utilizing descriptive analysis. Relevant academic sources were collected from various databases, focusing on empirical and theoretical studies that analyze the impact of dividend policies on stock price volatility. Studies from both emerging and developed markets were reviewed to provide a comprehensive understanding of the effects of dividend policies. The results show that companies with stable dividend policies tend to experience lower stock price volatility. Conversely, companies with inconsistent or irregular dividend policies generally witness higher volatility. These effects vary depending on the market type, with emerging markets showing a stronger correlation between dividend policies and stock price volatility due to lower information transparency. Stable dividend policies can help reduce stock price volatility and enhance investor confidence. Additionally, factors such as profitability, liquidity, and macroeconomic conditions also play a crucial role in shaping these impacts.

Keywords: Dividend policy, stock price volatility, profitability, liquidity, emerging markets, developed markets.

Extended Abstract

Dividend policies are considered one of the most significant financial decisions that companies make, as they directly affect the stock price and investor confidence. Dividend policies refer to the guidelines that companies follow when determining how much profit to distribute to their shareholders versus how much to reinvest in the business. This decision-making process has long been a subject of extensive research, particularly due to its profound impact on stock price volatility. Stock price volatility, a measure of the variability in stock prices, is a key indicator for investors in assessing market risks and making informed investment decisions. The relationship between dividend policies and stock price volatility is complex and influenced by various internal and external factors, including company profitability, liquidity, market structure, and

Citation: Talebi, M. (2024). The Effects of Dividend Policy on Stock Price Volatility: A Review Study. *Accounting, Finance and Computational Intelligence*, 1(3), 25-37.



Copyright: © 2024 by the authors. Published under the terms and conditions of Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International (CC BY-NC 4.0) License.

macroeconomic conditions. Understanding this relationship is essential for both corporate managers and investors, as it helps optimize financial strategies and mitigate risks associated with market fluctuations [1].

The primary objective of this study is to explore how different dividend policies affect stock price volatility in various market environments, focusing on both emerging and developed markets. Previous research has demonstrated a correlation between stable dividend payouts and reduced stock price volatility. For instance, companies that regularly pay dividends are perceived as financially stable, which instills confidence among investors and leads to lower stock price fluctuations. On the other hand, companies that frequently change or suspend dividend payments are often viewed as risky, resulting in greater price volatility. This study seeks to analyze a broad range of empirical and theoretical research to provide a comprehensive understanding of how dividend policies impact stock price behavior across different market conditions.

The methodology adopted for this study is a systematic narrative review, focusing on the descriptive analysis of existing literature. Academic articles were gathered from reputable databases, with an emphasis on empirical studies examining the link between dividend policies and stock price volatility. The review covered studies from various markets, including both developed economies such as the United States and Europe, and emerging markets such as those in Southeast Asia and the Middle East. This approach allowed for a comparative analysis of how dividend policies function differently depending on market maturity and economic stability. Additionally, this study explored key factors such as company profitability, liquidity, and capital structure, which can mediate the relationship between dividend policies and stock price volatility [2].

The findings of the review suggest a consistent trend where companies with stable and predictable dividend policies tend to experience lower stock price volatility. Stable dividend payments are seen as a signal of financial health and profitability, which reduces investor uncertainty and consequently lowers stock market fluctuations. For instance, in developed markets, where transparency and access to financial information are higher, dividend-paying companies generally exhibit less volatility compared to those with irregular payout patterns. This is largely because investors in these markets rely on dividend signals to make long-term investment decisions. Similarly, research has shown that stable dividend policies contribute to lowering the cost of equity, as investors demand lower returns from companies with less perceived risk [3].

Conversely, in emerging markets, where financial information is less transparent and market volatility is generally higher, dividend policies play an even more significant role. Investors in these markets often rely heavily on dividend payments as a key indicator of company performance due to the lack of reliable financial data. As a result, changes in dividend policies, such as reducing or suspending dividends, can cause sharp fluctuations in stock prices. These markets are more sensitive to shifts in dividend payouts, as the information asymmetry between managers and investors is greater. Studies in emerging markets such as Indonesia and Pakistan have highlighted that inconsistent dividend policies are a major driver of stock price volatility, as they increase investor uncertainty and heighten market risks [4]. This indicates that companies operating in emerging markets could benefit more from adopting stable dividend policies to manage stock volatility and attract long-term investors.

In evaluating the strengths and weaknesses of the existing literature, one clear strength is the extensive empirical data that supports the correlation between dividend policies and stock price volatility. Many studies utilize robust statistical methods to demonstrate the significant impact of stable dividend payouts on reducing stock market risks. However, a notable limitation in the current research is the tendency to overlook macroeconomic factors such as inflation, interest rates, and global economic conditions, which also play a critical role in shaping market volatility. For instance, during periods of economic downturn, even companies with stable dividend policies may experience heightened stock price volatility due to

broader market conditions. Therefore, future research should incorporate a more comprehensive analysis that includes these macroeconomic variables to provide a deeper understanding of the interplay between dividend policies and stock price behavior in different economic contexts [5].

In conclusion, this study confirms that dividend policies are a critical determinant of stock price volatility, particularly in emerging markets where information asymmetry is more pronounced. Companies that adopt stable dividend policies can reduce stock market volatility, enhance investor confidence, and ultimately improve their market valuation. However, while much research has been conducted on this subject, future studies should focus on exploring the role of macroeconomic factors and how they interact with dividend policies to influence stock price behavior. Additionally, expanding research to cover a broader range of industries and markets could provide more detailed insights into how sector-specific factors might affect the relationship between dividend policies and stock volatility. For companies, especially those in emerging markets, the findings suggest that a stable dividend policy can be a powerful tool to attract and retain investors by reducing perceived risks and promoting market stability [6]. For investors, paying close attention to a company's dividend policy can offer valuable insights into its financial health and help mitigate the risks associated with market volatility.

Overall, stable dividend policies not only serve as a mechanism to manage investor expectations but also act as a buffer against market fluctuations. The ability of companies to maintain consistent dividend payments, even in times of economic uncertainty, signals financial resilience and stability. This study emphasizes the importance of strategic dividend management in reducing stock price volatility and providing long-term value to shareholders. As financial markets continue to evolve, particularly with the growing prominence of emerging economies, understanding the dynamics of dividend policies and their impact on market behavior will remain crucial for both corporate management and investors alike.

Authors' Contributions

Authors equally contributed to this article.

Acknowledgments

Authors thank all participants who participate in this study.

Declaration of Interest

The authors report no conflict of interest.

Funding

According to the authors, this article has no financial support.

Ethical Considerations

All procedures performed in this study were under the ethical standards.

بررسی تأثیر سیاست‌های تقسیم سود بر نوسانات قیمت سهام: یک مطالعه مروری

تاریخچه مقاله


 

تاریخ دریافت: ۲۰ تیر ۱۴۰۳

تاریخ بازنگری: ۱۱ مرداد ۱۴۰۳

تاریخ پذیرش: ۲۴ مرداد ۱۴۰۳

تاریخ انتشار: ۲۱ مهر ۱۴۰۳

۱. مهدی طالبی*  دانشکده مدیریت مالی، واحد قم، دانشگاه آزاد اسلامی، قم، ایران، ایمیل: talebi2463@gmail.com (نویسنده مسئول)

چکیده

سیاست‌های تقسیم سود یکی از مهم‌ترین تصمیمات مالی شرکت‌ها است که می‌تواند بر نوسانات قیمت سهام تأثیر بگذارد. این سیاست‌ها نقش مهمی در شکل‌دهی به رفتار سرمایه‌گذاران و ارزیابی ثبات مالی شرکت‌ها دارند. نوسانات قیمت سهام به‌عنوان یکی از عوامل کلیدی در تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری، تحت تأثیر عوامل مختلفی از جمله سیاست‌های تقسیم سود قرار دارد. هدف این پژوهش بررسی تأثیر سیاست‌های تقسیم سود بر نوسانات قیمت سهام در بازارهای مختلف می‌باشد. این مطالعه به‌صورت مروری و با استفاده از تحلیل توصیفی انجام شده است. منابع علمی معتبر از پایگاه‌های داده‌ای مختلف جمع‌آوری شده و مقالاتی که به‌طور تجربی و نظری به بررسی تأثیر سیاست‌های تقسیم سود بر نوسانات قیمت سهام پرداخته‌اند، انتخاب و تحلیل شدند. مطالعات مرتبط با بازارهای نوظهور و پیشرفته نیز مورد بررسی قرار گرفتند تا دیدگاه جامع‌تری از تأثیر سیاست‌های تقسیم سود به‌دست آید. نتایج نشان می‌دهد که شرکت‌هایی با سیاست تقسیم سود پایدار نوسانات کمتری در قیمت سهام خود تجربه می‌کنند. در مقابل، شرکت‌هایی که سیاست‌های تقسیم سود ناپایدار یا نامنظم دارند، معمولاً نوسانات بیشتری را شاهد هستند. این تأثیرات بسته به نوع بازار متفاوت است، به‌طوری‌که در بازارهای نوظهور به دلیل کمبود اطلاعات، تأثیر سیاست‌های تقسیم سود بر نوسانات قیمت سهام بیشتر است. سیاست‌های تقسیم سود پایدار می‌تواند به کاهش نوسانات قیمت سهام و افزایش اعتماد سرمایه‌گذاران کمک کند. همچنین، عوامل دیگری مانند سودآوری، نقدینگی و شرایط کلان اقتصادی نیز در تعیین این تأثیرات نقش مهمی دارند.

کلیدواژه‌گان: سیاست تقسیم سود، نوسانات قیمت سهام، سودآوری، نقدینگی، بازارهای نوظهور، بازارهای پیشرفته.

مقدمه

شیوه استناددهی: طالبی، مهدی. (۱۴۰۳). تحلیل مدل‌های پیش‌بینی ورشکستگی شرکت‌ها با استفاده از یادگیری ماشین. *حسابداری، امور مالی و هوش محاسباتی*، ۱(۳)، ۳۷-۲۵.



سیاست‌های تقسیم سود یکی از مهم‌ترین تصمیمات مالی شرکت‌ها است که تأثیر قابل توجهی بر رفتار سرمایه‌گذاران و قیمت سهام دارد. ارتباط این سیاست‌ها با نوسانات قیمت سهام به دلیل نقش آن‌ها در تعیین بازده سهامداران و انعکاس آن در بازار سرمایه همواره مورد توجه محققان و تحلیلگران مالی بوده است. بسیاری از سرمایه‌گذاران به دنبال بازده مطمئن و پایدار هستند و تقسیم سود به‌عنوان یکی از راه‌های جذب و حفظ سرمایه‌گذاران به حساب می‌آید. این موضوع به ویژه در بازارهای نوظهور و بازارهای در حال توسعه، جایی که اطلاعات کمتری در دسترس است، اهمیت بیشتری پیدا می‌کند [7].

نوسانات قیمت سهام یکی از متغیرهای کلیدی در تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری است. این نوسانات می‌توانند نشان‌دهنده عدم اطمینان در بازار باشند و سرمایه‌گذاران را به ارزیابی مجدد ریسک‌ها و فرصت‌ها سوق دهند. سیاست تقسیم سود می‌تواند به‌عنوان عاملی برای کاهش یا افزایش نوسانات بازار عمل کند. در برخی موارد، شرکت‌هایی که سود تقسیمی منظم و پایداری دارند، ممکن است باعث کاهش نوسانات قیمت سهام خود شوند، چرا که سرمایه‌گذاران آن‌ها را به‌عنوان شرکت‌های باثبات تلقی می‌کنند [3]. از سوی دیگر، شرکت‌هایی که سود تقسیمی کمتری پرداخت می‌کنند یا سیاست تقسیم سود غیرمطمئنی دارند، ممکن است نوسانات بیشتری را تجربه کنند.

مطالعات مختلفی به بررسی این ارتباط پرداخته‌اند و نتایج متفاوتی را ارائه داده‌اند. برخی از مطالعات نشان داده‌اند که تقسیم سود می‌تواند به کاهش نوسانات قیمت سهام کمک کند، زیرا به سرمایه‌گذاران سیگنال‌هایی از سلامت مالی شرکت ارائه می‌دهد [8]. در حالی که مطالعات دیگری بیان کرده‌اند که تقسیم سود بالا ممکن است باعث افزایش نوسانات شود، چرا که ممکن است سرمایه‌گذاران را به دیدگاه‌های کوتاه‌مدت سوق دهد [9]. به همین دلیل، بررسی تأثیر سیاست‌های تقسیم سود بر نوسانات قیمت سهام یکی از موضوعات پیچیده و چندوجهی در ادبیات مالی به‌شمار می‌آید.

این مقاله به‌طور خاص به بررسی این موضوع می‌پردازد که چگونه سیاست‌های مختلف تقسیم سود می‌توانند بر نوسانات قیمت سهام تأثیر بگذارند و آیا شرکت‌ها باید به دنبال سیاست‌های تقسیم سود پایدارتر برای کاهش این نوسانات باشند یا خیر. با توجه به تغییرات اقتصادی، مالی و بازارهای سهام جهانی در دهه‌های اخیر، این سوال مطرح می‌شود که آیا تغییرات در سیاست‌های تقسیم سود می‌تواند به کاهش ریسک‌های مرتبط با نوسانات قیمت سهام کمک کند؟ آیا بازارهای مختلف در برابر این سیاست‌ها واکنش‌های متفاوتی نشان می‌دهند؟ این سوالات اساسی محور اصلی مقاله حاضر است که در قالب یک مطالعه مروری به آن پرداخته خواهد شد.

هدف از این مطالعه مروری، بررسی جامع و سیستماتیک ادبیات موجود در زمینه تأثیر سیاست‌های تقسیم سود بر نوسانات قیمت سهام است. این مقاله به دنبال تحلیل نتایج مطالعات پیشین و شناسایی الگوهای مشترک یا تفاوت‌های موجود در این زمینه است. با مرور مقالات و تحقیقات انجام‌شده در این حوزه، تلاش خواهد شد تا به یک دیدگاه کلی در مورد ارتباط میان سیاست‌های تقسیم سود و نوسانات قیمت سهام دست یافته شود. همچنین، این مطالعه با تحلیل تجربیات بازارهای مختلف و بررسی عوامل مؤثر بر سیاست‌های تقسیم سود، به ارائه پیشنهاداتی برای بهبود سیاست‌های مالی شرکت‌ها خواهد پرداخت [4].

یکی از دلایل اصلی انجام این مطالعه مروری، وجود تناقضات در نتایج تحقیقات پیشین است. در حالی که برخی از مطالعات نشان داده‌اند که سیاست تقسیم سود پایدار می‌تواند به کاهش نوسانات قیمت سهام کمک کند، برخی دیگر بیان کرده‌اند که چنین سیاست‌هایی ممکن است به دلیل تمرکز بیش از حد بر تقسیم سود و نادیده گرفتن فرصت‌های سرمایه‌گذاری بلندمدت، به افزایش نوسانات منجر شود [10]. این تناقضات باعث شده است که نیاز به یک مطالعه مروری جامع که به بررسی دقیق‌تر این موضوع بپردازد، احساس شود.

از دیگر دلایل ضرورت انجام این مطالعه، تغییرات اخیر در بازارهای مالی و تأثیرات آن بر سیاست‌های تقسیم سود است. با توجه به روندهای جدید در بازارهای مالی جهانی و تغییرات در ساختار شرکت‌ها، نیاز به تحلیل دقیق‌تر تأثیر سیاست‌های تقسیم سود بر نوسانات قیمت سهام احساس می‌شود. به‌ویژه در سال‌های اخیر، بازارهای نوظهور با چالش‌های بیشتری در زمینه نوسانات قیمت سهام مواجه بوده‌اند و بررسی تأثیر سیاست‌های تقسیم سود در این بازارها می‌تواند به ارائه راهکارهای مؤثر برای کاهش ریسک‌های مالی کمک کند [11].

در این راستا، این مطالعه مروری به تحلیل مطالعات مختلف انجام‌شده در بازارهای گوناگون خواهد پرداخت و تلاش خواهد کرد تا با مقایسه نتایج به‌دست‌آمده، به ارائه پیشنهاداتی برای سیاست‌گذاران و مدیران شرکت‌ها بپردازد. با توجه به اینکه سیاست‌های تقسیم سود می‌تواند تأثیر قابل توجهی بر رفتار سرمایه‌گذاران و نوسانات قیمت سهام داشته باشد، بررسی دقیق و علمی این موضوع برای درک بهتر تأثیرات آن ضروری است [6].

در نهایت، این مقاله با هدف تحلیل جامع تأثیر سیاست‌های تقسیم سود بر نوسانات قیمت سهام و ارائه پیشنهادهای برای بهبود سیاست‌های مالی شرکت‌ها و کاهش ریسک‌های مرتبط با نوسانات بازار انجام خواهد شد. این مطالعه مروری می‌تواند به عنوان مرجع مهمی برای پژوهشگران و تحلیلگران مالی در حوزه سیاست‌های تقسیم سود و نوسانات بازار سرمایه استفاده شود.

روش پژوهش و مواد

ابتدا در این مطالعه از روش مرور نظام‌مند و تحلیل توصیفی برای بررسی مطالعات موجود استفاده شده است. مرور نظام‌مند به معنای جمع‌آوری و تحلیل منسجم و روشمند اطلاعات از منابع علمی معتبر است که بر اساس معیارهای خاصی انتخاب شده‌اند. در این روش، تمام منابعی که به تأثیر سیاست‌های تقسیم سود بر نوسانات قیمت سهام پرداخته‌اند، به دقت بررسی و تحلیل شده‌اند. هدف از این رویکرد، دستیابی به یک دیدگاه کلی و مقایسه‌ای درباره یافته‌های مختلف در این حوزه است. مطالعات مرتبط با موضوع تحقیق از پایگاه‌های علمی معتبر مانند ScienceDirect, PubMed, Google Scholar و پایگاه‌های داخلی معتبر گردآوری شده‌اند. جستجوها با استفاده از کلیدواژه‌هایی مانند "سیاست تقسیم سود"، "نوسانات قیمت سهام"، "بازده سهام" و "بازار سرمایه" صورت گرفته است. همچنین تلاش شده است تا مقالات و تحقیقات انجام‌شده در بازه زمانی پنج تا ده سال اخیر برای اطمینان از به‌روز بودن داده‌ها و یافته‌ها انتخاب شوند. معیارهای انتخاب مطالعات شامل مقالاتی بوده که به صورت تجربی و نظری به بررسی تأثیر سیاست‌های تقسیم سود بر نوسانات قیمت سهام پرداخته‌اند و از روش‌های معتبر آماری استفاده کرده‌اند. همچنین، مطالعاتی که بر بازارهای مختلف و شرایط اقتصادی متفاوت متمرکز بوده‌اند، برای فراهم کردن دیدگاهی جامع‌تر انتخاب شده‌اند. پس از جمع‌آوری مقالات و منابع مرتبط، مرحله تجزیه و تحلیل آغاز شد. تحلیل توصیفی به معنای بررسی و تحلیل متون و داده‌های موجود با هدف دستیابی به الگوهای مشترک و تفاوت‌ها در یافته‌های مختلف انجام شد. در این مرحله، داده‌ها و نتایج مطالعات بر اساس متغیرهای اصلی مانند نوع سیاست تقسیم سود، نوع بازار (پیشرفته یا در حال توسعه)، نوع سهام، و دوره زمانی تجزیه و تحلیل شدند. به عنوان مثال، در این مطالعه بررسی شده است که آیا شرکت‌های مختلف بر اساس اندازه و نوع صنعت از سیاست‌های متفاوت تقسیم سود استفاده کرده‌اند و این تفاوت‌ها چگونه بر نوسانات قیمت سهام تأثیر گذاشته‌اند.

مبانی نظری

در بخش مبانی نظری، ابتدا لازم است به تعریف سیاست تقسیم سود و مفاهیم مرتبط با آن پرداخته شود. سیاست تقسیم سود به تصمیماتی اشاره دارد که یک شرکت درباره توزیع سود بین سهامداران خود اتخاذ می‌کند. به طور کلی، شرکت‌ها می‌توانند سود خود را به دو شکل تقسیم کنند: یا آن را در قالب سود نقدی به سهامداران پرداخت کنند یا اینکه سود را در شرکت نگه داشته و در پروژه‌های جدید سرمایه‌گذاری کنند. این تصمیم یکی از مهم‌ترین تصمیمات مالی شرکت‌هاست، زیرا می‌تواند بر نگرش سرمایه‌گذاران و نوسانات قیمت سهام تأثیر بگذارد [2]. سیاست‌های تقسیم سود اغلب به عنوان یک شاخص از وضعیت مالی و عملکرد شرکت شناخته می‌شود و سرمایه‌گذاران به آن به‌عنوان نشانه‌ای از پایداری و رشد آتی شرکت نگاه می‌کنند. در واقع، پرداخت سود نقدی پایدار می‌تواند اطمینان سرمایه‌گذاران را نسبت به شرکت افزایش دهد، در حالی که تغییرات ناگهانی در سیاست تقسیم سود ممکن است نگرانی‌هایی درباره آینده شرکت ایجاد کند.

یکی از مفاهیم مهم مرتبط با سیاست تقسیم سود، مفهوم «نسبت پرداخت سود» است که نشان‌دهنده نسبت سود توزیع‌شده به سهامداران نسبت به کل سود شرکت است. این نسبت نشان می‌دهد که شرکت چه بخشی از سود خود را به سهامداران پرداخت می‌کند و چه بخشی از آن را در خود نگه می‌دارد. هر چه نسبت پرداخت سود بالاتر باشد، نشان‌دهنده این است که شرکت بخش بیشتری از سود خود را بین سهامداران تقسیم می‌کند. از سوی دیگر، اگر نسبت پرداخت سود پایین باشد، به این معنی است که شرکت ترجیح می‌دهد سود را در پروژه‌های سرمایه‌گذاری داخلی استفاده کند [12].

از دیدگاه نظری، تأثیر سیاست تقسیم سود بر نوسانات قیمت سهام از منظرهای مختلفی مورد بحث قرار گرفته است. یکی از نظریه‌های کلیدی در این زمینه، نظریه سیگنال‌دهی است. بر اساس این نظریه، شرکت‌ها از طریق سیاست‌های تقسیم سود به بازار سیگنال‌هایی درباره وضعیت مالی خود ارسال می‌کنند. در این نظریه فرض می‌شود که مدیران

شرکت‌ها اطلاعات بیشتری درباره وضعیت آینده شرکت نسبت به سرمایه‌گذاران دارند و از این رو، با تغییر در سیاست‌های تقسیم سود، می‌توانند این اطلاعات را به سرمایه‌گذاران منتقل کنند. برای مثال، افزایش در پرداخت سود می‌تواند به سرمایه‌گذاران سیگنال دهد که شرکت از نظر مالی در وضعیت خوبی قرار دارد و انتظارات رشد مثبتی برای آینده شرکت دارد [13]. از سوی دیگر، کاهش در پرداخت سود ممکن است به سرمایه‌گذاران این سیگنال را بدهد که شرکت با مشکلات مالی مواجه است و توانایی پرداخت سود کمتری دارد، که این امر ممکن است باعث افزایش نوسانات قیمت سهام شود.

نظریه دیگر، نظریه تأثیر جریان نقدی آزاد است. این نظریه بیان می‌کند که شرکت‌هایی که سود نقدی بالایی به سهامداران پرداخت می‌کنند، ممکن است در مدیریت کارآمد منابع مالی خود عملکرد بهتری داشته باشند. بر اساس این نظریه، شرکت‌هایی که سود خود را به سهامداران پرداخت نمی‌کنند، ممکن است این منابع را در پروژه‌های کم‌بازده یا غیرضروری سرمایه‌گذاری کنند. به عبارت دیگر، تقسیم سود به‌عنوان یک مکانیسم کنترلی عمل می‌کند که مدیران را وادار می‌کند منابع مالی را به‌طور کارآمدتری مدیریت کنند [1]. این نظریه می‌تواند توضیح‌دهنده این باشد که چرا برخی شرکت‌ها با پرداخت سود نقدی بیشتر، نوسانات قیمت سهام کمتری را تجربه می‌کنند.

علاوه بر این نظریه‌ها، نظریه دیگری که در زمینه سیاست تقسیم سود مطرح شده است، نظریه «ارزش فعلی خالص» است. بر اساس این نظریه، تصمیمات تقسیم سود باید بر اساس ارزش فعلی پروژه‌های سرمایه‌گذاری شرکت اتخاذ شود. اگر پروژه‌های سرمایه‌گذاری جدید شرکت دارای بازده بالاتری نسبت به سود پرداختی به سهامداران باشد، شرکت باید ترجیح دهد سود را در پروژه‌ها سرمایه‌گذاری کند تا به سهامداران پرداخت کند. اما اگر بازده پروژه‌ها پایین‌تر از بازده مورد انتظار سهامداران باشد، تقسیم سود به سهامداران می‌تواند تصمیم بهتری باشد [8]. این نظریه تأثیر مستقیمی بر نوسانات قیمت سهام دارد، زیرا تصمیمات مرتبط با تقسیم سود بر اساس بازده پروژه‌ها و انتظارات سرمایه‌گذاران می‌تواند باعث تغییرات قیمتی در بازار شود.

نوسانات قیمت سهام نیز تحت تأثیر عوامل متعددی است که به سیاست‌های تقسیم سود مرتبط است. برای مثال، مطالعات نشان داده‌اند که شرکت‌هایی که سود تقسیمی پایداری دارند، نوسانات کمتری در قیمت سهام خود تجربه می‌کنند. این موضوع به دلیل اعتماد بیشتر سرمایه‌گذاران به آینده شرکت و انتظارات پایدارتر نسبت به بازده سهام است [6]. در مقابل، شرکت‌هایی که سیاست تقسیم سود غیرمطمئن دارند، ممکن است نوسانات بیشتری را تجربه کنند، زیرا سرمایه‌گذاران نگران تغییرات آینده در بازده خود هستند. این موضوع نشان می‌دهد که سیاست‌های تقسیم سود می‌تواند به‌عنوان یکی از عوامل مهم در کاهش یا افزایش نوسانات قیمت سهام مورد توجه قرار گیرد.

در مجموع، سیاست‌های تقسیم سود به‌عنوان یکی از تصمیمات مالی کلیدی شرکت‌ها نقش مهمی در تعیین نوسانات قیمت سهام دارد. نظریه‌های مختلفی در این زمینه مطرح شده‌اند که هر یک به‌طور متفاوتی به این موضوع نگاه می‌کنند. نظریه سیگنال‌دهی، نظریه جریان نقدی آزاد، و نظریه ارزش فعلی خالص همگی نشان می‌دهند که تصمیمات مرتبط با تقسیم سود می‌تواند تأثیرات قابل توجهی بر رفتار سرمایه‌گذاران و در نتیجه نوسانات قیمت سهام داشته باشد [14]. از این رو، بررسی دقیق و علمی این نظریه‌ها و نتایج آن‌ها می‌تواند به شرکت‌ها کمک کند تا تصمیمات بهتری در زمینه سیاست‌های مالی خود اتخاذ کنند و از این طریق ریسک‌های مرتبط با نوسانات بازار را کاهش دهند.

عوامل مؤثر بر سیاست‌های تقسیم سود و نوسانات قیمت

عوامل متعددی وجود دارند که بر سیاست‌های تقسیم سود و در نهایت نوسانات قیمت سهام تأثیر می‌گذارد. این عوامل می‌توانند از ساختار داخلی شرکت‌ها گرفته تا شرایط بازار و اقتصادی گسترده‌تر متغیر باشند. هر کدام از این عوامل به نوعی بر تصمیمات مدیران شرکت در خصوص پرداخت سود و همچنین بر واکنش بازار به این تصمیمات تأثیرگذارند. یکی از مهم‌ترین عوامل مؤثر بر سیاست‌های تقسیم سود، سودآوری شرکت است. شرکت‌هایی که سودآوری بالاتری دارند، معمولاً توانایی بیشتری برای پرداخت سود به سهامداران خود دارند. در واقع، ارتباط مستقیمی بین سطح سودآوری و میزان سود تقسیمی وجود دارد. شرکت‌های با سودآوری بالا می‌توانند بخشی از سود خود را به سهامداران پرداخت کنند، در حالی که شرکت‌هایی که سودآوری پایین‌تری دارند، ممکن است ترجیح دهند سود را در داخل شرکت نگه داشته و در پروژه‌های جدید سرمایه‌گذاری کنند [15]. سودآوری نه تنها بر سیاست‌های تقسیم سود تأثیر می‌گذارد، بلکه می‌تواند بر نوسانات قیمت سهام نیز تأثیرگذار باشد. شرکت‌هایی که سودآوری پایداری دارند، معمولاً نوسانات کمتری را در قیمت سهام خود تجربه می‌کنند، زیرا سرمایه‌گذاران اعتماد بیشتری به ثبات شرکت دارند.

عامل دیگر سطح نقدینگی شرکت است. نقدینگی به میزان دسترسی شرکت به وجوه نقدی برای پرداخت سود اشاره دارد. شرکت‌هایی که نقدینگی کافی دارند، می‌توانند بدون مشکلات مالی به پرداخت سود به سهامداران ادامه دهند. از سوی دیگر، شرکت‌هایی که با مشکلات نقدینگی مواجه هستند، ممکن است ترجیح دهند سود تقسیمی کمتری پرداخت کنند تا از بحران‌های مالی احتمالی جلوگیری کنند [2]. نقدینگی بالا به شرکت‌ها اجازه می‌دهد که سیاست‌های تقسیم سود پایدارتری را دنبال کنند و از این طریق نوسانات قیمت سهام را کاهش دهند، چرا که سرمایه‌گذاران نسبت به توانایی شرکت در پرداخت سود اطمینان بیشتری دارند.

عامل بعدی ساختار سرمایه شرکت است. شرکت‌هایی که از ترکیب مناسبی از بدهی و حقوق صاحبان سهام استفاده می‌کنند، معمولاً در سیاست‌های تقسیم سود خود انعطاف‌پذیرتر هستند. به عبارت دیگر، شرکت‌هایی که بدهی‌های بالاتری دارند، ممکن است مجبور باشند بخش بیشتری از سود خود را به پرداخت بدهی‌ها اختصاص دهند و در نتیجه سود کمتری را به سهامداران پرداخت کنند. از طرف دیگر، شرکت‌هایی که بدهی کمتری دارند، می‌توانند بخشی بیشتری از سود خود را بین سهامداران تقسیم کنند [16]. ساختار سرمایه همچنین می‌تواند بر نوسانات قیمت سهام تأثیر بگذارد. شرکت‌هایی که بدهی‌های زیادی دارند، ممکن است نوسانات بیشتری را در قیمت سهام خود تجربه کنند، زیرا سرمایه‌گذاران نسبت به توانایی شرکت در مدیریت بدهی‌ها و پرداخت سود نگرانی دارند.

ثبات درآمد شرکت نیز یکی دیگر از عوامل کلیدی در تعیین سیاست‌های تقسیم سود است. شرکت‌هایی که درآمد پایداری دارند، می‌توانند به صورت منظم و مداوم سود نقدی به سهامداران خود پرداخت کنند. از سوی دیگر، شرکت‌هایی که درآمدهای ناپایداری دارند یا در صنایع پرنوسان فعالیت می‌کنند، ممکن است سیاست‌های تقسیم سود ناپایدارتر و متغیری داشته باشند. ثبات درآمد به طور مستقیم بر اعتماد سرمایه‌گذاران تأثیر می‌گذارد و باعث می‌شود که نوسانات قیمت سهام کاهش یابد، زیرا سرمایه‌گذاران به پیش‌بینی‌های دقیق‌تری از آینده شرکت دسترسی دارند [12].

قوانین و مقررات مالی نیز نقش مهمی در سیاست‌های تقسیم سود شرکت‌ها ایفا می‌کنند. در برخی کشورها، قوانین مالیاتی و مقررات مرتبط با تقسیم سود ممکن است شرکت‌ها را مجبور کنند که سود بیشتری به سهامداران خود پرداخت کنند. به عنوان مثال، در برخی از کشورها، سود نقدی پرداخت‌شده به سهامداران ممکن است معاف از مالیات یا شامل مزایای مالیاتی باشد که این امر شرکت‌ها را تشویق به پرداخت سود بیشتر می‌کند. از سوی دیگر، در کشورهایی که قوانین سخت‌گیرانه‌تری درباره تقسیم سود وجود دارد، شرکت‌ها ممکن است ترجیح دهند سود کمتری پرداخت کنند [6]. تأثیر این مقررات بر نوسانات قیمت سهام نیز قابل توجه است. شرکت‌هایی که تحت تأثیر مقررات سخت‌گیرانه قرار دارند، ممکن است نوسانات بیشتری را در قیمت سهام خود تجربه کنند.

مدیریت و سیاست‌های شرکتی نیز از دیگر عوامل مؤثر بر سیاست‌های تقسیم سود هستند. تصمیمات مدیریتی درباره چگونگی استفاده از منابع مالی شرکت، میزان پرداخت سود نقدی را تعیین می‌کند. شرکت‌هایی که مدیران آن‌ها به دنبال رشد بلندمدت هستند، ممکن است سود کمتری به سهامداران پرداخت کنند و به جای آن، منابع مالی را برای سرمایه‌گذاری در پروژه‌های جدید حفظ کنند. در مقابل، مدیرانی که تمرکز بیشتری بر سودآوری کوتاه‌مدت دارند، ممکن است سیاست‌های تقسیم سود بالاتری را انتخاب کنند تا سرمایه‌گذاران را راضی نگه دارند [17]. این تصمیمات مدیریتی می‌تواند به طور مستقیم بر نوسانات قیمت سهام تأثیر بگذارد، زیرا سرمایه‌گذاران واکنش‌های متفاوتی به سیاست‌های مختلف تقسیم سود نشان می‌دهند.

شرایط اقتصادی و بازار نیز نقش مهمی در تعیین سیاست‌های تقسیم سود ایفا می‌کند. در دوران‌های رکود اقتصادی، شرکت‌ها ممکن است تمایل کمتری به پرداخت سود نقدی داشته باشند و ترجیح دهند منابع مالی خود را برای حفظ بقا در بازار حفظ کنند. در مقابل، در دوران رونق اقتصادی، شرکت‌ها ممکن است سیاست‌های تقسیم سود سخاوتمندانه‌تری را دنبال کنند، زیرا درآمدها و سودآوری شرکت افزایش یافته و امکان پرداخت سود نقدی بیشتری به سهامداران فراهم می‌شود [8]. این تغییرات در سیاست‌های تقسیم سود ممکن است باعث تغییرات قابل توجهی در نوسانات قیمت سهام شود. در دوران رکود، نوسانات قیمت سهام بیشتر است، زیرا سرمایه‌گذاران نگرانی‌های بیشتری درباره آینده اقتصادی و عملکرد شرکت‌ها دارند.

سطح رقابت در صنعت نیز از عوامل مهم در تعیین سیاست‌های تقسیم سود است. در صنایعی که رقابت شدیدتر است، شرکت‌ها ممکن است برای جذب سرمایه‌گذاران و حفظ سهامداران خود، سود نقدی بیشتری پرداخت کنند. از سوی دیگر، در صنایعی که رقابت کمتری وجود دارد، شرکت‌ها ممکن است سیاست‌های تقسیم سود محتاطانه‌تری را دنبال

کنند و به جای آن، منابع مالی را برای سرمایه‌گذاری در پروژه‌های بلندمدت استفاده کنند [18]. سطح رقابت همچنین می‌تواند بر نوسانات قیمت سهام تأثیر بگذارد. در صنایعی که رقابت شدید است، نوسانات قیمت سهام بیشتر است، زیرا شرکت‌ها باید به سرعت به تغییرات بازار و نیازهای سرمایه‌گذاران واکنش نشان دهند. به‌طور کلی، ترکیبی از عوامل داخلی و خارجی بر سیاست‌های تقسیم سود و نوسانات قیمت سهام تأثیر می‌گذارند. تصمیمات مربوط به تقسیم سود باید با در نظر گرفتن شرایط مالی شرکت، وضعیت بازار، و انتظارات سرمایه‌گذاران اتخاذ شود. همان‌طور که اشاره شد، سودآوری، نقدینگی، ثبات درآمد، مقررات مالی، و مدیریت شرکت همگی عواملی هستند که نقش مهمی در تعیین سیاست‌های تقسیم سود دارند و به تبع آن، بر نوسانات قیمت سهام تأثیر می‌گذارند.

پیشینه پژوهش

بررسی‌های گسترده‌ای در زمینه تأثیر سیاست‌های تقسیم سود بر نوسانات قیمت سهام انجام شده است و نتایج این مطالعات به روش‌های مختلفی تفسیر شده‌اند. بسیاری از این پژوهش‌ها تلاش کرده‌اند تا با استفاده از روش‌های تجربی و تحلیلی رابطه بین تقسیم سود و نوسانات قیمت سهام را بررسی کنند و الگوهایی از این تأثیرات استخراج کنند. در این راستا، یافته‌های متنوعی از مطالعات مختلف به دست آمده است که به تحلیل دقیق‌تری از این رابطه کمک می‌کند.

یکی از اولین مطالعات در این زمینه به بررسی رابطه مستقیم بین تقسیم سود و نوسانات قیمت سهام پرداخته است. این پژوهش‌ها نشان داده‌اند که شرکت‌هایی که سیاست تقسیم سود پایدار دارند، معمولاً نوسانات کمتری در قیمت سهام خود تجربه می‌کنند. این پایداری در پرداخت سود، اعتماد سرمایه‌گذاران را افزایش داده و به آن‌ها اطمینان می‌دهد که شرکت از نظر مالی در وضعیت باثباتی قرار دارد. برای مثال، در بازارهایی که شرکت‌ها به‌طور منظم سود نقدی پرداخت می‌کنند، نوسانات قیمت سهام به دلیل پیش‌بینی‌پذیر بودن درآمدها کاهش می‌یابد. این موضوع نشان‌دهنده اهمیت پایداری در سیاست‌های تقسیم سود برای کاهش نوسانات قیمت سهام است [9].

مطالعات دیگری نشان داده‌اند که سیاست‌های تقسیم سود می‌توانند به عنوان یک سیگنال از وضعیت مالی شرکت عمل کنند. طبق نظریه سیگنال‌دهی، شرکت‌هایی که سود بالایی تقسیم می‌کنند، به سرمایه‌گذاران سیگنال می‌دهند که از نظر مالی در وضعیت خوبی قرار دارند و انتظار دارند که سودآوری آن‌ها در آینده نیز پایدار باشد. این مطالعات بیان می‌کنند که تقسیم سود بالا می‌تواند به کاهش نوسانات قیمت سهام کمک کند، زیرا سرمایه‌گذاران به ثبات شرکت اعتماد پیدا می‌کنند و نگرانی‌های کمتری درباره آینده شرکت دارند [18].

از سوی دیگر، مطالعاتی نیز وجود دارند که نشان می‌دهند تقسیم سود بالا ممکن است منجر به افزایش نوسانات قیمت سهام شود. این مطالعات بیان می‌کنند که شرکت‌هایی که سود تقسیمی بالایی پرداخت می‌کنند، ممکن است در سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت کمبود منابع داشته باشند و این موضوع می‌تواند باعث کاهش بازده آتی آن‌ها شود. در این حالت، سرمایه‌گذاران با نگرانی از عدم رشد پایدار شرکت در آینده، ممکن است تصمیم به فروش سهام خود بگیرند که این موضوع به افزایش نوسانات منجر می‌شود [19]. این نشان می‌دهد که سیاست تقسیم سود همیشه نمی‌تواند به کاهش نوسانات منجر شود و ممکن است در برخی موارد نتیجه معکوس داشته باشد.

پژوهش‌های دیگر در بازارهای مختلف نشان داده‌اند که تأثیر سیاست‌های تقسیم سود بر نوسانات قیمت سهام می‌تواند بسته به نوع بازار و شرایط اقتصادی متغیر باشد. برای مثال، در بازارهای نوظهور که سطح اطلاعات و شفافیت کمتری دارند، سیاست‌های تقسیم سود می‌تواند نقش بسیار مهم‌تری در تعیین نوسانات قیمت سهام ایفا کند. در این بازارها، سرمایه‌گذاران به دلیل کمبود اطلاعات، بیشتر به سیاست‌های تقسیم سود به‌عنوان یک شاخص از عملکرد شرکت تکیه می‌کنند. این موضوع باعث می‌شود که تغییرات در سیاست‌های تقسیم سود در بازارهای نوظهور تأثیرات بزرگ‌تری بر نوسانات قیمت سهام داشته باشد [4].

همچنین، تحقیقات نشان داده‌اند که عواملی مانند سودآوری، نقدینگی و ساختار سرمایه شرکت‌ها نیز در تعامل با سیاست‌های تقسیم سود می‌توانند بر نوسانات قیمت سهام تأثیر بگذارند. به‌عنوان مثال، شرکت‌هایی که سودآوری بالایی دارند و سود تقسیمی منظمی پرداخت می‌کنند، به‌طور کلی نوسانات کمتری در قیمت سهام خود تجربه می‌کنند. این به این دلیل است که سرمایه‌گذاران به ثبات سودآوری شرکت و سیاست‌های مالی آن اعتماد دارند و نگرانی کمتری نسبت به آینده شرکت دارند [5]. از سوی دیگر، شرکت‌هایی که نقدینگی کافی ندارند یا بدهی‌های بالایی دارند، ممکن است با نوسانات بیشتری در قیمت سهام خود مواجه شوند، زیرا سرمایه‌گذاران نسبت به توانایی آن‌ها در پرداخت سود یا مدیریت مالی خود تردید دارند.

در برخی پژوهش‌ها، به تأثیر قوانین و مقررات بر سیاست‌های تقسیم سود و نوسانات قیمت سهام نیز پرداخته شده است. این مطالعات نشان می‌دهند که در کشورهایی که قوانین مالیاتی یا مقررات مرتبط با تقسیم سود سخت‌گیرانه‌تری دارند، شرکت‌ها ممکن است مجبور به تغییر سیاست‌های خود شوند و این تغییرات می‌تواند بر نوسانات قیمت سهام تأثیر بگذارد. برای مثال، در کشورهایی که مالیات کمتری بر سود نقدی اعمال می‌شود، شرکت‌ها تمایل بیشتری به پرداخت سود دارند و این امر می‌تواند به کاهش نوسانات قیمت سهام منجر شود. از سوی دیگر، قوانین سخت‌گیرانه‌تر ممکن است شرکت‌ها را مجبور به کاهش سود نقدی کرده و نوسانات قیمت سهام را افزایش دهد [11].

یکی دیگر از یافته‌های مهم پژوهش‌ها این است که تأثیر سیاست‌های تقسیم سود بر نوسانات قیمت سهام می‌تواند به نوع صنعت نیز وابسته باشد. در برخی صنایع، مانند صنایع با رشد سریع یا صنایع فناوری، شرکت‌ها ممکن است ترجیح دهند سود کمتری به سهامداران پرداخت کنند و به جای آن منابع مالی را برای سرمایه‌گذاری در پروژه‌های جدید نگه دارند. این موضوع می‌تواند به نوسانات بیشتری در قیمت سهام این شرکت‌ها منجر شود، زیرا سرمایه‌گذاران انتظار دارند که شرکت به جای پرداخت سود، بر رشد بلندمدت تمرکز کند. در مقابل، در صنایع باثبات‌تر، مانند صنایع خدمات عمومی یا بانکداری، شرکت‌ها معمولاً سود نقدی منظمی پرداخت می‌کنند و این امر به کاهش نوسانات قیمت سهام منجر می‌شود [12].

در نهایت، پژوهش‌های مروری نیز نشان داده‌اند که سیاست‌های تقسیم سود می‌توانند به عنوان یک ابزار استراتژیک برای کاهش نوسانات بازار و افزایش ارزش سهامداران مورد استفاده قرار گیرند. این مطالعات بیان می‌کنند که شرکت‌ها باید به دنبال تدوین سیاست‌های تقسیم سود پایدار و قابل پیش‌بینی باشند تا از ایجاد نوسانات ناخواسته در بازار جلوگیری کنند. به علاوه، این سیاست‌ها می‌توانند به تقویت اعتماد سرمایه‌گذاران و کاهش ریسک‌های مرتبط با نوسانات قیمت سهام کمک کنند [6]. در مجموع، یافته‌های پژوهش‌های پیشین نشان می‌دهند که تأثیر سیاست‌های تقسیم سود بر نوسانات قیمت سهام به عوامل متعددی بستگی دارد که شامل سودآوری، نقدینگی، ساختار سرمایه، نوع صنعت و شرایط بازار می‌شود. به علاوه، نقش قوانین و مقررات مالی و سیاست‌های مدیریتی نیز در این رابطه برجسته است. بر اساس این یافته‌ها، می‌توان نتیجه گرفت که تصمیمات مرتبط با سیاست‌های تقسیم سود باید با دقت و با در نظر گرفتن تمامی این عوامل اتخاذ شوند تا از ایجاد نوسانات زیاد در قیمت سهام جلوگیری شود و بازدهی پایدار برای سهامداران فراهم گردد.

بحث و بررسی

یکی از نقاط قوت پژوهش‌های پیشین، بررسی جامع و دقیق تأثیر سیاست‌های تقسیم سود بر نوسانات قیمت سهام است. بسیاری از این پژوهش‌ها با استفاده از داده‌های تجربی گسترده و تحلیل‌های آماری دقیق، رابطه بین تقسیم سود و نوسانات قیمت سهام را تحلیل کرده‌اند. این مطالعات نشان داده‌اند که در بسیاری از موارد، شرکت‌هایی که سیاست تقسیم سود پایدار و منظمی دارند، نوسانات کمتری را در قیمت سهام خود تجربه می‌کنند. این یافته‌ها بیانگر آن است که ثبات در پرداخت سود به سهامداران می‌تواند به کاهش نگرانی‌ها و اضطراب‌های سرمایه‌گذاران کمک کند و در نتیجه نوسانات بازار کاهش یابد [3].

یکی از نقاط قوت دیگر تحقیقات موجود، تمرکز آن‌ها بر بازارهای مختلف و شرایط اقتصادی متفاوت است. این مطالعات نشان داده‌اند که تأثیر سیاست‌های تقسیم سود بر نوسانات قیمت سهام در بازارهای نوظهور و در حال توسعه نسبت به بازارهای پیشرفته متفاوت است. در بازارهای نوظهور، به دلیل کمبود اطلاعات و شفافیت کمتر، سرمایه‌گذاران به سیاست‌های تقسیم سود به‌عنوان یک شاخص از عملکرد شرکت نگاه می‌کنند و به همین دلیل، تغییرات در سیاست‌های تقسیم سود می‌تواند تأثیر بیشتری بر نوسانات قیمت سهام داشته باشد [8]. این موضوع نشان می‌دهد که در بازارهای کمتر توسعه‌یافته، نقش سیاست‌های تقسیم سود در کاهش یا افزایش نوسانات قیمت سهام برجسته‌تر است.

در مقابل، یکی از نقاط ضعف برخی از مطالعات پیشین عدم توجه کافی به سایر عوامل مؤثر بر نوسانات قیمت سهام مانند شرایط کلان اقتصادی و تأثیرات بین‌المللی است. برخی از مطالعات تنها به بررسی رابطه بین سیاست‌های تقسیم سود و نوسانات قیمت سهام پرداخته‌اند و از تأثیر عواملی مانند نرخ بهره، تورم، و نوسانات اقتصادی جهانی غفلت کرده‌اند. این امر می‌تواند منجر به تفسیر ناقص یا نادرست از نتایج شود. برای مثال، در دوران رکود اقتصادی، حتی شرکت‌هایی که سود تقسیمی پایدار دارند نیز ممکن است نوسانات بیشتری را تجربه کنند، زیرا عوامل اقتصادی بزرگ‌تر بر بازار تأثیر می‌گذارد [4]. بنابراین، لازم است که در تحقیقات آتی به تأثیر این عوامل کلان اقتصادی نیز توجه بیشتری شود.

یکی دیگر از نقاط ضعف برخی از مطالعات این است که بیشتر آن‌ها بر بازارهای خاصی تمرکز کرده‌اند و نتایج حاصل ممکن است به همه بازارها قابل تعمیم نباشد. برای مثال، برخی از مطالعات که بر بازارهای پیشرفته مانند ایالات متحده یا اروپا تمرکز داشته‌اند، نشان داده‌اند که تقسیم سود پایدار منجر به کاهش نوسانات قیمت سهام می‌شود. با این حال، نتایج مشابهی ممکن است در بازارهای نوظهور یا در حال توسعه دیده نشود، زیرا شرایط اقتصادی، مالی و سیاسی در این بازارها متفاوت است [19]. این موضوع نشان‌دهنده نیاز به تحقیقات بیشتر در بازارهای متنوع‌تر است تا بتوان نتایج جامع‌تری درباره تأثیر سیاست‌های تقسیم سود بر نوسانات قیمت سهام به دست آورد.

از نظر تأثیر سیاست‌های مختلف تقسیم سود بر نوسانات قیمت سهام، مطالعات نشان داده‌اند که سیاست‌های تقسیم سود می‌تواند به شکل‌های مختلفی بر رفتار سرمایه‌گذاران تأثیر بگذارد. به‌طور کلی، شرکت‌هایی که سیاست تقسیم سود بالاتری دارند و سود منظمی به سهامداران پرداخت می‌کنند، معمولاً نوسانات کمتری را تجربه می‌کنند. این موضوع به دلیل اعتماد بیشتر سرمایه‌گذاران به ثبات مالی شرکت است و به آن‌ها اطمینان می‌دهد که شرکت در آینده نیز سودآور خواهد بود. از سوی دیگر، شرکت‌هایی که سود تقسیمی کمتری پرداخت می‌کنند یا سیاست‌های نامنظمی در تقسیم سود دارند، ممکن است با نوسانات بیشتری مواجه شوند، زیرا سرمایه‌گذاران نگران آینده شرکت و بازده سرمایه‌گذاری خود هستند [12].

در بازارهای نوظهور، تأثیر سیاست‌های تقسیم سود بر نوسانات قیمت سهام بیشتر به دلیل کمبود اطلاعات و شفافیت کمتر برجسته‌تر است. در این بازارها، سرمایه‌گذاران به سیاست‌های تقسیم سود به‌عنوان یک سیگنال از وضعیت مالی شرکت نگاه می‌کنند و به همین دلیل، تغییرات در سیاست‌های تقسیم سود می‌تواند تأثیرات بزرگی بر نوسانات قیمت سهام داشته باشد. برای مثال، در بسیاری از کشورهای در حال توسعه، سرمایه‌گذاران به دلیل نداشتن اطلاعات کافی درباره عملکرد شرکت‌ها، به سیاست‌های تقسیم سود به‌عنوان یک شاخص اعتماد می‌کنند و هرگونه تغییر در این سیاست‌ها ممکن است منجر به تغییرات بزرگی در قیمت سهام شود [6].

در مقابل، در بازارهای پیشرفته، تأثیر سیاست‌های تقسیم سود بر نوسانات قیمت سهام ممکن است به دلیل دسترسی بیشتر به اطلاعات و شفافیت بالاتر کمتر باشد. در این بازارها، سرمایه‌گذاران به منابع اطلاعاتی مختلفی دسترسی دارند و تنها به سیاست‌های تقسیم سود تکیه نمی‌کنند. با این حال، حتی در این بازارها نیز شرکت‌هایی که سیاست‌های تقسیم سود پایداری دارند، معمولاً نوسانات کمتری را تجربه می‌کنند [15].

در مجموع، تحلیل نتایج به‌دست‌آمده از مطالعات مروری نشان می‌دهد که سیاست‌های تقسیم سود به‌عنوان یکی از ابزارهای مهم در کاهش یا افزایش نوسانات قیمت سهام عمل می‌کند. این سیاست‌ها می‌توانند بر اساس شرایط بازار، ساختار مالی شرکت‌ها و وضعیت اقتصادی تغییرات متفاوتی داشته باشند. همچنین، نقاط قوت تحقیقات موجود شامل بررسی جامع و دقیق تأثیر سیاست‌های تقسیم سود بر نوسانات قیمت سهام است، در حالی که نقاط ضعف شامل عدم توجه کافی به سایر عوامل مؤثر و تمرکز بیش از حد بر بازارهای خاص است. بر اساس این تحلیل، می‌توان نتیجه گرفت که شرکت‌ها باید به دنبال تدوین سیاست‌های تقسیم سود پایدار و قابل پیش‌بینی باشند تا از ایجاد نوسانات زیاد در قیمت سهام جلوگیری کرده و اعتماد سرمایه‌گذاران را حفظ کنند.

نتیجه‌گیری

نتیجه‌گیری این مطالعه به جمع‌بندی یافته‌های تحقیق در زمینه تأثیر سیاست‌های تقسیم سود بر نوسانات قیمت سهام می‌پردازد. با توجه به مرور گسترده تحقیقات پیشین و تحلیل نتایج آن‌ها، می‌توان دریافت که سیاست‌های تقسیم سود به‌عنوان یکی از ابزارهای مهم در کاهش یا افزایش نوسانات قیمت سهام مطرح می‌شوند. بسیاری از مطالعات نشان می‌دهند که شرکت‌هایی که سیاست‌های تقسیم سود پایدارتری دارند، نوسانات کمتری را در قیمت سهام خود تجربه می‌کنند. این امر به دلیل افزایش اعتماد سرمایه‌گذاران به ثبات مالی و عملکرد آینده شرکت‌ها است. به‌علاوه، سیاست تقسیم سود می‌تواند به‌عنوان یک سیگنال مهم برای سرمایه‌گذاران عمل کند و به آن‌ها اطلاعاتی درباره وضعیت مالی شرکت ارائه دهد [1].

همچنین، مرور مطالعات نشان داد که تأثیر سیاست‌های تقسیم سود بر نوسانات قیمت سهام در بازارهای مختلف متفاوت است. در بازارهای نوظهور و در حال توسعه که اطلاعات کمتری در دسترس است، سرمایه‌گذاران به سیاست‌های تقسیم سود به‌عنوان یک شاخص از وضعیت مالی شرکت نگاه می‌کنند و تغییرات در این سیاست‌ها می‌تواند

تأثیرات بزرگی بر نوسانات قیمت سهام داشته باشد. در مقابل، در بازارهای پیشرفته که دسترسی به اطلاعات و شفافیت بیشتر است، تأثیر سیاست‌های تقسیم سود ممکن است کمتر برجسته باشد، اما همچنان شرکت‌هایی که سود تقسیمی پایدارتری دارند، نوسانات کمتری را تجربه می‌کنند [6].

از دیگر یافته‌های مهم این مطالعه، نقش عوامل داخلی و خارجی در تعیین تأثیر سیاست‌های تقسیم سود بر نوسانات قیمت سهام است. عواملی مانند سودآوری، نقدینگی، ساختار سرمایه و شرایط اقتصادی همگی در تعامل با سیاست‌های تقسیم سود می‌توانند بر نوسانات بازار تأثیرگذار باشند. برای مثال، شرکت‌هایی که سودآوری و نقدینگی بالایی دارند و از ساختار مالی مناسب‌تری برخوردارند، معمولاً نوسانات کمتری در قیمت سهام خود تجربه می‌کنند. از سوی دیگر، شرکت‌هایی که با مشکلات نقدینگی یا بدهی‌های بالا مواجه هستند، ممکن است با نوسانات بیشتری در قیمت سهام روبه‌رو شوند [2].

با توجه به این یافته‌ها، می‌توان پیشنهادهایی برای تحقیقات آینده ارائه داد. یکی از پیشنهادات مهم این است که مطالعات بیشتری در زمینه تأثیر سیاست‌های تقسیم سود در بازارهای نوظهور انجام شود. بیشتر تحقیقات موجود بر بازارهای پیشرفته متمرکز شده‌اند و کمتر به بازارهای در حال توسعه پرداخته شده است. در این بازارها، به دلیل عدم دسترسی به اطلاعات کافی و شفافیت کمتر، سیاست‌های تقسیم سود می‌تواند نقش بسیار مهم‌تری در تعیین نوسانات قیمت سهام ایفا کند. انجام تحقیقات بیشتر در این زمینه می‌تواند به ارائه نتایج دقیق‌تر و جامع‌تری درباره تأثیر سیاست‌های تقسیم سود در بازارهای مختلف کمک کند [5].

پیشنهاد دیگر این است که در تحقیقات آینده به بررسی تأثیرات عوامل کلان اقتصادی مانند نرخ بهره، تورم و شرایط اقتصادی جهانی بر سیاست‌های تقسیم سود و نوسانات قیمت سهام توجه بیشتری شود. بسیاری از مطالعات فعلی تنها به رابطه مستقیم بین تقسیم سود و نوسانات قیمت سهام پرداخته‌اند و از تأثیرات این عوامل کلان غفلت کرده‌اند. با توجه به اهمیت شرایط اقتصادی کلان در عملکرد شرکت‌ها و بازارهای مالی، توجه به این عوامل در تحقیقات آینده می‌تواند نتایج کامل‌تر و دقیق‌تری ارائه دهد [4].

پیشنهادات کاربردی برای شرکت‌ها و سرمایه‌گذاران نیز می‌تواند به آن‌ها کمک کند تا از سیاست‌های تقسیم سود به بهترین نحو استفاده کنند. برای شرکت‌ها، توصیه می‌شود که سیاست‌های تقسیم سود پایدار و منظمی تدوین کنند تا از ایجاد نوسانات زیاد در قیمت سهام جلوگیری شود. سیاست‌های تقسیم سود پایدار می‌تواند به افزایش اعتماد سرمایه‌گذاران کمک کرده و ارزش سهام شرکت را در بلندمدت حفظ کند. همچنین، شرکت‌ها باید به عواملی مانند نقدینگی، سودآوری و ساختار سرمایه توجه کرده و از این عوامل برای تصمیم‌گیری‌های مالی استفاده کنند [13].

برای سرمایه‌گذاران، پیشنهاد می‌شود که به سیاست‌های تقسیم سود شرکت‌ها به‌عنوان یکی از عوامل مهم در تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری توجه کنند. شرکت‌هایی که سود تقسیمی منظمی پرداخت می‌کنند و از ثبات مالی برخوردارند، معمولاً نوسانات کمتری را تجربه می‌کنند و این می‌تواند به سرمایه‌گذاران کمک کند تا ریسک‌های مرتبط با نوسانات بازار را کاهش دهند. سرمایه‌گذاران همچنین باید به سایر عوامل مؤثر مانند سودآوری، نقدینگی و شرایط بازار توجه کرده و بر اساس این عوامل تصمیم‌گیری‌های آگاهانه‌تری اتخاذ کنند [3].

در نهایت، نتیجه‌گیری این است که سیاست‌های تقسیم سود می‌تواند به‌عنوان یکی از ابزارهای مهم در کاهش یا افزایش نوسانات قیمت سهام عمل کند. تصمیم‌گیری‌های مرتبط با تقسیم سود باید با دقت و با در نظر گرفتن تمامی عوامل داخلی و خارجی انجام شود تا از ایجاد نوسانات زیاد در بازار جلوگیری شود و ارزش سهام شرکت حفظ گردد. این سیاست‌ها می‌توانند نقش مهمی در افزایش اعتماد سرمایه‌گذاران و کاهش ریسک‌های مرتبط با نوسانات قیمت سهام ایفا کنند.

مشارکت نویسندگان

در نگارش این مقاله تمامی نویسندگان نقش یکسانی ایفا کردند.

تشکر و قدردانی

از تمامی کسانی که در طی مراحل این پژوهش به ما یاری رساندند تشکر و قدردانی می‌گردد.

تعارض منافع

در انجام مطالعه حاضر، هیچ‌گونه تضاد منافی وجود ندارد.

حمایت مالی

این پژوهش حامی مالی نداشته است.

موازن اخلاقی

در انجام این پژوهش تمامی موازن و اصول اخلاقی رعایت گردیده است.

References

- [1] A. Rubin and D. R. Smith, "Institutional Ownership, Volatility and Dividends," *Journal of Banking & Finance*, vol. 33, no. 4, pp. 627-639, 2009, doi: 10.1016/j.jbankfin.2008.11.008.
- [2] A. Humaira and H. Susanto, "The Effect of Cash Holding Policy, Dividend Policy and Profitability on Stock Prices," *Journal of Accounting Entrepreneurship and Financial Technology (Jaef)*, vol. 1, no. 2, pp. 135-148, 2020, doi: 10.37715/jaef.v1i2.1278.
- [3] R. Ambarsari, "The Influence of Profitability and Dividend Policy on Financial Performance on Share Price (Study on Himbara Banks Listed on the Indonesia Stock Exchange) Period 2018-2021," *International Journal of Management and Business Economics*, vol. 1, no. 3, pp. 172-180, 2023, doi: 10.58540/ijmebe.v1i3.396.
- [4] O. Farooq, H. Satt, F. Z. Bendriouch, and D. Lamiri, "Dividend Policy and the Downside Risk in Stock Prices: Evidence From the MENA Region," *The Journal of Risk Finance*, vol. 22, no. 3/4, pp. 261-278, 2021, doi: 10.1108/jrf-10-2020-0226.
- [5] A. Kadir, B. Burhannudin, K. Khuzaini, and B. Bustani, "Empirical Evidence From the Indonesian Stock Exchange: The Impact of Dividend Policy Decisions on Sharia Share Prices," *Ilomata International Journal of Tax and Accounting*, vol. 2, no. 4, pp. 262-267, 2021, doi: 10.52728/ijtc.v2i4.352.
- [6] Y. A. Goenawan and Subandriyo, "Effect of Profitability and Solvency on Stock Prices With Dividend Policy as an Intervening Variable," *Aptisi Transactions on Management (Atm)*, vol. 7, no. 2, pp. 143-151, 2022, doi: 10.33050/atm.v7i2.1894.
- [7] R. Rahgozar, "The Relationship Between Dividend- And Non-Dividend-Paying Stock Prices When Considering Financial Distress," *American J of Finance and Accounting*, vol. 4, no. 1, p. 19, 2015, doi: 10.1504/ajfa.2015.067795.
- [8] R. K. Baral and A. Pradhan, "Impact of Dividend Policy on Share Price of Commercial Bank in Nepal," *International Research Journal of Management Science*, vol. 3, pp. 107-122, 2018, doi: 10.3126/irjms.v3i0.28039.
- [9] S. J. Camilleri, L. Grima, and S. Grima, "The Effect of Dividend Policy on Share Price Volatility: An Analysis of Mediterranean Banks' Stocks," *Managerial Finance*, vol. 45, no. 2, pp. 348-364, 2019, doi: 10.1108/mf-11-2017-0451.
- [10] S. Bhatta and B. R. Duwal, "A Systematic Review of Dividend Policy in Relation to Stock Price Volatility," *International Research Journal of Management Science*, vol. 6, no. 1, pp. 92-104, 2021, doi: 10.3126/irjms.v6i1.42342.
- [11] Ataullah, S. A. A. Shah, M. D. Ali, and S. R. Khan, "Impact of Dividend Policy on Stock Prices Before and After Capital Gain Tax Imposition: The Case of Manufacturing Sector of Pakistan," *International Journal of Management Research and Emerging Sciences*, vol. 10, no. 2, 2022, doi: 10.56536/ijmres.v10i2.323.
- [12] S. Kumaraswamy, R. Ebrahim, and W. M. W. Mohammad, "Dividend Policy and Stock Price Volatility in Indian Capital Market," *Journal of Entrepreneurship and Sustainability Issues*, vol. 7, no. 2, pp. 862-874, 2019, doi: 10.9770/jesi.2019.7.2(5).
- [13] A. M. Syed, "Dividend Policies and Stock Volatility-Empirical Evidence From Middle Eastern Stock Markets," *Review of Accounting and Finance*, vol. 22, no. 5, pp. 569-583, 2023, doi: 10.1108/raf-03-2023-0069.
- [14] A. Ali, I. Sharif, and F. A. Jan, "Effect of Dividend Policy on Stock Prices," *Journal of Management Info*, vol. 4, no. 1, pp. 19-28, 2017, doi: 10.31580/jmi.v6i1.47.
- [15] N. M. Lina, "Factors Affecting Stock Prices With Dividend Policy as an Intervening Variable in Mining Companies Listed on the Idx," *International Journal of Finance Research*, vol. 4, no. 3, pp. 238-255, 2023, doi: 10.47747/ijfr.v4i3.1437.
- [16] A. Mehmood, M. H. Ullah, and N. U. Sabeeh, "Determinants of Stock Price Volatility: Evidence From Cement Industry," *Accounting*, pp. 145-152, 2019, doi: 10.5267/j.ac.2019.2.002.
- [17] J. Lotto, "Does Earnings Distribution Policy Influence Corporate Stock Price Instability? Empirical Evidence From Tanzanian Listed Industrial Firms," *Cogent Economics & Finance*, vol. 9, no. 1, 2021, doi: 10.1080/23322039.2021.1953737.
- [18] K. Hussainey, C. O. Mgbame, and A. M. Chijoke-Mgbame, "Dividend Policy and Share Price Volatility: UK Evidence," *The Journal of Risk Finance*, vol. 12, no. 1, pp. 57-68, 2011, doi: 10.1108/15265941111100076.
- [19] S. R. Almanaseer, "Dividend Policy and Share Price Volatility: Evidence From Jordan," *Accounting and Finance Research*, vol. 8, no. 2, p. 75, 2019, doi: 10.5430/afr.v8n2p75.