

عنوان : بررسی رابطه بین نوسانات قیمت سهام و سیاست تقسیم سود متأثر از سهام داران نهادی در بورس اوراق بهادار تهران

شماره مدرک : ۲۸۲ پ

نویسنده : سالاری، نوشین

شماره راهنما : EF، ۲۳

نوع مدرک : پایان نامه فارسی

رشته تحصیلی : مهندسی مالی

مقطع تحصیلی : کارشناسی ارشد

پدیدآورنده : سالاری، نوشین

استاد راهنما : عزت اله عباسیان

استاد مشاور : کامران پاکیزه

رشته تحصیلی : مهندسی مالی

تعداد صفحات : ۸۶ ص

### چکیده

سود تقسیمی یکی از موضوعاتی است که از دیرباز مورد توجه سهامداران و پژوهشگران مالی قرار داشته است. موضوع سیاست تقسیم سود همواره به عنوان یکی از بحث برانگیزترین مباحث علم مالی در بیش از پنج دهه اخیر مطرح بوده است. پژوهش حاضر به بررسی تأثیر سهامداران نهادی بر درصد سود تقسیمی شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می‌پردازد. از طرف دیگر، تقسیم سود سهام بر قیمت سهام تأثیر گذار است. بنابراین ارتباط بین سیاست تقسیم سود و نوسان قیمت سهام نیز مورد بررسی قرار گرفته است. در این راستا برای بررسی فرضیه اول، تأثیر متغیرهای بازده حقوق صاحبان سهام، نسبت ارزش دفتری به ارزش بازار، نسبت بدهی بلندمدت و اندازه شرکت، کنترل شده اند. برای بررسی فرضیه دوم، متغیرهای اندازه شرکت، رشد شرکت، نسبت بدهی بلندمدت و نوسان درآمد شرکت به عنوان متغیرهای کنترلی وارد مدل شده‌اند. نمونه‌ای شامل ۶۸ شرکت فعال در بورس اوراق بهادار تهران بین سالهای ۱۳۸۰ الی ۱۳۹۱ مورد بررسی قرار گرفته است. برای آزمون فرضیات از رگرسیون حداقل مربعات معمولی داده‌های مقطعی استفاده شده است. نتایج بدست آمده از فرضیه اول، نشان دهنده رابطه معنی دار مثبت بین سهامداران نهادی و درصد سود تقسیمی و رابطه مثبت معنی دار بین بازده حقوق صاحبان و درصد سود تقسیمی است. بر اساس بررسی فرضیه دوم، بازده سود تقسیمی و درصد سود تقسیمی رابطه معنی دار منفی با نوسان قیمت سهام دارند. همچنین اندازه شرکت و نسبت بدهی بلندمدت شرکت رابطه معنی دار مثبت با نوسان قیمت سهام دارند.

**واژگان کلیدی:** نوسانات قیمت سهام، بازده سود تقسیمی، نسبت سود تقسیمی، سهامداران نهادی

Faculty of financial sciences

M.S. Thesis

The relation between stock price volatility and dividend policy  
affected by institutional shareholders in Tehran Stock Exchange

Supervisor: Ezatollah Abbasian. PhD

Advisor: Kamran Pakizeh. PhD

By: Nooshin Salari

October, ۲۰۱۲

### **Abstract:**

Dividend payout is a topic which has been under consideration of shareholders and researchers. Dividend policy remains a source of controversy in finance for more than five decades. In this paper we study the relationship between institutional shareholders and dividend payout of the firms accepted in Tehran Stock Exchange. In the next step, as dividend policy affects stock price, we study the relationship between dividend policy and stock price volatility. To check the first hypothesis, control variables such as return on equity, size, debt and book to market ratio are added to the regression model. To check the second hypothesis, control variables such as size, growth, debt and earnings volatility of the firm are taken by the study.

A sample of ۶۸ listed companies from Tehran stock exchange is examined for a period from ۲۰۰۱ to ۲۰۱۲. The estimation is based on cross-sectional ordinary least square A regression analysis. Results show, there is a significant positive relationship between institutional shareholders and dividend payout. It has also identified that there is a positive relationship between return on equity and dividend payout. The other findings of this study is that there is a significant negative relationship between share price volatility and two main dividend policy measures: payout ratio and dividend yield. It has also identified that there is a positive relationship between share price volatility and size and also debt of firms.

**Keywords:** Share price volatility, Dividend yield, Dividend payout, Institutional Shareholders