Market Talks

مرکز آموزش

سهام · مبتدی · درس ۱۰ از ۱۵

سود تقسیمی

شرکت‌ها چگونه سودشان را با سهام‌داران تقسیم می‌کنند، کدام تاریخ‌ها تعیین می‌کنند چه کسی سود می‌گیرد، چرا قیمت در تاریخ بدون حق سود افت می‌کند و بازده سود تقسیمی، نسبت پرداخت سود و بازخرید سهام را چگونه بخوانیم

۱۲ دقیقه مطالعه ۸ سؤال آزمون همراه با کلید پاسخ

سهام · مبتدی · درس ۱۰ از ۱۵

سود تقسیمی

در یک جمله

سود تقسیمی بخشی از سود شرکت است که به سهام‌داران پرداخت می‌شود؛ معمولاً به‌صورت نقدی و در ایالات متحده معمولاً هر سه ماه یک بار. برای دریافت آن باید سهام را پیش از تاریخ بدون حق سود در اختیار داشته باشید و در همان تاریخ قیمت سهم معمولاً تقریباً به اندازه سود تقسیمی افت می‌کند. بازده بالا همیشه خبر خوبی نیست و بسیاری از شرکت‌ها از راه بازخرید سهام هم پول را به سهام‌داران بازمی‌گردانند.

سود تقسیمی چیست

در درس ۱ دیدید که سهام‌داران از دو راه می‌توانند پول به دست آورند: بالا رفتن قیمت سهم و **سود تقسیمی** (dividend). سود تقسیمی بخشی از سود شرکت است که معمولاً به‌صورت نقدی به سهام‌داران پرداخت می‌شود. به هر سهم مبلغ یکسانی می‌رسد، پس هر چه سهام بیشتری داشته باشید، مبلغ بیشتری دریافت می‌کنید.

وقتی شرکتی سود به دست می‌آورد، هیئت‌مدیره آن تصمیم می‌گیرد با این سود چه کند. سه انتخاب اصلی وجود دارد:

- **سرمایه‌گذاری مجدد** در کسب‌وکار: محصولات تازه، کارخانه، پژوهش یا خرید شرکت‌های دیگر.
- **پرداخت سود تقسیمی** به سهام‌داران.
- **بازخرید سهام خود شرکت** از بازار، که در ادامه همین درس با آن آشنا می‌شوید.

بیشتر شرکت‌ها ترکیبی از این‌ها را به کار می‌برند. در ایالات متحده سود تقسیمی معمولاً **هر سه ماه یک بار** پرداخت می‌شود. در عوض، بسیاری از شرکت‌های اروپایی و ژاپنی سالی یک یا دو بار سود می‌پردازند. شرکت خیالی ما، Bright Bean (BRBN) از درس ۶، **سالانه $0.84** سود تقسیمی می‌پردازد، در قالب چهار پرداخت فصلی **$0.21** برای هر سهم.



شکل ۱. شرکت می‌تواند سودش را دوباره سرمایه‌گذاری کند، آن را به‌صورت سود تقسیمی بپردازد یا با آن سهام خود را بازخرید کند.

کدام شرکت‌ها سود تقسیمی می‌پردازند

سود تقسیمی بیش از همه در میان **شرکت‌های بالغ** رایج است: کسب‌وکارهای بزرگ و جاافتاده‌ای با سود پایدار که پروژه‌های بزرگ تازه کمتری برای خرج کردن پول دارند، مانند بانک‌ها، تولیدکنندگان انرژی، شرکت‌های خدمات عمومی، شرکت‌های مواد غذایی و کالاهای خانگی و داروسازان. شرکت‌های جوان و پررشد اغلب اصلاً سودی نمی‌پردازند، چون با سرمایه‌گذاری دوباره هر دلار در رشد می‌توانند بیشتر به دست آورند.

هیچ‌کدام از این دو انتخاب به‌خودی‌خود بهتر نیست. شرکتی که سود تقسیمی نمی‌پردازد اما سریع رشد می‌کند، می‌تواند از راه بالا رفتن قیمت سهم به سهام‌داران پاداش دهد. شرکتی که سود تقسیمی بزرگی می‌پردازد اما نمی‌تواند رشد کند، ممکن است قیمت سهمش درجا بزند.

در کل بازار آمریکا، سود تقسیمی مبلغ قابل‌توجهی است. بر اساس داده‌های S&P Dow Jones Indices، شرکت‌های عضو S&P 500 در ۱۲ ماه منتهی به سپتامبر ۲۰۲۵ رقم بی‌سابقه **$۶۶۴٫۹ میلیارد** سود تقسیمی پرداختند. چون قیمت سهام سریع‌تر از سود تقسیمی بالا رفته است، بازده سود تقسیمی این شاخص در سپتامبر ۲۰۲۶ فقط حدود **۱٫۱٪** بود که بسیار کمتر از دهه‌های گذشته است.

تاریخ‌های مهم سود تقسیمی

هر سود تقسیمی با مجموعه‌ای از تاریخ‌ها همراه است و یکی از آن‌ها تعیین می‌کند چه کسی سود را دریافت می‌کند:

- **تاریخ اعلام (declaration date):** هیئت‌مدیره سود تقسیمی، مبلغ آن و تاریخ‌های دیگر را اعلام می‌کند.
- **تاریخ بدون حق سود (ex-dividend date):** تاریخ کلیدی. برای دریافت سود تقسیمی باید سهام را **پیش از** این تاریخ در اختیار داشته باشید. اگر در تاریخ بدون حق سود یا پس از آن بخرید، سود به فروشنده می‌رسد، نه به شما.
- **تاریخ ثبت (record date):** شرکت فهرست سهام‌داران خود را بررسی می‌کند. از زمانی که تسویه در آمریکا در مه ۲۰۲۴ به T+1 رسید، تاریخ بدون حق سود و تاریخ ثبت معمولاً **یک روز** هستند.
- **تاریخ پرداخت (payment date):** پول نقد به حساب سهام‌داران واریز می‌شود، اغلب چند هفته بعد.

یک قاعده ساده: باید تا پایان روز معاملاتیِ **پیش از** تاریخ بدون حق سود خرید کرده باشید. فروش در تاریخ بدون حق سود یا پس از آن، سود تقسیمی را از شما نمی‌گیرد.



شکل ۲. برای دریافت سود تقسیمی باید سهام را پیش از تاریخ بدون حق سود در اختیار داشته باشید. پول نقد در تاریخ پرداخت واریز می‌شود.

مثال: سود تقسیمی فصلی Bright Bean

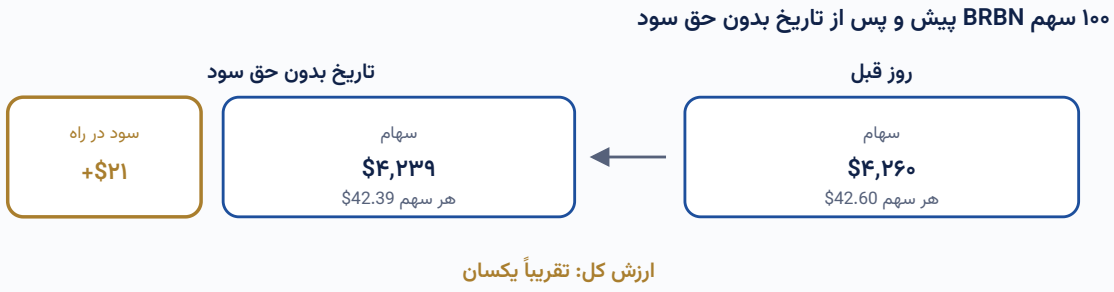
دوشنبه ۲ نوامبر، Bright Bean سود تقسیمی **$0.21 برای هر سهم** را اعلام می‌کند. تاریخ بدون حق سود و تاریخ ثبت دوشنبه ۱۶ نوامبر و تاریخ پرداخت سه‌شنبه ۱ دسامبر است. اِما که از قبل ۱۰۰ سهم دارد، سهم تازه‌ای نمی‌خرد. دیوید جمعه ۱۳ نوامبر، آخرین روز معاملاتی پیش از تاریخ بدون حق سود، ۱۰۰ سهم می‌خرد. آنا دوشنبه ۱۶ نوامبر ۱۰۰ سهم می‌خرد. در ۱ دسامبر، اِما و دیوید هر کدام **$۲۱** دریافت می‌کنند. آنا در این فصل چیزی دریافت نمی‌کند، چون در تاریخ بدون حق سود خریده است.

چرا قیمت در تاریخ بدون حق سود افت می‌کند

اگر می‌شد سهمی را یک روز پیش از تاریخ بدون حق سود خرید، سود تقسیمی را گرفت و صبح روز بعد با همان قیمت فروخت، سود تقسیمی پولی مفت بود. اما این‌طور نیست، چون در تاریخ بدون حق سود قیمت سهم معمولاً **تقریباً به اندازه سود تقسیمی افت می‌کند**.

این منطقی است. پولی که قرار است پرداخت شود از شرکت خارج می‌شود، پس هر سهم به همان اندازه کم‌ارزش‌تر می‌شود. بورس‌ها حتی قیمت مرجع را صبح تاریخ بدون حق سود تعدیل می‌کنند. اگر BRBN روز پیش از تاریخ بدون حق سود با $42.60 بسته شود، با فرض ثابت بودن سایر شرایط، روز بعد را با حدود **$42.39** آغاز می‌کند.

پس سود تقسیمی شما را در روز پرداخت ثروتمندتر نمی‌کند، بلکه بخشی از پولتان را از قیمت سهم به پول نقد منتقل می‌کند. اهمیت سود تقسیمی در طول زمان آشکار می‌شود: شرکت سالم به سودسازی ادامه می‌دهد، قیمت سهمش می‌تواند افت را جبران کند و رشد کند، و پرداخت سود را ادامه می‌دهد. به همین دلیل **بازده کل** که در درس ۱ دیدید، یعنی تغییر قیمت به اضافه سود تقسیمی، روش منصفانه سنجش نتایج است.



شکل ۳. در تاریخ بدون حق سود، بخشی از ارزش از قیمت سهم به سود تقسیمی منتقل می‌شود. ارزش کل تقریباً یکسان می‌ماند.

بازده سود تقسیمی، نسبت پرداخت سود و تله بازده

در درس ۶ با **بازده سود تقسیمی** (dividend yield) آشنا شدید: سود تقسیمی سالانه تقسیم بر قیمت سهم. BRBN با قیمت $42.60 سالانه $0.84 می‌پردازد، یعنی بازده 1.97%. عدد دوم نشان می‌دهد سود تقسیمی چقدر امن است:

- **نسبت پرداخت سود (payout ratio):** سود تقسیمی تقسیم بر سود هر سهم. BRBN از EPS برابر $1.85، مبلغ $0.84 را می‌پردازد، یعنی نسبت پرداخت حدود **۴۵٪**. این شرکت بیش از نیمی از سودش را برای سرمایه‌گذاری مجدد نگه می‌دارد و اگر سودش کمی افت کند، جا برای ادامه پرداخت دارد.

نسبت پرداخت نزدیک به ۱۰۰٪ یا بالاتر یعنی شرکت همه سودش، یا حتی بیش از آن، را می‌پردازد. این وضعیت دوام نمی‌آورد، مگر آن‌که سود رشد کند.

با بازده‌های بسیار بالا محتاط باشید. چون بازده برابر سود تقسیمی تقسیم بر **قیمت** است، وقتی قیمت افت می‌کند بازده بالا می‌رود. سهمی که سالانه $۲٫۰۰ می‌پردازد و قیمتش از $۵۰ به $۲۵ افت می‌کند، بازده‌اش از ۴٪ به ۸٪ می‌جهد. این بازده بالا اغلب هشداری است که سرمایه‌گذاران انتظار **کاهش** سود تقسیمی را دارند. اگر شرکت سپس سود تقسیمی را نصف کند، سرمایه‌گذاران هم از درآمد و هم از قیمت سهم زیان می‌کنند. به این وضعیت **تله بازده** (yield trap) می‌گویند.



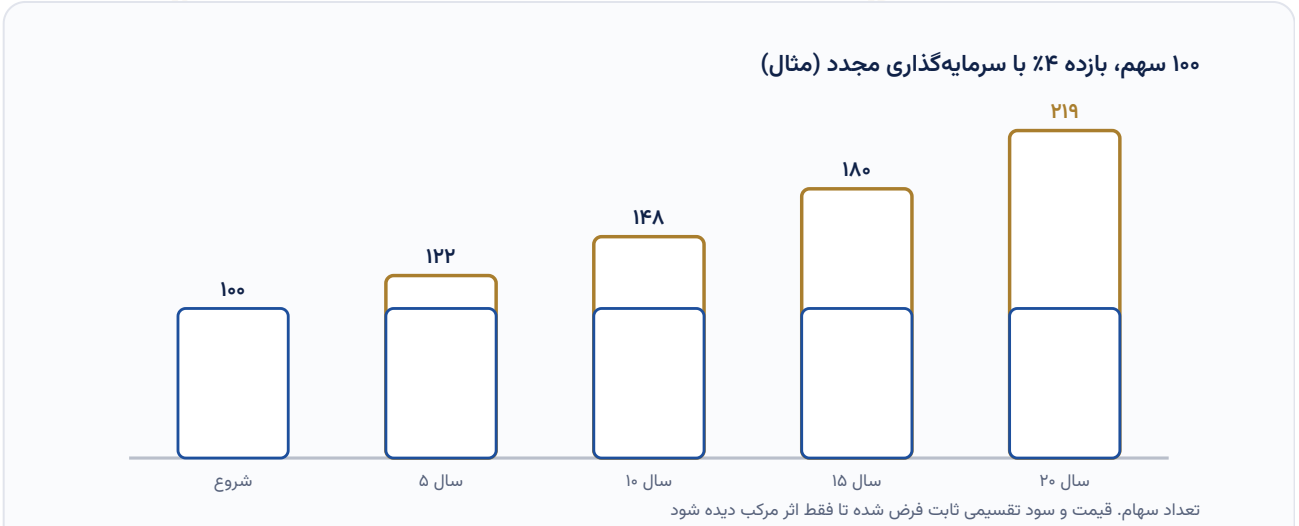
شکل ۴. همان سود تقسیمی وقتی قیمت افت کند بازده بالاتری می‌دهد. بازده بسیار بالا ممکن است پیش از کاهش سود تقسیمی دیده شود.

رشد سود تقسیمی و سرمایه‌گذاری مجدد آن

بسیاری از سرمایه‌گذاران به سود تقسیمی‌ای که هر سال **رشد** می‌کند بیش از بازده بالای امروز اهمیت می‌دهند. شرکتی که سال به سال سود تقسیمی‌اش را افزایش می‌دهد معمولاً شرکتی است که سودش پیوسته رشد می‌کند. شاخص S&P 500 Dividend Aristocrats شرکت‌هایی از S&P 500 را دنبال می‌کند که دست‌کم **۲۵ سال پیاپی** سود تقسیمی خود را افزایش داده‌اند. در اوایل ۲۰۲۶ حدود **۶۹** شرکت در این فهرست بودند.

سود تقسیمی را می‌توان **دوباره سرمایه‌گذاری** کرد. بسیاری از کارگزاران طرح سرمایه‌گذاری مجدد سود تقسیمی یا **DRIP** (dividend reinvestment plan) را ارائه می‌دهند که هر سود تقسیمی را به‌طور خودکار صرف خرید سهام بیشتر، اغلب همراه با کسری از یک سهم، می‌کند. سهام بیشتر سود تقسیمی بیشتری می‌گیرد، با آن سهام بیشتری خریده می‌شود و این چرخه ادامه می‌یابد.

شکل ۵ مثالی ساده نشان می‌دهد: ۱۰۰ سهم از سهمی با بازده ۴٪ که همه سودهای تقسیمی آن دوباره سرمایه‌گذاری می‌شود و قیمتش ثابت می‌ماند. پس از ۱۰ سال سرمایه‌گذار حدود **۱۴۸ سهم** دارد و پس از ۲۰ سال حدود **۲۱۹** سهم، بدون آن‌که پول تازه‌ای اضافه کند. در دنیای واقعی قیمت‌ها و سودهای تقسیمی تغییر می‌کنند، اما اصل بازده مرکب همان است.



شکل ۵. سرمایه‌گذاری مجدد سود تقسیمی سهام بیشتری می‌خرد که سود تقسیمی بیشتری می‌گیرد. مثالی با قیمت ثابت.

بازخرید سهام و سود تقسیمی ویژه

سود تقسیمی تنها راهی نیست که شرکت‌ها با آن پول نقد را بازمی‌گردانند. در **بازخرید سهام** (share buyback)، شرکت با پول نقد خود سهامش را از بازار می‌خرد و سپس آن‌ها را باطل می‌کند. با سهام کمتر، هر سهم باقی‌مانده مالک تکه‌ای کمی بزرگ‌تر از شرکت و سودش است، پس سود هر سهم بالا می‌رود، حتی اگر سود کل ثابت بماند.

در ایالات متحده، بازخرید سهام اکنون از سود تقسیمی بزرگ‌تر است. بر اساس داده‌های S&P Dow Jones Indices، شرکت‌های عضو S&P 500 در ۱۲ ماه منتهی به سپتامبر ۲۰۲۵ رقم بی‌سابقه **$۱٫۰۲۰ تریلیون** صرف بازخرید سهام

کردند، در مقایسه با **$۶۶۴٫۹ میلیارد** سود تقسیمی. شرکت‌ها بازخرید را می‌پسندند، چون آن را آسان‌تر از سود تقسیمی می‌توان آغاز یا متوقف کرد؛ سرمایه‌گذاران انتظار دارند سود تقسیمی پایدار بماند.

شرکت‌ها گاهی **سود تقسیمی ویژه** (special dividend) هم می‌پردازند: پرداختی یک‌باره، اغلب پس از سالی به‌طور غیرعادی خوب یا فروش بخشی از کسب‌وکار. برخلاف سود تقسیمی عادی، سرمایه‌گذاران نباید انتظار تکرار آن را داشته باشند.



شکل ۶. در آمریکا، شرکت‌ها اکنون از راه بازخرید سهام بیش از سود تقسیمی پول نقد بازمی‌گردانند.

سود تقسیمی و مالیات

سود تقسیمی معمولاً به‌عنوان درآمد مشمول مالیات است و قواعد آن به محل زندگی شما و محل استقرار شرکت بستگی دارد. برای بیشتر سرمایه‌گذاران بین‌المللی دو نکته مهم است:

- **مالیات تکلیفی (withholding tax).** وقتی یک شرکت آمریکایی به سرمایه‌گذاری خارجی سود تقسیمی می‌پردازد، مالیات آمریکا معمولاً پیش از واریز پول کسر می‌شود. نرخ استاندارد **۳۰٪** است، اما بسیاری از کشورها با ایالات متحده پیمان مالیاتی دارند که این نرخ را کاهش می‌دهد، اغلب به **۱۵٪**. کارگزاران معمولاً از مشتریان خارجی می‌خواهند فرمی به نام **W-8BEN** را پر کنند تا نرخ پیمان اعمال شود.
- **مالیات محلی.** کشور خود شما هم ممکن است از سود تقسیمی مالیات بگیرد، گاهی با احتساب اعتباری برای مالیاتی که پیش‌تر کسر شده است.

کشورهای دیگر هم قواعد خاص خود را برای کسر مالیات از سهام‌داران خارجی دارند. چون قواعد مالیاتی به وضعیت هر فرد بستگی دارد و در طول زمان تغییر می‌کند، پیش از تکیه بر درآمد سود تقسیمی، موضوع را با کارگزار خود و یک مشاور مالیاتی محلی بررسی کنید.

مهم: سود تقسیمی هرگز تضمین‌شده نیست

برخلاف بهره اوراق قرضه، سود تقسیمی تعهد نیست. هیئت‌مدیره می‌تواند هر زمان آن را افزایش یا کاهش دهد، به تعلیق درآورد یا لغو کند. در سال‌های دشوار، مانند بحران مالی ۲۰۰۸ و ماه‌های نخست همه‌گیری کووید-۱۹ در ۲۰۲۰، بسیاری از شرکت‌ها سود تقسیمی خود را کاهش دادند یا متوقف کردند. سود تقسیمی را سهمی از سود بدانید که شرکت توان پرداختش را دارد، نه درآمدی ثابت.

چرا این برای معامله‌گران مهم است

- **افت قیمت در تاریخ بدون حق سود قابل انتظار است.** در تاریخ بدون حق سود قیمت تقریباً به اندازه سود تقسیمی افت می‌کند. نمودارها و سفارش‌های استاپ همیشه این افت را تعدیل نمی‌کنند، پس استاپی که درست زیر قیمت گذاشته شده ممکن است فقط به دلیل سود تقسیمی فعال شود.
- **تغییر سود تقسیمی خبر است.** افزایش سود تقسیمی اغلب از اطمینان شرکت حکایت دارد، در حالی که کاهش آن معمولاً قیمت سهم را به‌شدت پایین می‌برد.
- **بازده‌های بالا نیاز به بررسی دارند.** بازدهی بسیار بالاتر از شرکت‌های مشابه اغلب یعنی بازار در دوام سود تقسیمی تردید دارد.
- **فروشندگان استقراضی سود تقسیمی می‌پردازند.** معامله‌گری که در تاریخ بدون حق سود موقعیت فروش استقراضی باز دارد، باید سود تقسیمی را به قرض‌دهنده سهام بپردازد؛ موضوعی برای سطح میانی.

اصطلاحات کلیدی

سود تقسیمی (dividend)	بخشی از سود شرکت که معمولاً به‌صورت نقدی و با مبلغ یکسان برای هر سهم به سهام‌داران پرداخت می‌شود.
تاریخ اعلام (declaration date)	روزی که هیئت‌مدیره سود تقسیمی، مبلغ و تاریخ‌های آن را اعلام می‌کند.
تاریخ بدون حق سود (ex-dividend date)	نخستین روزی که سهم بدون حق دریافت سود تقسیمی بعدی معامله می‌شود. برای دریافت سود باید سهام را پیش از این تاریخ در اختیار داشت.
تاریخ ثبت (record date)	روزی که شرکت بررسی می‌کند سهام‌دارانش چه کسانی‌اند. در آمریکا اکنون معمولاً همان روزِ تاریخ بدون حق سود است.
تاریخ پرداخت (payment date)	روزی که پول نقد سود تقسیمی به سهام‌داران پرداخت می‌شود.
بازده سود تقسیمی (dividend yield)	سود تقسیمی سالانه هر سهم تقسیم بر قیمت سهم.
نسبت پرداخت سود (payout ratio)	سود تقسیمی تقسیم بر سود هر سهم: بخشی از سود که پرداخت می‌شود.
تله بازده (yield trap)	سهمی که بازده‌اش فقط به این دلیل بالا به نظر می‌رسد که قیمتش افت کرده است، اغلب پیش از کاهش سود تقسیمی.

DRIP	طرح سرمایه‌گذاری مجدد سود تقسیمی (dividend reinvestment plan): استفاده خودکار از سود تقسیمی برای خرید سهام بیشتر.
بازخرید سهام (share buyback)	خرید سهام شرکت از بازار توسط خود شرکت که تعداد سهام را کم می‌کند.
مالیات تکلیفی (withholding tax)	مالیاتی که پیش از پرداخت سود تقسیمی از آن کسر می‌شود، معمولاً از سوی کشور محل استقرار شرکت.

نکات کلیدی

1. سود تقسیمی سهمی از سود است که به سهام‌داران پرداخت می‌شود و در آمریکا معمولاً فصلی است. بیشتر آن را شرکت‌های بالغ می‌پردازند، در حالی که بسیاری از شرکت‌های پررشد هیچ سودی نمی‌پردازند.
2. برای دریافت سود تقسیمی باید سهام را پیش از تاریخ بدون حق سود در اختیار داشته باشید. در آمریکا تاریخ ثبت اکنون معمولاً همان روز است.
3. در تاریخ بدون حق سود قیمت معمولاً تقریباً به اندازه سود تقسیمی افت می‌کند، پس سود تقسیمی پول مفت نیست. نتایج با بازده کل سنجیده می‌شوند.
4. نسبت پرداخت سود نشان می‌دهد سود تقسیمی چقدر امن است. بازده بسیار بالا پس از افت بزرگ قیمت می‌تواند تله بازده باشد.
5. سود تقسیمیِ دوباره سرمایه‌گذاری‌شده در طول زمان مرکب می‌شود. بازخرید سهام راه دیگری است، و اکنون بزرگ‌تر، که شرکت‌های آمریکایی با آن پول نقد را بازمی‌گردانند. سود تقسیمی هرگز تضمین‌شده نیست و معمولاً مشمول مالیات است.

خودتان را محک بزنید

برای هر سؤال دور یک گزینه را خط بکشید. کلید پاسخ‌ها همراه با توضیح در صفحه بعد آمده است. این آزمون را می‌توانید به‌صورت آنلاین هم در markettalks.info انجام دهید و نتیجه را فوراً ببینید.

۱. سود تقسیمی چیست؟

- A) بخشی از سود شرکت که به سهام‌دارانش پرداخت می‌شود
- B) کارمزدی که به کارگزار پرداخت می‌شود
- C) فاصله میان بید و آسک
- D) وامی از سهام‌داران به شرکت

۲. کدام نوع شرکت به احتمال زیاد سود تقسیمی بزرگی می‌پردازد؟

A شرکتی جوان که بسیار سریع رشد می‌کند

B شرکتی که زیان می‌دهد

C شرکتی که تازه وارد بورس شده است

D شرکتی بالغ با سود پایدار

۳. تاریخ بدون حق سود Bright Bean دوشنبه ۱۶ نوامبر است. آنا همان دوشنبه سهم می‌خرد. آیا سود تقسیمی را دریافت می‌کند؟

A بله، چون در تاریخ بدون حق سود خریده است

B نه، باید سهام را پیش از تاریخ بدون حق سود در اختیار می‌داشت

C فقط نیمی از آن را

D فقط اگر در تاریخ پرداخت بفروشد

۴. در آمریکا، از زمان گذار به تسویه T+1، تاریخ بدون حق سود و تاریخ ثبت معمولاً چه نسبتی با هم دارند؟

A تاریخ بدون حق سود دو روز پیش از تاریخ ثبت است

B تاریخ ثبت زودتر می‌آید

C معمولاً یک روزند

D یک ماه با هم فاصله دارند

۵. BRBN روز پیش از تاریخ بدون حق سود با $42.60 بسته می‌شود و $0.21 سود تقسیمی می‌پردازد. با فرض ثابت بودن سایر شرایط، معمولاً در تاریخ بدون حق سود از چه قیمتی آغاز می‌کند؟

A حدود $42.81

B حدود $42.60

C حدود $42.39

D حدود $21.30

۶. BRBN سالانه $0.84 سود تقسیمی می‌پردازد و سود هر سهم آن $1.85 است. نسبت پرداخت سود آن چقدر است؟

A حدود ٪۲

B حدود ٪۲۳

C حدود ٪۴۵

D حدود ٪۲۲۰

۷. سهمی که سالانه $۲٫۰۰ سود تقسیمی می‌پردازد از $۵۰ به $۲۵ افت می‌کند و بازده‌اش از ۴٪ به ۸٪ می‌رسد. این بازده بالا را چگونه می‌توان تفسیر کرد؟

A اکنون فرصتی تضمین‌شده است

B بازده بالا ممکن است هشداری باشد که سود تقسیمی کاهش می‌یابد

C سود تقسیمی دو برابر شده است

D بازده نمی‌تواند تغییر کند

۸. بازخرید سهام چه اثری دارد؟

A سهام تازه برای سرمایه‌گذاران ایجاد می‌کند

B نرخ بهره ثابتی می‌پردازد

C شرکت را به بورس دیگری منتقل می‌کند

D تعداد سهام را کم می‌کند، پس هر سهم باقی‌مانده مالک تکه بزرگ‌تری از شرکت است

کلید پاسخ‌ها

۱ — A

بخشی از سود شرکت که به سهام‌دارانش پرداخت می‌شود

سود تقسیمی سهمی از سود شرکت است که به سهام‌داران پرداخت می‌شود و به هر سهم مبلغ یکسانی می‌رسد.

۲ — D

شرکتی بالغ با سود پایدار

شرکت‌های بالغ با سود پایدار که پروژه‌های بزرگ کمتری برای تأمین مالی دارند، رایج‌ترین پرداخت‌کنندگان سود تقسیمی‌اند.

۳ — B

نه، باید سهام را پیش از تاریخ بدون حق سود در اختیار می‌داشت

کسانی که در تاریخ بدون حق سود یا پس از آن می‌خرند، سود تقسیمی را دریافت نمی‌کنند. دیوید که جمعه ۱۳ نوامبر خرید، آن را دریافت می‌کند.

۴ — C

معمولاً یک روزند

با تسویه یک‌روزه، کسی که روز پیش از تاریخ بدون حق سود بخرد تا تاریخ ثبت در دفاتر شرکت ثبت شده است، پس این دو تاریخ معمولاً یک روزند.

۵ — C

حدود $42.39

در تاریخ بدون حق سود قیمت معمولاً تقریباً به اندازه سود تقسیمی افت می‌کند: $42.39 = $0.21 - $42.60.

۶ — C

حدود ۴۵٪

نسبت پرداخت سود = سود تقسیمی ÷ EPS = $0.84 ÷ $1.85 ≈ ۴۵٪.

۷ — B

بازده بالا ممکن است هشداری باشد که سود تقسیمی کاهش می‌یابد

بازده به این دلیل بالا رفت که قیمت افت کرد، نه به این دلیل که سود تقسیمی رشد کرد. چنین بازده بالایی می‌تواند تله بازده باشد.

۸ — D

تعداد سهام را کم می‌کند، پس هر سهم باقی‌مانده مالک تکه بزرگ‌تری از شرکت است

شرکت سهام خود را می‌خرد و باطل می‌کند. با سهام کمتر، سود هر سهم بالا می‌رود، حتی اگر سود کل تغییر نکند.

منابع

- S&P Dow Jones Indices، بازخرید سهام و سود تقسیمی S&P 500 در فصل سوم ۲۰۲۵: https://investingnews.com/sp-500-q3-2025-buybacks-post-modest-6-2-gain-to-249-0-billion-after-declining-20-1-amidst-uncertainty-in-q2-q4-2025-expenditures-expected-to-post-similar-growth-as-2025-anticipates-a-record-1-trillion/
- S&P Dow Jones Indices، برگه مشخصات S&P 500 تا ۳۰ اکتبر ۲۰۲۶ (بازده سود تقسیمی): https://topforeignstocks.com/wp-content/uploads/2026/11/SP-500-Factsheet-Oct-31-2026.pdf

- DTCC، پرسش‌های متداول پردازش سود تقسیمی در T+1: https://www.dtcc.com/-/media/Files/PDFs/T2/T1-Dividend-Processing-FAQ.pdf
- Briefs، فهرست Dividend Aristocrats در ۲۰۲۶: https://www.briefs.co/dividend-aristocrats-list-2026-what-they-are-stock-breakdown/
- Greenback Tax Services، نرخ مالیات تکلیفی ۳۰٪ و نرخ‌های پیمان مالیاتی: https://www.greenbacktaxservices.com/tax-qa/nra-30-percent-withholding-treaty-rate/

Market Talks

ادامه یادگیری

درس بعدی: درس ۱۱
صنایع و ارزش بازار

این درس بخشی از دوره سهام در مرکز آموزش MARKET TALKS است. درس‌های سطح مبتدی رایگان‌اند و هر کدام یک آزمون و یک فایل PDF قابل دانلود دارند. درس‌های سطح متوسط و پیشرفته ویژه اعضا هستند.

مرکز آموزش
درس‌هایی از اصول پایه تا موضوعات پیشرفته

تحلیل بازارها
تحلیل تکنیکال و بنیادی بازارهای اصلی

گزارش‌ها
بیت‌کوین، طلا، نقره، SPX و بیشتر

markettalks.info

تلگرام @MARKET_TALKS

فقط برای آموزش. هیچ‌یک از مطالب این سند توصیه مالی نیست. © ۲۰۲۶ MARKET TALKS. می‌توانید این PDF را بدون تغییر به اشتراک بگذارید.