



วิชาการเงินธุรกิจ (Business Finance)

รหัสวิชา 3531101

บทที่ 16

นโยบายเงินปันผล

(Dividend Policy)

หัวข้อเนื้อหาบทที่ 16

1. เงินปันผลและมูลค่าของธุรกิจ
2. ทฤษฎีเกี่ยวกับเงินปันผล
3. ปัจจัยที่มีผลต่อการกำหนดนโยบายจ่ายเงินปันผล
4. ประเภทของนโยบายจ่ายเงินปันผล
5. ขั้นตอนการจ่ายเงินปันผล





เงินปันผลและมูลค่าของธุรกิจ

เงินปันผลและมูลค่าของธุรกิจ

ตามทฤษฎี : เงินปันผลจะจ่ายจากกำไรเท่านั้น

การกำหนดนโยบายเงินปันผล ผู้บริหารทางการเงินจำเป็นต้องพิจารณาถึงการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง.....

นโยบายเงินปันผล \longleftrightarrow **ความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้น**



ทฤษฎีเกี่ยวกับเงินปันผล

1.Dividend Irrelevance Theory

นโยบายเงินปันผลที่**ไม่มีผลต่อความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้น**

กำไรของธุรกิจ



ความเสี่ยงของธุรกิจ



ความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้น

2. Bird – in – the – Hand Theory

ผู้ถือหุ้นยินดีที่จะให้ธุรกิจจ่ายเงินปันผลในปัจจุบันมากกว่าที่จะให้มาลงทุนในโครงการ ซึ่งเป็นเรื่องของอนาคตซึ่งอาจมีความเสี่ยงเกิดขึ้นได้



ทฤษฎีเกี่ยวกับเงินปันผล

3. Tax Preference Theory

ทำไมผู้ถือหุ้นชอบให้ธุรกิจจ่ายเงินปันผลต่ำ สาเหตุ

1. กำไรจากการขายหุ้น มีอัตราต่ำกว่าอัตราภาษีที่เรียกเก็บจากรายได้เงินปันผล
2. ภาษีจะยังไม่จ่ายจนกว่าจะมีการขายหุ้น
3. ถ้าผู้ถือหุ้นไว้จนถึงแก่ความตาย จะไม่มีการจ่ายภาษีกำไรจากการขายหุ้น ผู้ที่ได้รับมรดกสามารถไม่ต้องเสียภาษีกำไรจากการขายหุ้น



ปัจจัยที่มีผลต่อการกำหนดนโยบายเงินปันผล

ปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลต่อการกำหนดนโยบายเงินปันผล มีดังนี้

1. ความต้องการเงินทุนของธุรกิจ
2. สภาพคล่อง
3. ความสามารถในการกู้ยืม
4. อำนาจในการควบคุมกิจการของผู้ถือหุ้น
5. ลักษณะของผู้ถือหุ้น



ปัจจัยที่มีผลต่อการกำหนดนโยบายเงินปันผล (ต่อ)

ปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลต่อการกำหนดนโยบายเงินปันผล มีดังนี้

6. ข้อจำกัดในสัญญากู้ยืม
7. เสถียรภาพของเงินปันผล
8. อัตราการจ่ายปันผลตามเป้าหมาย
9. กฎหมายที่เกี่ยวข้อง
10. ภาวะเงินเฟ้อ



ประเภทของนโยบายเงินปันผล

1. จำนวนเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นคงที่ (Stable Amount Per Share)

นโยบายจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นเป็นจำนวนที่แน่นอนคงที่เป็นจำนวนเงิน (บาท)

2. การจ่ายเงินปันผลอัตราคงที่ (Stable Pay out Ratio)

นโยบายจ่ายเงินปันผลอัตราคงที่ที่เป็นการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นที่จะกำหนดอัตราการจ่ายที่แน่นอนจากกำไรสุทธิ




ประเภทของนโยบายเงินปันผล (ต่อ)

3. อัตราจ่ายปันผลตามเป้าหมาย (Target Pay out Ratio)

เป็นนโยบายการจ่ายเงินปันผลตามเป้าหมาย

เช่น...ภายใน 5 ปี จะจ่ายเงินปันผลอัตรา 50% ของกำไรต่อหุ้น

ปี	EPS	DPS	Pay out Ratio (%)
2558	20	2	10
2559	40	8	20
2560	50	15	30
2561	60	24	40
2562	50	25	50





ประเภทของนโยบายเงินปันผล (ต่อ)

4.จ่ายเงินปันผลปกติและเงินปันผลพิเศษ (Regular and Extra Dividends)

จะกำหนดอัตราการจ่ายเงินปันผลไว้คงที่
ถ้าปีใดที่ธุรกิจมีกำไรเพิ่มกว่าปกติ
จะจ่ายเงินปันผลพิเศษเพื่อใช้อีกจำนวนหนึ่ง



ขั้นตอนการจ่ายเงินปันผล

1. วันประกาศจ่ายปันผล

บริษัทประกาศว่าจะจ่ายปันผล ระบุถึง....

- จำนวนปันผลต่อหุ้น
- วันที่ปิดการโอนหุ้น (วันลงทะเบียน)
- วันที่จะจ่ายเงินปันผล

2. วันลงทะเบียน

เป็นวันที่ปิดการโอนหุ้น เพื่อทำบัญชีผู้ที่มีสิทธิได้ปันผลในงวดนี้

ต้องทำการซื้อขายก่อนวันปิดลงทะเบียนล่วงหน้า 2 วัน

ถ้าหลัง 2 วันจะไม่ได้เงินปันผล (XD)

3. วันจ่ายเงินปันผล

วันที่จ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น ประมาณ 2-3 สัปดาห์นับจากวันลงทะเบียน

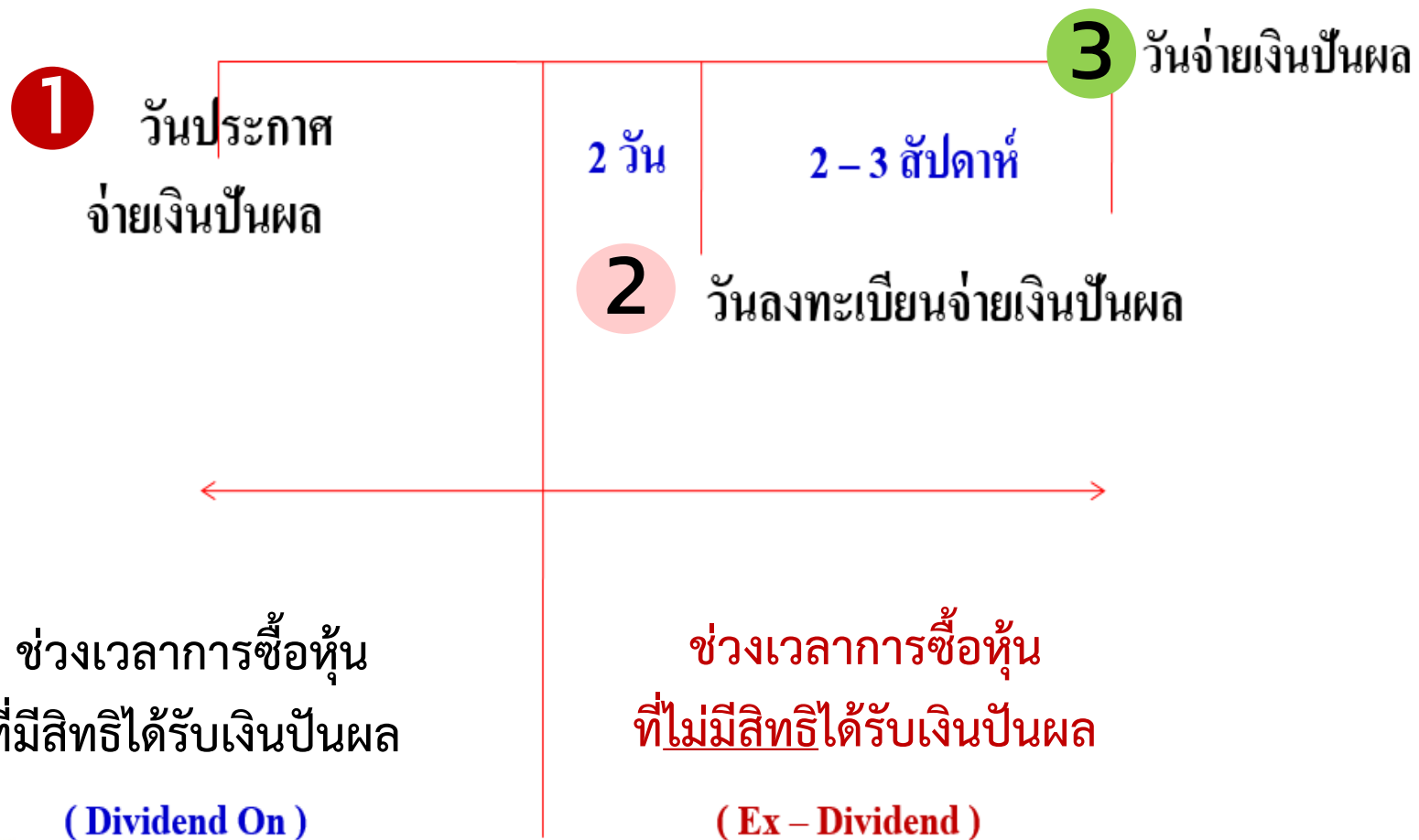


ขั้นตอนการจ่ายเงินปันผล

5 เม.ย. 2563

29 เม.ย. 1 พ.ค.

20 พ.ค. 2563





แบบฝึกหัดท้ายบทที่ 16

1. การจ่ายเงินปันผลจะมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนและการจัดหาเงินลงทุนอย่างไร จงอธิบาย
2. ท่านคิดว่ามีอะไรเป็นปัจจัยต่อการกำหนดนโยบายจ่ายเงินปันผล จงอธิบาย
3. จงอธิบายถึงทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับเงินปันผล ดังต่อไปนี้
 - 3.1 Dividend Irrelevance Theory
 - 3.2 Bird-in-the-Hand Theory
 - 3.3 Tax Preference Theory
4. ท่านคิดว่าถ้าต้องการให้ธุรกิจมีสภาพคล่องมากท่านควรจ่ายเงินปันผลอย่างไร
5. ในฐานะที่ท่านเป็นผู้ถือหุ้นสามัญ ท่านคิดว่าขั้นตอนการจ่ายเงินปันผลมีผลกระทบและมีความสำคัญต่อท่านอย่างไร จงอธิบาย