

บทที่ 10 นโยบายเงินปันผล

(Dividend Policy)

ปัจจัยที่ใช้กำหนดนโยบายเงินปันผล



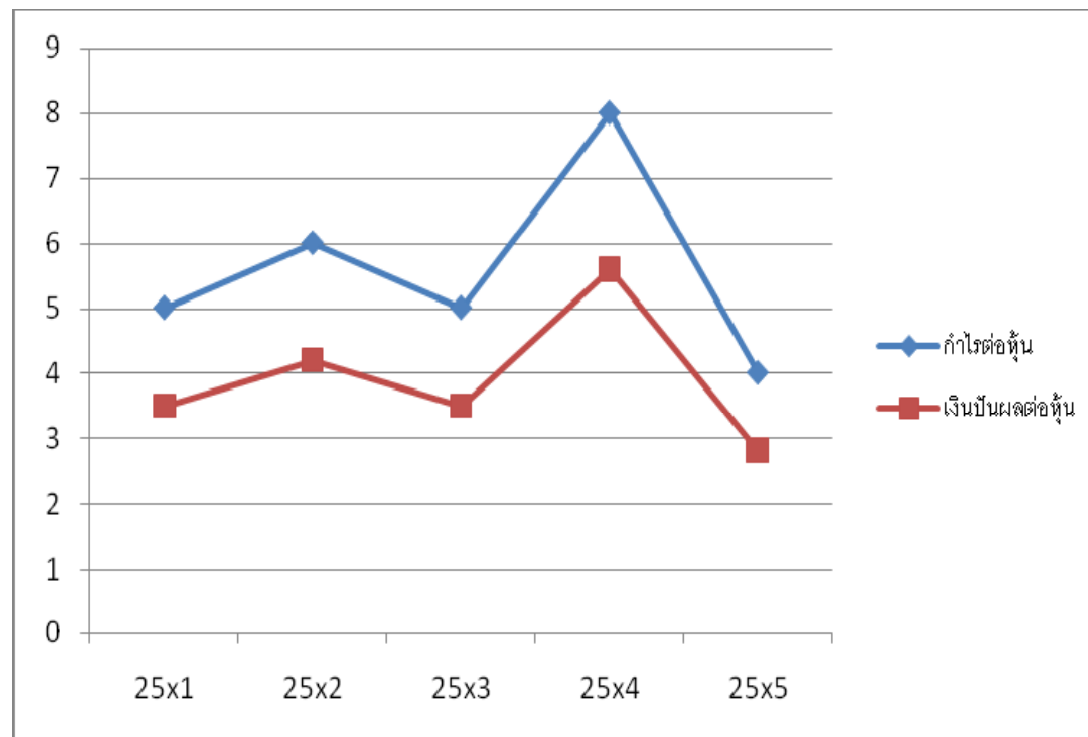
- ข้อบังคับตามสัญญา
- ระดับของกระแสเงินสดที่เหลืออยู่
- สถานะทางภาษีของผู้ถือหุ้น
- ความสามารถในการหาแหล่งเงินทุน
- อำนาจในการควบคุมกิจการ

ประเภทของนโยบายเงินปันผล



- นโยบายเงินปันผลอัตราคงที่

ปี	กำไรต่อหุ้น	เงินปันผลต่อหุ้น
25x1	5	3.5
25x2	6	4.2
25x3	5	3.5
25x4	8	5.6
25x5	4	2.8

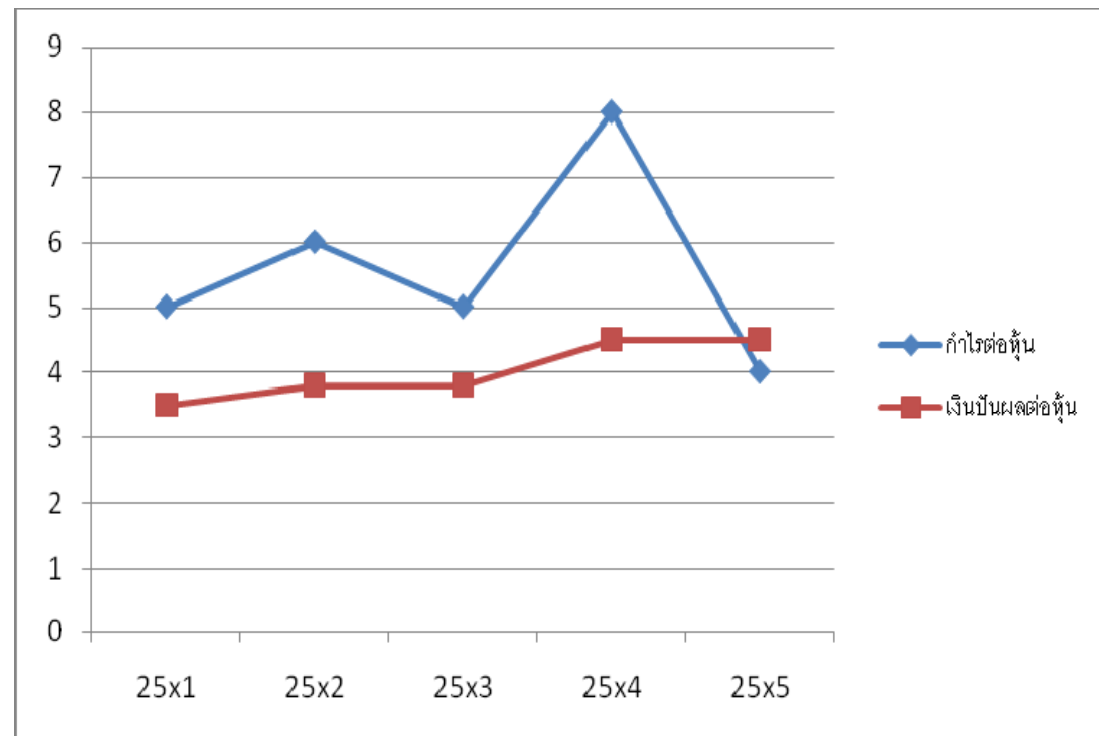


ประเภทของนโยบายเงินปันผล



- นโยบายเงินปันผลคงที่บวกการขยายตัว

ปี	กำไรต่อหุ้น	เงินปันผลต่อหุ้น
25x1	5	3.5
25x2	6	3.8
25x3	5	3.8
25x4	8	4.5
25x5	4	4.5

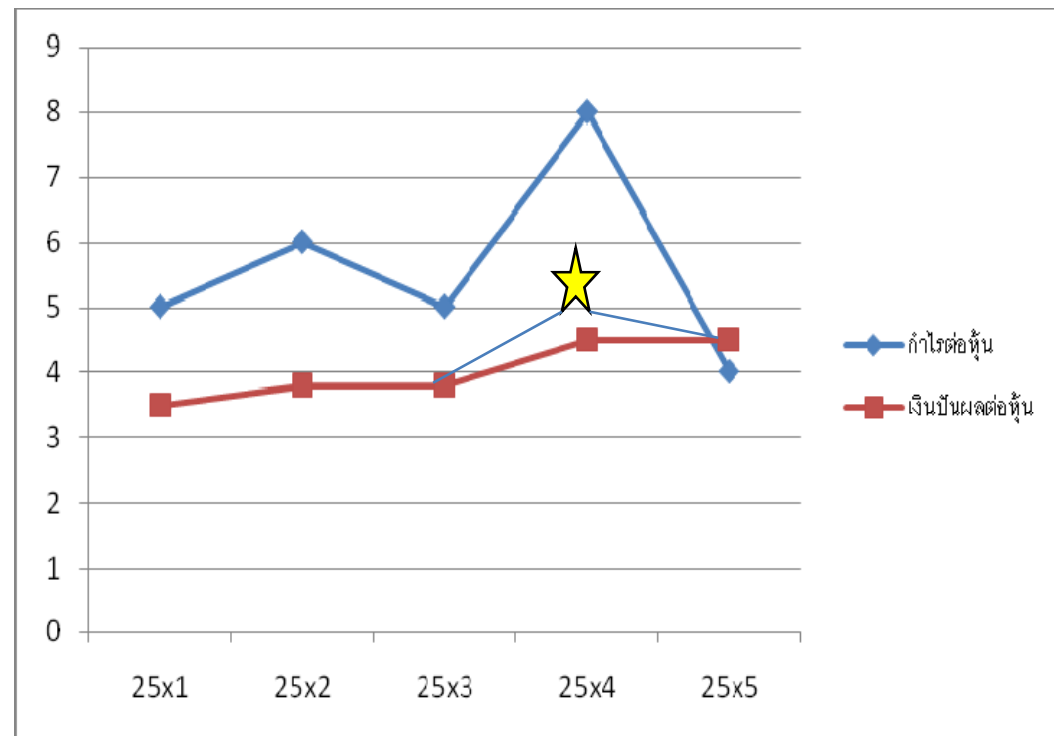


ประเภทของนโยบายเงินปันผล



- นโยบายเงินปันผลคงที่บวกเงินปันผลพิเศษ

ปี	กำไรต่อหุ้น	เงินปันผลต่อหุ้น	เงินปันผลพิเศษต่อหุ้น
25x1	5	3.5	-
25x2	6	3.8	-
25x3	5	3.8	-
25x4	8	4.5	0.3
25x5	4	4.5	-



ขั้นตอนการจ่ายเงินปันผล



- การประกาศจ่ายเงินปันผล
- การบันทึกกรายชื่อผู้มีสิทธิรับเงินปันผล
- การซื้อขายหุ้นที่ไม่รวมสิทธิในการรับเงินปันผล ในกรณีนี้จะใช้กับ กิจการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เท่านั้น
- การจ่ายเงินปันผล

แนวคิดที่สำคัญเกี่ยวกับนโยบายเงินปันผล



- หุ้นปันผล (Stock Dividends) เป็นการจ่ายเงินปันผลด้วยหุ้นแทนการจ่ายด้วยเงินสด ทำให้กิจการสามารถรักษาเงินสดไว้ในกิจการเพื่อใช้ในการลงทุนต่อไป ในขณะที่กิจการต้องจดทะเบียนเพิ่มทุนสำหรับรองรับการจ่ายเงินปันผลด้วยหุ้นปันผล เช่น ถ้ากิจการต้องจ่ายเงินปันผลด้วยหุ้นปันผล 50 หุ้น ให้กับผู้ถือหุ้นทุกๆ 1,000 หุ้นเดิม หากกิจการมีหุ้นสามัญอยู่ 50,000 หุ้น กิจการต้องจดทะเบียนเพิ่มทุนจำนวน 2,500 หุ้น $((50,000 / 1,000) \times 50)$ เพื่อนำมาจ่ายเป็นหุ้นปันผล เป็นต้น

แนวคิดที่สำคัญเกี่ยวกับนโยบายเงินปันผล



- ตัวอย่างเช่น บริษัท ไท จำกัด วางแผนการจ่ายหุ้นปันผล 5% โดยมีราคาตลาดอยู่ที่ 120 บาทต่อหุ้น งบดุลเฉพาะส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นดังนี้
- | | | |
|--------------------------------------|-------------------|-----|
| หุ้นสามัญ (50,000 หุ้น ๆ ละ 100 บาท) | 5,000,000 | บาท |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 2,000,000 | บาท |
| กำไรสะสม | <u>7,000,000</u> | บาท |
| รวม | <u>14,000,000</u> | บาท |
- เมื่อมีการจ่ายหุ้นปันผล 5% จะทำให้หุ้นเพิ่มขึ้น ($5\% \times 50,000$ หุ้น) เท่ากับ 2,500 หุ้น

แนวคิดที่สำคัญเกี่ยวกับนโยบายเงินปันผล



- โอนกำไรสะสมเพื่อจ่ายเป็นหุ้นปันผลจำนวน (2,500 หุ้น x 120 บาท) เท่ากับ 300,000 บาท โดยแบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2,500 หุ้นๆ ละ 100 บาท เท่ากับ 250,000 บาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน (2,500 หุ้น x 20 บาท) เท่ากับ 50,000 บาท

หุ้นสามัญ (50,000 หุ้นๆ ละ 100 บาท)	5,250,000	บาท
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,050,000	บาท
กำไรสะสม	<u>6,700,000</u>	บาท
รวม	<u>14,000,000</u>	บาท

แนวคิดที่สำคัญเกี่ยวกับนโยบายเงินปันผล



- การแตกหุ้น (Stock Split) เป็นการแยกหุ้นสามัญออกมาตามสัดส่วนที่กำหนด เพื่อให้หุ้นมีสภาพคล่องในการซื้อขายมากขึ้น เช่น เดิมหุ้นมีมูลค่า 100 บาทต่อ 1 หุ้น สัดส่วนการแตกหุ้นเป็น 4 ต่อ 1 ดังนั้นเมื่อแตกหุ้นแล้วผู้ถือหุ้นเดิมจะได้ 4 หุ้น ในราคาหุ้นละ 25 บาท เป็นต้น

แนวคิดที่สำคัญเกี่ยวกับนโยบายเงินปันผล



- ตัวอย่างเช่น จากงบดุลเฉพาะส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ไทย จำกัด ช้างตัน เมื่อมีการแตกหุ้นจะทำให้หุ้นเพิ่มขึ้นจาก 50,000 หุ้น เป็น 200,000 หุ้น ในอัตรา 4 ต่อ 1 และมูลค่าต่อหุ้นลดลงจาก 100 บาท เหลือเพียง 25 บาท

หุ้นสามัญ (250,000 หุ้น @ 25 บาท)	5,000,000	บาท
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,000,000	บาท
กำไรสะสม	<u>7,000,000</u>	บาท
รวม	<u>14,000,000</u>	บาท

แนวคิดที่สำคัญเกี่ยวกับนโยบายเงินปันผล



- การซื้อหุ้นคืน (Stock Repurchases) เป็นเครื่องมือในการบริหารการเงินที่สำคัญอย่างหนึ่ง เมื่อกิจการมีกำไรสะสมและสภาพคล่องทางการเงินสูงเพียงพอที่จะไปซื้อคืนหุ้นของกิจการเอง เมื่อเห็นว่าหุ้นมีราคาต่ำ หรือการลงทุนในหุ้นของกิจการจะได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสูงกว่าการลงทุนประเภทอื่น โดยแต่ละครั้งจะทำให้จำนวนหุ้นลดลง ทำให้กำไรต่อหุ้นสูงขึ้นซึ่งอาจจะส่งผลให้ราคาหุ้นเพิ่มขึ้นด้วย ทั้งนี้สามารถดูรายละเอียดหลักเกณฑ์และวิธีการว่าด้วยการซื้อหุ้นคืนได้ที่เว็บไซต์

<http://www.thairegistration.com/mainsite/index.php?id=1697>

Q & A

บทที่ 10 นโยบายเงินปันผล

(Dividend Policy)