Dividend clientele effect

นักวิชาการทางการเงินเชื่อกันว่าผู้ถือหุ้นจะเลือกลงทุนในหุ้นของกิจการที่มีการจ่ายเงินปันผลที่สอดคล้องกับความต้องการของตน ตัวอย่างเช่นพวกนักลงทุนที่ไม่สนใจรายได้ในรูปเงินปันผล เนื่องจากตนเองมีอัตราภาษีรายได้ที่สูงมาก การรับเงินปันผลมาอีกเท่ากับจะเป็นการเพิ่มภาระการจ่ายภาษีให้พวกเขามากขึ้น พวกนักลงทุนพวกนี้จะเลือกลงทุนในหุ้นของกิจการที่มีการจ่ายเงินปันผลในอัตราต่ำ ส่วนพวกนักลงทุนที่อาศัยรายได้จากเงินปันผลเพื่อการยังชีพเนื่องจากไม่มีรายได้อย่างอื่นอีก ก็จะสนใจลงทุนในหุ้นของกิจการที่มีการจ่ายเงินปันผลในอัตราสูงๆ เมื่อเป็นเช่นนี้ กิจการที่เคยใช้นโยบายการจ่ายเงินปันผลแบบใด ก็ควรยึดถือนโยบายการจ่ายเงินปันผลนั้นเป็นแนวปฏิบัติ การเปลี่ยนนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการมีผลทำให้เกิดผลเสียต่อนักลงทุน เนื่องจากพวกเขาจำเป็นต้องมีการปรับตัว ซึ่งทำให้เขามีต้นทุน ตัวอย่างเช่นนักลงทุนประเภทที่ไม่ชอบเงินปันผลและสนใจที่จะได้รับรายได้ในรูปcapital gainมากกว่า แต่กิจการที่เขาถือหุ้นอยู่เกิดจ่ายเงินปันผลออกมาในจำนวนสูง นักลงทุนพวกนี้จำเป็นต้องนำเงินรายได้นี้กลับไปลงทุนต่อโดยซื้อหุ้นเพิ่มขึ้น การซื้อหุ้นย่อมต้องมีค่าใช้จ่าย เมื่อเป็นเช่นนี้ผู้ถือหุ้นย่อมได้รับผลกระทบ

ส่วนพวกนักลงทุนประเภทที่หวังพึ่งรายได้จากเงินปันผลอย่างเดียวเนื่องจากไม่มีรายได้เพื่อประทังชีพอย่างอื่นอีก แต่กิจการที่เขาถือหุ้นอยู่ได้เปลี่ยนการจ่ายเงินปันผลจำนวนสูงมาเป็นจ่ายเงินปันผลออกมาน้อยหรือไม่จ่ายเลย พวกเขาย่อมมีความจำเป็นที่จะต้องขายหุ้นที่มีอยู่ออกเป็นรายได้เพื่อชดเชยรายได้จากเงินปันผลส่วนที่ขาดไป การขายหุ้นย่อมมีค่าใช้จ่าย ซึ่งก็จะไม่เป็นผลดีต่อนักลงทุนเช่นกัน เพราะจะเป็นเขาที่ต้องรับภาระค่าใช้จ่ายนี้

ถ้าความเชื่อเกี่ยวกับclientele effectมีจริง กิจการที่จ่ายเงินปันผลแบบใดก็ควรจะยึดถือนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่เคยปฏิบัติแต่เดิมมา การปฏิบัติผิดไปจากที่เคยปฏิบัติอยู่จะไม่เป็นผลดีแก่ผู้ถือหุ้น เนื่องจากเขาต้องเสียค่าใช้จ่ายในการปรับตัว

ผลที่จะเกิดขึ้นถ้ากิจการทุกกิจการเชื่อในclientele effect ก็คือ กิจการใดที่มีการจ่ายเงินปันผลในจำนวนสูง ก็จะมีกลุ่มผู้ถือหุ้นที่เป็นพวกdividend lovers และกิจการใดที่มีการจ่ายเงินปันผลในจำนวนต่ำก็จะมีกลุ่มผู้ถือหุ้นที่เป็นพวกcapital gain lovers

Contribution this issue:ดร.ดนัย ปัตตพงศ์