Information contentของการจ่ายเงินปันผล

นักวิชาการทางการเงินบางท่านเชื่อว่าฝ่ายจัดการอาจมีข้อมูลเกี่ยวกับฐานะของกิจการดีกว่าผู้ถือหุ้น(asymmetric information) เนื่องจากสัมผัสใกล้ชิดโดยตรงกับกิจการ ดังนั้นในบางครั้งฝ่ายจัดการอาจต้องการส่งข่าวบางอย่างแจ้งให้กับผู้ถือหุ้นได้รับรู้ วิธีการหนึ่งที่ฝ่ายจัดการใช้คือใช้การประกาศเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผลของกิจการเป็นเครื่องมือส่งข่าวแก่ผู้ถือหุ้น ซึ่งจะมีผลต่อความคาดหวัง(expectation) ของผู้ถือหุ้น กล่าวคือการประกาศเพิ่มการจ่ายเงินปันผลโดยฝ่ายจัดการเปรียบเสมือนเป็นการส่งข่าวดีแจ้งกับผู้ถือหุ้นว่า ความสามารถในการทำรายได้และกำไรในอนาคตของกิจการจะสูงขึ้นกว่าที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน และเมื่อมีการประกาศลดการจ่ายเงินปันผลโดยฝ่ายจัดการเปรียบเสมือนเป็นการส่งข่าวร้ายแจ้งกับผู้ถือหุ้นว่า กิจการอาจจะประสบปัญหาชะงักงันในอนาคตและอาจไม่มีรายได้สูงพอที่จะมาจ่ายเงินปันผลในระดับเดียวกับที่เคยจ่ายมาก่อนได้

จากความเชื่อดังกล่าว ทุกครั้งที่มีการประกาศเพิ่มการจ่ายเงินปันผล ราคาหุ้นจะปรับตัวสูงขึ้นตอบรับต่อข่าวดีนี้ ในทางกลับกัน ทุกครั้งที่มีการประกาศลดการจ่ายเงินปันผล ราคาหุ้นจะปรับตัวลดลงตอบรับต่อข่าวร้ายนี้

ถ้าเชื่อว่าการประกาศเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผลเท่ากับเป็นการส่งข่าวแจ้งกับผู้ถือหุ้นซึ่งจะมีผลต่อความคาดหวังของผู้ถือหุ้นในที่สุด กิจการไม่ควรเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมการจ่ายเงินปันผล เพราะอาจทำให้นักลงทุนเกิดความเข้าใจผิด นั่นก็คือเคยจ่ายเงินปันผลในจำนวนใดก็ควรจ่ายเงินปันผลในจำนวนเดิม (อาจมีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นในแต่ละปีเพื่อชดเชยกับภาวะเงินเฟ้อ)

นักการเงินบางท่านได้ออกมาโต้แย้งความเชื่อข้างต้น โดยให้เหตุผลว่า ฝ่ายจัดการมีทางเลือกหลายทางในการส่งข่าวที่ไม่กำกวมให้แก่ผู้ถือหุ้นรับรู้เกี่ยวกับฐานะของกิจการ และต้นทุนในการส่งข่าวอาจถูกกว่าการส่งข่าวผ่านการประกาศเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผลเสียอีก

หมายเหตุ:-Asymmetric information คือสภาวะที่กลุ่มคนต่างกันจะมีข้อมูลเพื่อการตัดสินใจไม่เหมือนกันดังตัวอย่าง

เช่น ฝ่ายจัดการซึ่งบริหารกิจการโดยตรง กับเจ้าของหรือผู้ถือหุ้นของกิจการมักจะมีข้อมูลไม่เหมือนกัน

Contribution this issue:ดร.ดนัย ปัตตพงศ์*

* ผู้แต่ง/เจ้าของ Statistics Talks(70+ issues) เอกสารวิชาการด้านการวิจัยและสถิติประยุกต์ที่นำเสนอเครื่องมือทางสถิติเพื่อการวิจัยในระดับปริญญาโท เอก ตลอดจนตัวอย่างของการนำไปประยุกต์ใช้ในชีวิตจริง

* ผู้พัฒนา FINALYSIS… a dedicated software สำหรับให้บริการนักธุรกิจที่ต้องการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินของโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์(บ้านจัดสรร/จัดสรรที่ดินเพื่อการอุตสาหกรรม/อาคารชุด/อาคารสำนักงานให้เช่า) โรงแรม โรงพยาบาลเอกชน ห้างสรรพสินค้า โรงงานน้ำตาล โรงงานกระดาษ โรงไฟฟ้าชีวมวล ฯลฯได้เห็นตัวเลขก่อนโครงการเกิดหลีกเลี่ยงความผิดพลาดเป็นร้อยเป็นพันล้านหากเกิดการลงทุนจริง (กำหนด DEBUT 1 เมษายน 2569)

* ผู้แต่งหนังสือ” การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินและการจัดวงเงินเครดิตของโครงการลงทุน “ ประกอบด้วยตัวอย่างของธุรกิจจริงที่ไม่เปิดเผยชื่อนับ 100 บริษัท ครอบคลุมอุตสาหกรรม 24 อุตสาหกรรม

* Co-developer ซอฟแวร์ en◉gex◉cel® สำหรับใช้ทดสอบ/เรียนรู้ศัพท์ (ประกอบด้วยแบบฝึกหัดและเฉลยกว่า 90 บทครอบคลุมศัพท์ระดับ SAT/IELTS/TOEFL กว่า 12,000 คำ) และไวยากรณ์อังกฤษ (ประกอบด้วยแบบฝึกหัดและเฉลยกว่า 160 บทหรือกว่า 10,000 ข้อครอบคลุมเนื้อหาระดับอุดมศึกษาและTOEFL) มาพร้อมกับไฟล์เสียง/ไฟล์ข้อมูล/ฯลฯ อีกมาก (กำหนด DEBUT 1 เมษายน 2569)

email: dpattaphongse@gmail.com