

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างนโยบายการจ่ายเงินปันผลกับราคาหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในวันประกาศจ่ายเงินปันผล และในวันที่การซื้อขายหุ้นไม่รวมสิทธิรับเงินปันผล โดยอาศัยข้อมูลความมีเสถียรภาพของอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล การศึกษาครั้งนี้แบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือ การทดสอบแนวคิดที่เสนอว่าการจ่ายเงินปันผลเป็นการส่งข้อมูลแก่นักลงทุนโดยศึกษาในวันประกาศจ่ายเงินปันผล และส่วนที่สองเป็นการทดสอบแนวคิดที่เสนอกว่ากลุ่มนักลงทุนมีความต้องการเงินปันผลแตกต่างกัน โดยศึกษาในวันที่การซื้อขายหุ้นไม่รวมสิทธิรับเงินปันผล

ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างเงินปันผลกับราคาหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในวันประกาศจ่ายเงินปันผล พบว่าอิทธิพลของข้อมูลจากการจ่ายเงินปันผลมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในช่วงวันประกาศจ่ายเงินปันผล โดยราคาหลักทรัพย์จะเพิ่มขึ้นเมื่อมีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น หรือเท่ากับครั้งก่อน และราคาหลักทรัพย์จะลดลงเมื่อประกาศจ่ายเงินปันผลลดลง ส่วนกลุ่มหลักทรัพย์ที่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีเสถียรภาพ พบว่าความมีเสถียรภาพของอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสามารถลดอิทธิพลของข้อมูลจากเงินปันผลให้น้อยลงเมื่อมีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นหรือคงที่ และสามารถจัดอิทธิพลของข้อมูลที่มาจากการประกาศจ่ายเงินปันผลได้เมื่อมีการจ่ายเงินปันผลลดลงจากครั้งก่อน

ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างเงินปันผลกับราคาหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในวันที่การซื้อขายหุ้นไม่รวมสิทธิรับเงินปันผล พบว่าอิทธิพลจากกลุ่มนักลงทุนที่ชอบเงินปันผลต่างกัน มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ โดยกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในระดับต่ำ จะมีค่า EG Ratio อยู่ในระดับต่ำ และจะมีค่าเพิ่มสูงขึ้นตามระดับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล ซึ่งค่า EG Ratio เปรียบเสมือนค่าแสดงความชอบเงินปันผลของกลุ่มนักลงทุน สำหรับกลุ่มหลักทรัพย์ที่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีเสถียรภาพ พบว่าความมีเสถียรภาพของอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล สามารถจัดอิทธิพลจากกลุ่มนักลงทุนที่ชอบเงินปันผลต่างกัน ได้ โดยกลุ่มหลักทรัพย์ที่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีเสถียรภาพ จะมีค่า EG Ratio ของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ไม่แตกต่างกัน

นอกจากนั้นยังพบว่ากลุ่มหลักทรัพย์ที่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีเสถียรภาพ แม้ว่าจะมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ในระดับต่ำ แต่กลับมีค่า EG Ratio สูงกว่าหลักทรัพย์ที่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลไม่มีเสถียรภาพ ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนในระดับต่ำเช่นกัน อธิบายได้ว่ากลุ่มนักลงทุนที่ชอบเงินปันผลจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีเสถียรภาพมากกว่าหลักทรัพย์ที่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลไม่มีเสถียรภาพ เนื่องจากกลุ่มหลักทรัพย์ที่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีเสถียรภาพสามารถคาดการณ์ถึงระดับเงินปันผลที่จะได้รับได้ดีกว่ากลุ่มหลักทรัพย์ที่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลไม่มีเสถียรภาพ แม้ว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของหลักทรัพย์นั้นจะอยู่ในระดับต่ำก็ตาม ซึ่งดีกว่าความเสี่ยงจากการได้รับเงินปันผลไม่เป็นไปตามความต้องการ จากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลไม่มีเสถียรภาพ

The objectives of this thesis are to study the relationship between dividend policy and stock price of company on the stock exchange of Thailand on dividend announcement date and the ex-dividend day by introducing the dividend yield stability criterion. This study is divided into two phases. The first phase is to test the concept of dividend information content on the dividend announcement date. The second phase is to test the concept of dividend clienteles on the ex-dividend day.

From the study of the relationship between dividend and stock price of company on the stock exchange of Thailand on dividend announcement date, the empirical result shows that the influence of dividend information effects. Stock price will increase when dividend becomes higher or stays at the same previous dividend and stock price will decrease when the dividend becomes lower. For the sample of dividend yield stability, the result reveals that the stability can reduce influence of dividend information content when the dividend is higher than previous dividend or constant and it can also eliminate influence of dividend information content when the dividend is lower than previous dividend.

From the study of the relationship between dividend and stock price of company on the stock exchange of Thailand on ex-dividend day, the empirical result shows that influence of dividend clientele effects stock price. Stocks with low dividend yield are associated with low EG ratio and will increase according to dividend yield level. EG ratio compares with dividend preference level of investors. For the stocks with stable dividend yield, the stability can reduce influence of dividend clienteles. EG ratios of these stocks have no distinction among themselves.

Moreover, the interesting result reveals that even though stable dividend yield stocks contain low dividend yield, EG ratio is higher than the stocks with unstable dividend yield. This can be explained that investors prefer stocks with stable dividend yield more than the ones with unstable dividend yield, because the stocks with stable dividend yield can estimate level of dividend in future more accurate than the ones with unstable dividend yield. Although the stocks will contain low dividend yield, it is better than taking the risk about negatively unexpected dividend yield from stocks with unstable dividend yield.