

ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดนโยบายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของประเทศไทย
DETERMINANTS OF DIVIDEND POLICY OF LISTED COMPANIES IN
MARKET FOR ALTERNATIVE INVESTMENT (MAI) OF THAILAND

ธมกร ธาราศรีสุทธิ¹
ดร.รพีพร เพ็ญเกษม²

บทคัดย่อ

เงินปันผลถือเป็นหนึ่งในผลตอบแทนทางการเงินที่สำคัญที่นักลงทุนได้รับจากการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ด้วยเหตุนี้จึงทำให้งานวิจัยเรื่องนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์นโยบายเงินปันผลและปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดนโยบายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของประเทศไทย จำนวน 51 บริษัท ระหว่างปี พ.ศ. 2546 - 2555 เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับปัจจัยที่กำหนดนโยบายเงินปันผลของบริษัทดังกล่าว ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ต่อไป ทั้งนี้ งานวิจัยเรื่องนี้ทำการวัดนโยบายเงินปันผลโดยอาศัยตัวชี้วัด 2 ตัว ได้แก่ (1) อัตราการจ่ายเงินปันผล และ (2) อัตราเงินปันผลต่อบาท และทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยอาศัยการวิเคราะห์แบบ FIXED และ RANDOM EFFECTS REGRESSION เป็นเครื่องมือหลักในการศึกษา

ผลการศึกษาพบว่า อัตราการจ่ายเงินปันผลและอัตราเงินปันผลต่อบาทของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ทำการศึกษามีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 57.01 และ 5.85 ตามลำดับ นอกจากนี้ ยังพบว่านโยบายเงินปันผลของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ถูกกำหนดโดยความสามารถในการทำกำไร สภาพคล่อง กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ขนาดของกิจการ การเจริญเติบโตของยอดขาย และโอกาสในการเจริญเติบโตของกิจการ โดยความสามารถในการทำกำไรและการเจริญเติบโตของยอดขายมีอิทธิพลในเชิงลบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ในขณะที่สภาพคล่องมีอิทธิพลในเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล สำหรับอัตราเงินปันผลต่อบาท พบว่า สภาพคล่องและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีอิทธิพลในเชิงบวก ในขณะที่ขนาดของกิจการ การเจริญเติบโตของยอดขาย และโอกาสในการเจริญเติบโตของกิจการมีอิทธิพลในเชิงลบต่ออัตราเงินปันผลต่อบาท

คำสำคัญ: นโยบายเงินปันผล อัตราการจ่ายเงินปันผล อัตราเงินปันผลต่อบาท ตลาด เอ็ม เอ ไอ

¹ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

² อาจารย์ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

Determinants of Dividend Policy of Listed Companies in Market for Alternative Investment (MAI) of Thailand

Thamakorn Tharasrisuthi ¹

Rapeesorn Fuengkasem ²

Abstract

Dividend is considered as one of the primary financial returns from investment in common stocks of listed companies. Therefore, this study aims to examine dividend policy and its determinants of 51 listed companies in Market for Alternative Investment (MAI) of Thailand during 2003 – 2012 in order to shed more light on the dividend policy indicators which may be utilized in making investment decision. In this study, dividend policy of these listed companies is measured by two indicators. They are (1) dividend payout ratio and (2) dividend yield. In addition, fixed and random effects regression analyses are employed in this study.

The findings reveal that the average dividend payout ratio and dividend yield of listed companies in MAI during the study period equal 57.01 and 5.85 percent, respectively. Furthermore, the findings also suggest that dividend policy of listed companies in MAI is determined by profitability, liquidity, cash flow from operation, size, sale growth and growth opportunity. In addition, profitability and sale growth have the negative impact on dividend payout ratio while liquidity has the positive effect on it. In terms of dividend yield, the findings reveal that liquidity and cash flow from operation have the positive effect on dividend yield whereas size, sale growth and growth opportunity have the negative effect on it.

Keywords : Dividend Policy, Dividend Payout Ratio, Dividend Yield, MAI

¹ Assistant Professor, School of Economics, Bangkok University, Rama 4 Road, Klongtoey, Bangkok, 10110, Thailand

² Lecturer, School of Economics, Bangkok University, Rama 4 Road, Klongtoey, Bangkok, 10110, Thailand