

ปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค
กรณีศึกษาในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Factors Affecting Dividend Payment of Energy and Public Utilities
Sector Case studies on the Stock Exchange of Thailand

เกษณี แก้วจันทร์^{1*} และ ภาริน ธนนทวิกุล²

¹สาขาวิชาการจัดการการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

²คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

*ผู้รับผิดชอบบทความ

Kesanee Kaewjan^{1*} and Pharin Thanonthaweekul²

E-mail: namphueeng_8982@gmail.com

¹Finance and Banking, Faculty of Business Administration,
Ramkhamhaeng University, Thailand

²Faculty of Business Administration, Ramkhamhaeng University, Thailand

*Corresponding author

บทคัดย่อ

การศึกษาอิสระ งานวิจัยนี้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 10 บริษัท

การวิจัยครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2552 ถึง พ.ศ. 2561 โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษานี้ประกอบด้วย อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (Operating Cash Flow to Current Liabilities) อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Current Ratio) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ในขณะที่ตัวแปรตามของการศึกษานี้ คือ พรรณนาการแจกแจงข้อมูลอัตราส่วนปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผล และการทดสอบสมมติฐานโดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุ (Multiple Regression Analysis)

ผลการวิจัย พบว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภคกรณีศึกษาในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นั้นพบว่า อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการจ่ายเงินปันผล ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับการจ่ายเงินปันผล

คำสำคัญ: อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ

ABSTRACT

Independent study This research studies factors influencing the dividend payout rate of securities, energy and utilities. Which are listed on the Stock Exchange of Thailand, 10 companies

This research uses secondary data from 2009 to 2018. The financial ratios used in this study consisted of: Operating Cash Flow to Current Liabilities, Current Ratio, Return on Equity, Net Profit Margin, while the variables of This study is to describe the distribution of factors affecting the ability to pay dividends. And hypothesis testing by using multiple regression analysis.

The research found that the factors that influence the dividend payout rate of securities in the energy and public utilities sector, a case study in the Stock Exchange of Thailand, found that Liquidity measurement ratio Correlated in the same direction with dividend payment. As for the rate of return on equity And net profit margin Correlated in the opposite direction to dividend payment.

Keywords: Return On Equity , Current Ratio , Debt to Equity Ratio , Net Profit Margin

บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถือเป็นแหล่งระดมเงินทุนที่สำคัญและเป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูง แต่ก็มีความเสี่ยงสูงเช่นเดียวกัน ดังนั้นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ผู้ลงทุนต้องมีหลักเกณฑ์ในการพิจารณาปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อราคาของหลักทรัพย์ก่อนตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

ปัจจุบันโลกธุรกิจมีการแข่งขันกันสูงมากทำให้นักลงทุนต้องตระหนักถึงปัจจัยต่าง ๆ ก่อนการตัดสินใจลงทุนในธุรกิจนั้นโดยปกติผลตอบแทนและความเสี่ยงจะมีความสัมพันธ์กันในแต่ละธุรกิจแตกต่างกันไป แต่จะแตกต่างกันแต่ละช่วงเวลาการเปลี่ยนแปลงของระบบเศรษฐกิจซึ่งการเข้าถึงข้อมูลข่าวสารนั้นสามารถเข้าถึงได้หลายรูปแบบเช่นการอ่านหนังสือพิมพ์เกี่ยวกับบทวิเคราะห์หลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อให้ทราบข้อมูลว่าหลักทรัพย์ใดน่าสนใจน่าลงทุนหรือรอจังหวะเข้าซื้อเมื่อแน่ใจว่าราคาจะมีแนวโน้มที่สูงขึ้นหรือเจ้าหน้าที่การตลาดของ บริษัท หลักทรัพย์ (โบรกเกอร์) แต่ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลเหล่านี้สามารถเชื่อถือได้ในระดับหนึ่งเท่านั้น (อัจฉรา โยมสินธุ์, 2555)

การตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนขึ้นอยู่กับหลายปัจจัยรวมถึงมูลค่ากิจการในอนาคตที่มีโอกาสในการเจริญเติบโตและความสามารถในการทำกำไรซึ่งเป็นตัวกำหนดความสามารถของกิจการในการสร้างข้อได้เปรียบในการแข่งขันและโอกาสในการลงทุนซึ่งจะให้ผลตอบแทนกับผู้ลงทุนในอนาคตทั้งเงินปันผลและกำไรจากการขายหลักทรัพย์ซึ่งความสามารถในการทำกำไรสามารถวัดได้จากอัตราส่วนเช่นอัตรากำไรขั้นต้น

อัตรากำไรจากการดำเนินงานอัตรากำไรสุทธิอัตรามลตอบแทนผู้ถือหุ้นและอัตรามลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ธารินี พงศ์สุพัฒน์, 2551)

การตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนควรต้องศึกษาปัจจัยพื้นฐานเพื่อประกอบการตัดสินใจซึ่งงบการเงินเป็นแหล่งข้อมูลสำคัญที่นำมาวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนการตัดสินใจของนักลงทุนเป็นอย่างมากงบการเงินที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์ทางการเงินส่วนใหญ่จะให้ความสำคัญกับงบแสดงฐานะทางการเงินและงบกำไรขาดทุนเพื่อศึกษาอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินของธุรกิจอัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารจัดการของธุรกิจและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจซึ่งเป็นดัชนีชี้วัดตัวหนึ่งที่สำคัญมีการศึกษาที่เกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไรผู้ลงทุนในอนาคตทั้งเงินปันผลและกำไรจากการขายหลักทรัพย์ซึ่งความสามารถในการทำกำไรสามารถวัดได้จากอัตราส่วนเช่นอัตรากำไรขั้นต้นอัตรากำไรจากการดำเนินงานอัตรากำไรสุทธิอัตรามลตอบแทนผู้ถือหุ้นและอัตรามลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

วัตถุประสงค์

1. เพื่อศึกษาตัวแปรต่อไปนี้ ที่มีผลต่อ อัตรากำไรจ่ายเงินปันผล
 - 1.1. เพื่อศึกษาอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดที่มีผลต่ออัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค
 - 1.2. เพื่อศึกษาอัตราส่วนวัดสภาพคล่อง ((Current Ratio)ที่มีผลต่ออัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลกลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค
 - 1.3. เพื่อศึกษาอัตรามลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ที่มีผลต่ออัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลกลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค
 - 1.4. เพื่อศึกษาอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)ที่มีผลต่ออัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลกลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค

สมมุติฐานการวิจัย

การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลโดยมีสมมุติฐาน ดังนี้

- H₁ อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ที่มีผลต่ออัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล
- H₂ อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง ที่มีผลต่ออัตราส่วนการจ่ายเงิน
- H₃ อัตรามลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่มีผลต่ออัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล
- H₄ อัตรากำไรสุทธิ ที่มีผลต่ออัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล

ขอบเขตของการศึกษา

1. ประชากร : บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560) (Set)
2. กลุ่มเป้าหมาย : กลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค จำนวน 10 บริษัท
3. วิธีการเก็บข้อมูล : งบการเงินเฉพาะกลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค เป็นข้อมูลทุติยภูมิรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2552 - พ.ศ.2561 (รวมระยะเวลา 10 ปี) ศึกษาโดยใช้ข้อมูลตัวเลขจากรายงานประจำปี เช่น งบแสดงฐานะทางการเงิน รวมถึงหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อมูลที่นำมาใช้ในการวิจัยแบ่งเป็น

3.1 ตัวแปรอิสระมีดังนี้

- 3.1.1 อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด
- 3.1.2 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง
- 3.1.3 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
- 3.1.4 อัตรากำไรสุทธิ

3.2 ตัวแปรตาม มีดังนี้

- 3.2.1 ความสามารถในการจ่ายเงินปันผล

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุน ในการใช้ข้อมูลที่ได้รับเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุน
2. เพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้บริหารของกิจการใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการวางแผนการปฏิบัติงานหรือปรับแนวทางกลยุทธ์ในการทำงาน เพื่อให้ได้ประโยชน์สูงสุด
3. เพื่อเป็นประโยชน์ต่อนักวิเคราะห์ผู้บริหารหรือผู้ที่สนใจในการใช้ข้อมูลเพื่อทำการประเมินประสิทธิภาพ หรือแนวโน้มในการดำเนินงาน

การทบทวนวรรณกรรม

ผู้วิจัยได้ศึกษาเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้

ข้อมูลทั่วไปของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand, SET) เป็นตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย จัดตั้งขึ้นโดยพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 อยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ทำหน้าที่เป็นตลาดรองเพื่อแลกเปลี่ยนซื้อขายตราสารทุน ของบริษัทต่าง ๆ ที่ขึ้นทะเบียนไว้ และเพื่อให้สามารถระดมเงินทุนเพิ่มเติมจากสาธารณะได้โดยสะดวก ทำหน้าที่ส่งเสริมการออมและการระดมเงินทุนระยะยาวเพื่อการพัฒนา

เศรษฐกิจของประเทศ และ สนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการธุรกิจและอุตสาหกรรมภายในประเทศ โดยแบ่งเป็นกลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่ม ซึ่งอุตสาหกรรมที่ศึกษาคือ อุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560)

ข้อมูลทั่วไปของอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค

ทรัพยากร (Resources) ธุรกิจเกี่ยวกับการแสวงหา หรือจัดการทรัพยากรต่างๆ เช่น การผลิตและจัดสรรเชื้อเพลิงพลังงาน และการทำเหมืองแร่ เป็นต้น

ผู้ประกอบการธุรกิจเกี่ยวกับ การผลิต สํารวจ ขุดเจาะ กลั่น และตัวแทนจำหน่ายพลังงานธรรมชาติในรูปต่างๆ เช่น น้ำมันและก๊าซธรรมชาติผู้ให้บริการสาธารณูปโภค เช่น ไฟฟ้า ประปา และแก๊ส

แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2558) ได้อธิบายไว้ในการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานว่า งบการเงินเป็นข้อมูลเชิงปริมาณที่สำคัญที่ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยงบการเงิน คือ

-อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio)

อัตราส่วนทางการเงิน คือ การนำตัวเลขทางการเงินมาพิจารณาเปรียบเทียบวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของธุรกิจในเวลาที่แตกต่างกันของธุรกิจเดียวกันและในเวลาเดียวกันของธุรกิจต่างๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน จึงเป็นวิธีที่นำข้อมูลทางการเงินต่างๆ มาคำนวณให้รูปแบบที่เป็นมาตรฐานเดียวกัน ดังนั้นอัตราส่วนทางการเงินจึงเป็นข้อมูลพื้นฐานที่ให้คำตอบกับผู้ใช้วิเคราะห์เกี่ยวกับผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการ การเปรียบเทียบที่ช่วยให้การวิเคราะห์ทางการเงินได้ผลต้องเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงิน 2 แบบ คือ 1) การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจเดียวกัน แต่ในระยะเวลาต่างๆกัน ทั้งในอดีตจนถึงปัจจุบันและในอนาคต 2) การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของกิจการหนึ่งกับกิจการอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกันในช่วงเวลาเดียวกัน

-อัตราส่วนทางการเงิน จึงถือว่าเป็นเครื่องมือที่จะช่วยให้การวิเคราะห์งบการเงินมีประสิทธิภาพมากขึ้นโดยคำนวณได้จากรายการในงบกำไรขาดทุน งบดุล และงบกระแสเงินสด ซึ่งสามารถจะแสดงเป็นรายการเปรียบเทียบระหว่างปี ปัจจุบันกับปี ก่อนๆ เพื่อให้เห็นถึงแนวโน้มของธุรกิจ รวมถึงรายการเปรียบเทียบกับระหว่างบริษัทที่ศึกษากับบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน เพื่อให้เห็นความสัมพันธ์

-อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (Cash Flow from Operation to Current Liability Ratio) แสดงให้เห็นถึงกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการ เมื่อนำมาเทียบกับ หนี้สินหมุนเวียน ยังมีกระแสเงินสดในสัดส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับหนี้สินหมุนเวียนก็ ยิ่ง ดีทั้งนี้อัตราส่วนที่ถือว่า แสดงฐานะทางการเงินอยู่ใน ระดับดี อยู่ที่ร้อยละ 40ขึ้นไป

-อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Current Ratio)

อัตราส่วนสภาพคล่อง เป็นอัตราส่วนที่ใช้ชี้ความสามารถของบริษัทจะใช้คืนหนี้ระยะสั้นเมื่อถึงกำหนดอัตราส่วนนี้เป็นเครื่องชี้ฐานะทางการเงินระยะสั้นของธุรกิจ ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าที่สูง ยิ่งแสดงว่าบริษัทมี

ความคล่องตัวมาก แต่ในการตัดสินใจ ควรพิจารณาปัจจัยอื่นๆประกอบด้วย เช่น ลักษณะหรือประเภทธุรกิจ ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน เป็นต้น

-อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

เป็นอัตราส่วนที่จะแสดงให้เห็นว่าส่วนของเจ้าของที่มีอยู่นั้น จะทำให้เกิดผลกำไรเป็นจำนวนเท่าใด โดยส่วนของเจ้าของประกอบด้วย ส่วนทุน กำไรสะสม และเงินสำรองต่าง ๆ ไม่รวมหนี้สินระยะสั้น หรือหนี้สินระยะยาวแต่ประการใด อัตราส่วนนี้เป็นการวัดผลตอบแทนต่อเจ้าของหรือผู้ถือหุ้น คือ ผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้นโดยเฉพาะ แสดงให้เห็นความสามารถของฝ่ายบริหารที่จัดใช้สินทรัพย์ให้มีประโยชน์ให้มากที่สุด และกู้เงินจากบุคคลภายนอกมาใช้ในการดำเนินงานให้ได้ผลประโยชน์มากกว่าดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายไป ในกรณีที่มี เงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิจำเป็นต้องหักเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิจากกำไรสุทธิก่อนให้ได้กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญ หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสูงด้วย ค่าแสดงตัวเลขในอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นควรสูง เพราะแสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิในการหากำไรสุทธิ เพื่อมาตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นได้ดี หากค่าแสดงตัวเลขต่ำ หมายถึง กิจการไม่มีประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิ

-อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

อัตรากำไรสุทธิ เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นผลกำไรสุทธิหลังจากหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ แล้วว่ามีจำนวนเท่าใด เมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิ อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่าธุรกิจบริหารงานมีประสิทธิภาพเพียงใดและธุรกิจสามารถดำเนินงานให้บรรลุเป้าหมายได้เพียงใด ค่าแสดงตัวเลขในอัตราส่วนนี้ควรสูง เพราะหมายถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิเมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิได้ดี หากค่าแสดงตัวเลขต่ำ หมายถึงกิจการไม่มีประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิ

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

นิศาชล คำสิงห์. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค. การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม ปีการศึกษา 2560. การศึกษาครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค จำนวน 51 บริษัท ซึ่งการศึกษาในครั้งนี้ใช้ตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย ตัวแปรตาม คือ ความสามารถในการทำกำไร ซึ่งได้แก่ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการศึกษาแบบบรรยาย โดยเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ จากงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ตั้งแต่ปี พ.ศ.2557 - 2559 และใช้แบบ
บันทึกข้อมูลทฤษฎีภูมิเป็นเครื่องมือ ที่ใช้ในการศึกษา สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ สถิติเชิงพรรณนา
ประกอบด้วย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน สถิติที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐาน
การศึกษา คือ การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ।

ฐิติษฐ์ สวโรจน์กิจเตโช. (2558). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาบริษัทใน SET High Dividend ของประเทศไทย. การ
ค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ สาขาการเงิน, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.งานวิจัยเรื่องมี
วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการจ่ายเงินปันผลและปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ.2548 – 2557 โดยอาศัยบริษัทใน SET High Dividend
หรือ SET HD เป็นกรณีศึกษา กำหนดให้การจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนใน SET HD วัดโดยมาตร
วัด 2 ตัว ได้แก่ อัตราการจ่ายเงินปันผลและอัตราเงินปันผลตอบแทน ทั้งนี้ งานวิจัยเรื่องนี้ได้อาศัยกระบวนการ
วิเคราะห์แบบ Fixed Effects และ Random Effects Regression Analysis เนื่องจากข้อมูลที่ใช้ในการ
วิเคราะห์เป็นแบบ Panel Data ซึ่งประกอบไปด้วยข้อมูลของบริษัทจำนวน 30 บริษัท ในระยะเวลา 10 ปี
รวมข้อมูลทั้งสิ้น 278 ปี-บริษัท จากการศึกษาพบว่า พบว่าบริษัทที่มีการปันผลตลอดช่วงเวลาที่ทำการศึกษ
มีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 73.33 ของจำนวนบริษัททั้งหมด โดยมีอัตราการจ่ายเงินปันผลโดยเฉลี่ยเท่ากับร้อย
ละ 3.01 และมีอัตราเงินปันผลตอบแทนโดยเฉลี่ยเท่ากับ ร้อยละ 4.74 จากการวิเคราะห์แบบจำลองอัตรา
การจ่ายเงินปันผล พบว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญมีจำนวน 4 ตัว ได้แก่
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ขนาดองค์กร อัตราส่วนปริมาณหนี้สิน และ อัตราส่วนกระแสเงินสด
จากการดำเนินงาน โดยอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร มีอิทธิพลในเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปัน
ผล ในขณะที่ ขนาดองค์กร อัตราส่วนปริมาณหนี้สิน และ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน มี
อิทธิพลในเชิงลบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล สำหรับ อัตราการเติบโตขององค์กร และ อัตราส่วนภาษีเงินได้
นิติบุคคล พบว่าไม่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับอัตราเงินปันผลตอบแทน
พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญมีจำนวน 2 ตัว ได้แก่ อัตราส่วน
ความสามารถในการทำกำไร และ ขนาดองค์กร ทั้งนี้ ปัจจัยที่มีอิทธิพลในเชิงลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน
ได้แก่ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร และ ขนาดองค์กร สำหรับ อัตราส่วนปริมาณหนี้สิน อัตราการ
เติบโตขององค์กร อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคล และ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน พบว่าไม่
อิทธิพลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนแต่อย่างใด

นุจรี ทวีทรัพย์ไพบูลย์ (2552) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับกำไรในตลาด
หลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอโดยผู้วิจัยได้เก็บรวบรวมข้อมูลเพื่อวัดค่าตัวแปรต่างๆ ในระหว่างปี พ.ศ. 2548-2550
ซึ่งจากแนวคิดเกี่ยวกับสมมติฐาน การส่งสัญญาณของเงินปันผลที่กล่าวว่าผู้บริหารตัดสินใจจ่ายเงินปันผล
เพิ่มขึ้นแสดงว่าผู้บริหารมั่นใจว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นในอนาคต ดังนั้น ผู้บริหารจึงใช้การ
จ่ายเงินปันผลเป็นเครื่องมือที่จุดส่งสัญญาณ ให้นักลงทุนทราบ และเพื่อลดความไม่เท่าเทียมของข้อมูลแม้ว่า
การจ่ายเงินปันผลบริษัทจะเป็นวิธีที่ต้นทุนสูงกว่าวิธีอื่น เช่น การประกาศข้อมูล กำไร ซึ่งบริษัทที่อ่อนแอ

สามารถลอกเลียนแบบดังกล่าวได้แต่การจ่ายเงินปันผลเป็นวิธีที่ลอกเลียนแบบได้ยากเนื่องจากมีต้นทุนที่สูง หากผู้บริหารเห็นว่าบริษัทอาจมีกระแสเงินสดไม่เพียงพอต่อการลงทุนในอนาคตก็จะงดจ่ายเงินปันผล ดังนั้น การจ่ายเงินปันผลจึงเป็นเครื่องมือที่สำคัญที่ผู้บริหารจะส่งสัญญาณเพื่อให้นักลงทุนเชื่อมั่นถึงผลประกอบการในอนาคตได้ Lintner (1956) กล่าวว่าผู้บริหารจะตัดสินใจจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นก็ต่อเมื่อมั่นใจว่าจะสามารถรักษาระดับการจ่ายเงินปันผล ที่เพิ่มขึ้นนี้ได้ต่อไปในอนาคต และผู้บริหารเชื่อว่าการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น ควรจะสอดคล้องกับกำไรที่แท้จริง ดังนั้นกำไร จึงเป็นปัจจัยที่สำคัญ ในการกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลเหนือปัจจัยอื่น

ดร. อัจฉรา โยมสินธุ์ (2558) เป็นผู้เชี่ยวชาญและเป็นวิทยากรพิเศษในการให้ความรู้ด้านการออม และการลงทุน ได้นำเอาหลักธรรมในพระพุทธศาสนามาประยุกต์ใช้ร่วมกันจนได้รับการยอมรับโดยทั่วไป ซึ่งหากมองอย่างผิวเผินอาจดูเหมือนว่าไม่มีความเกี่ยวข้องกัน แต่หากพิจารณาอย่างลึกซึ้งจะพบว่า หลักธรรมหลายๆ ประการนั้นล้วนมีความเชื่อมโยงกับเรื่องของการเงินทั้งในแง่ของสินทรัพย์และตัวบุคคล

วิธีการดำเนินการศึกษาวิจัย

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามตลาดสูงสุดและต่ำสุด จำนวน 10 บริษัท ซึ่งเป็นการเลือกประชากรแบบเฉพาะเจาะจง โดยศึกษาจากรายงานประจำปีอยู่ในช่วงปี พ.ศ. 2552 - พ.ศ. 2561 ข้อมูลย้อนหลังจำนวน 10 ปี

2. การเก็บรวบรวมข้อมูล การวิจัยนี้เป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ รายงานประจำปี (แบบ 56-1) จากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถเข้าถึงได้ที่ www.set.or.th รวมทั้งเก็บรวบรวมข้อมูลรายงานประจำปี งบการเงินบางส่วนจาก เว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ สามารถเข้าถึงได้ที่ market.sec.or.th โดยศึกษาจากรายงานงบการเงินของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

3.1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) คือสถิติที่ใช้เพื่ออธิบายบรรยายหรือสรุปลักษณะของกลุ่มข้อมูลที่เป็นตัวเลขที่เก็บรวบรวมมา ซึ่งไม่สามารถอ้างอิงลักษณะประชากรได้ (ยกเว้นมีการเก็บข้อมูลของประชากรทั้งหมด) ตัวอย่างสถิติเชิงพรรณนา เช่น การแจกแจงความถี่ การวัดการกระจายของข้อมูล ซึ่งประกอบด้วย ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum)

3.2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) คือสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson product-moment correlation coefficient) เพื่อทดสอบสมมติฐานในการวัดความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยกับความสามารถในการทำกำไร โดยใช้โปรแกรม SPSS ในการคำนวณค่าด้วยวิธี Pearson Correlation ระดับนัยสำคัญ 0.05 ซึ่งเป็นการให้โปรแกรมทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรเชิงปริมาณแต่ละคู่ และกำหนดแนวทางในการวิเคราะห์เชิงพรรณนา โดยนำข้อมูลที่วิเคราะห์มาอธิบายความสัมพันธ์

การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multiple Linear Regression) จะประกอบด้วย ตัวแปรตาม 1 ตัว และตัวแปรอิสระตั้งแต่ 2 ตัวขึ้นไป เป็นการทดสอบสมมติฐานการวิเคราะห์เป็นการหาผลกระทบและสร้างรูปแบบสมการทางคณิตศาสตร์ที่เป็นการพยากรณ์ค่าของตัวแปรตาม

4. การทดสอบสมมติฐาน โดยการใช้ตัวแปรอิสระที่ศึกษาจากสมมติฐานที่ตั้งไว้ ศึกษาผลกระทบระหว่างปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถทำกำไรของบริษัท โดยการใช้สมการถดถอย หรือโมเดลการวิเคราะห์ถดถอย (Regression Analysis Model) แบบโมเดลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis Model) เพื่อทดสอบว่ามีตัวแปรใดบ้างที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรโดยค่า Sig. ของแต่ละตัวแปรอิสระจะต้องมีค่าไม่เกิน 0.05 ถ้าหากค่า Sig. มีค่าเกิน 0.05 จะถือว่าตัวแปรนั้นมีความสัมพันธ์แบบไม่มีนัยสำคัญ

สรุปผลการวิจัย

1. การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics Analysis) ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนาตามตารางที่ 4.1 สรุปได้ดังนี้

อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ .3012% มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 2.22% มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -7.98% และมีการกระจายตัวโดยดูจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ .99057%

อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Current Ratio) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.8900% มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 11.72% มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ .21% และมีการกระจายตัวโดยดูจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.67515%

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 9.1793% มีค่า สูงสุดอยู่ที่ 60.06% มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -64.29% และมีการกระจายตัวโดยดูจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 14.79678%

อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 5.3460% มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 28.28% มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -22.21% และมีการกระจายตัวโดยดูจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.31945%

อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไร (Dividend per Share) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ .5758% มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 5.45% มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00% และมีการกระจายตัวโดยดูจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ .66275%

2. จากการวิเคราะห์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของปัจจัยกับความสามารถการจ่ายปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยที่นำมาใช้ คือ อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กำไรสุทธิ ให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์และสมมติฐานการวิจัย สามารถสรุปผลการวิจัยได้ดังนี้

2.1 การทดสอบการแจกแจงข้อมูลตัวแปรอิสระด้วยสถิติ Kolmogorov-Smirnov พบว่าตัวแปรอิสระมีการแจกแจงแบบปกติ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ในการทดสอบสมมติฐานสมมติค่าเฉลี่ยตัวแปรอิสระ

2.2 การวิเคราะห์ผลกระทบระหว่างตัวแปรอิสระกับความสามารถในการทำกำไรด้วยสถิติสมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) โดยสรุปผลได้ดังนี้

ตารางเปรียบเทียบความสัมพันธ์โดยสมการถดถอยเชิงพหุ

ตัวแปร	Sig.	ความสัมพันธ์
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	.611	×
อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง	.804	×
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	.876	×
อัตรากำไรสุทธิ	.657	×

ผลการวิเคราะห์พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์ต่อความสามารถการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

การอภิปรายผลการวิจัย

ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยที่นำมาวิเคราะห์ ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ ตามสมมติฐานการวิจัย ดังนี้

อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ไม่มีผลต่อความสามารถในอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัย เรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ผลการวิจัยพบว่า ในขณะที่ตัวแปรอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มูลค่าตามบัญชี ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราการเติบโต กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ สินทรัพย์รวม และมูลค่าการส่งออกไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง ไม่มีผลต่อความสามารถในอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัย เรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ผลการวิจัยพบว่า ในขณะที่ตัวแปรอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มูลค่าตามบัญชี ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราการเติบโต กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ สินทรัพย์รวม และมูลค่าการส่งออกไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลต่อความสามารถในอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัย เรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ผลการวิจัยพบว่า ในขณะที่ตัวแปรอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มูลค่าตามบัญชี ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราการเติบโต กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ สินทรัพย์รวม และมูลค่าการส่งออกไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

อัตรากำไรสุทธิ ไม่มีผลต่อความสามารถในอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัย เรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ผลการวิจัยพบว่า ในขณะที่ตัวแปรอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มูลค่าตามบัญชี ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราการเติบโต กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์สินทรัพย์รวม และมูลค่าการส่งออกไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาคั้งนี้

งานวิจัยเรื่องนี้เป็นการศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะสรุปได้ดังนี้

- นักลงทุนที่สนใจสามารถนำข้อมูลไปใช้ในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค

- หน่วยงานที่เกี่ยวข้องสามารถนำข้อมูลไปเป็นแนวทางในการวางแผนและพัฒนาข้อมูล การลงทุนตลาดทุนให้กับผู้ลงทุน เพื่อความก้าวหน้าของตลาดทุนไทยต่อไป

2. ข้อเสนอแนะสำหรับงานวิจัยครั้งต่อไป

วิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียน กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาตัวแปรอิสระ 4 ตัวแปร ประกอบด้วย อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ ตัวแปรตาม ประกอบด้วย ความสามารถในการจ่ายเงินปันผล โดยวัดจากอัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ดังนั้น ผู้วิจัยจึงมีข้อเสนอแนะสำหรับงานวิจัยครั้งต่อไป ดังนี้

1.การศึกษาในอนาคตอาจใช้ Price-Earnings Ratio (P/E Ratio) คำนวณได้จาก ราคาตลาดหารกำไรสุทธิต่อหุ้น คำนวณจากค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาหารด้วยสินทรัพย์รวมหรือยอดขายรวม เป็นตัวแทนของ โอกาสในการเติบโตของบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทย

2. การศึกษาในอนาคตอาจใช้ตัวแปรที่ได้จากทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับเงินปันผลทั้งหมด เข้าเป็นตัวแปรอิสระเพื่อให้ได้ผลการทดสอบที่เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจของนักลงทุนเพิ่มขึ้น

เอกสารอ้างอิง

มานิดา ปาริฉัตรต์. (2560). เงินปันผล. สืบค้นจาก

<https://www.bangkokbiznews.com/news/detail/808115>

นโยบายเงินปันผล. (2560). สืบค้นจาก<http://financial-mba.blogspot.com/2010/11/%20dividend-policy.htm>

เงินปันผล. (2560). สืบค้นจาก
https://www.google.com/search?q=https%3A%2F%2Fth.wikipedia.org%2Fwiki.&rlz=1C1RLNS_enTH781TH782&oq=https%3A%2F%2Fth.wikipedia.org%2Fwiki.&aqs=chrome..69i58j69i57.3878j0j4&sourceid=chrome&ie=UTF-8

สุเทพ พงษ์พิทักษ์ (2561)

การจ่ายเงินปันผล http://www.set.or.th/.../regul.../files/20130517_Dividend_v2.pdf

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560). ประวัติและบทบาท ข้อมูลงบการเงิน ปี 2553-2562.

สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/set/mainpage.do?language>

อรทิษา อินทาปัจ. (2559). ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนตลาด
หลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ.

คู่มือ (Manual Guides)

https://www.set.or.th/th/market/files/SET_Formula_Glossary.pdf

คั่นคว่าอิสระปริณญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

เยาวรักษ์ สุขวิบูลย์. (2558). การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน. (พิมพ์ครั้งที่ 6). กรุงเทพมหานคร

:

ทีพีเอ็นเพรส.

ฐิติษฐ์ สวโรจน์กิจเตโช. (2558). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาบริษัทใน SET High Dividend ของประเทศไทย. การค้นคว้า
อิสระ

ปริณญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

สุพรรณนิภา สันป่าแก้ว (2557) ความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับ ก าไรของกลุ่มบริษัท
เทคโนโลยีและ

การสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. คั่นคว่าอิสระปริณญามหาบัณฑิต,มหาวิทยาลัยศรี
ปทุม

เฉลิมขวัญ ครุฑบุญยงค์. (2554) การวิเคราะห์รายงานทางการเงิน. กรุงเทพมหานคร : บริษัท ซี
เอ็ดยูเคชั่น จำกัด(มหาชน)

วสุธิดา นักเกษม และ ประสพชัย พสุนนท์. (2561) ปัจจัยที่ส่งผลต่อการสร้างความได้เปรียบ
ทางการแข่งขันของ

ผู้ประกอบการธุรกิจบริการในเขตกรุงเทพมหานคร Veridian E-Journal 11, (1) : 2148-2167. 2