ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้กับเงินปันผลของหุ้น
Relationship between Debt Affordability Ratios and Stock Dividend

บัณฑิตา บำรุงวัฒ[1] และประเวศ เพ็ญวุฒิกุล[2]
Bantita Bomrungvat[1] and Pravas Penvutikul[2]

สาขาการบัญชี คณะบัญชี บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม[1]
Accounting, Faculty of Accounting, Sripatum University[1]
คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม[2]
Faculty of Accounting, Sripatum University[2]
E-mail: bantita299@gmail.com
Received: July 9, 2021; Revised: September 2, 2021; Accepted: September 6, 2021

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI 2) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI และ 3) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ตัวแปรอิสระ อัตราส่วนเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้ ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย ตัวแปรตาม อัตราส่วนเกี่ยวกับเงินปันผลของหุ้น ได้แก่ อัตราเงินปันผลต่อหุ้น อัตราเงินปันผลต่อกำไร และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ข้อมูลที่ใช้ได้รวบรวมมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ทั้งหมด 7 กลุ่ม ที่นำมาศึกษาคือ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการ และกลุ่มเทคโนโลยี ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลติดต่อกันระหว่างปี พ.ศ. 2561-พ.ศ. 2563 รวมเป็นระยะเวลา 3 ปี รวมทั้งสิ้น 140 บริษัท โดยการใช้การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ

ผลการวิจัยพบว่า

1. ความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้นที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

2. ความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไรที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

3. ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

คำสำคัญ: อัตราส่วนเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้ อัตราส่วนเกี่ยวกับเงินปันผลของหุ้น ตลาดหลักทรัพย์

Abstract

The objectives of this research were to study 1) relationship between debt affordability ratios and dividend ratios per share of the companies listed in the MAI Stock Exchange, 2) relationship between debt affordability ratios and dividend ratios per profit of the companies listed in the MAI Stock Exchange, and 3) relationship between debt affordability ratios and dividend yield ratios of the companies listed in the MAI Stock Exchange. Independent variables of debt affordability ratios included current ratios, quick ratios, debt ratios, debt to equity ratios, and interest coverage ratios. Dependent variables of stock dividend ratios included ratios of dividend per share, dividend per profit, and dividend yield. The data used were collected from the annual registration statement (Form 56-1) of all 7 groups of companies listed on the MAI Stock Exchange including agriculture and food industry, consumer products, industrials, property and construction, resources, services, and technology. The researchers collected the data consecutively from 2018 to 2020 in a total of 3 years totaling 140 companies. The statistics used in the research were descriptive statistics: the maximum value, the minimum value, mean, and standard deviation, and multiple regression analysis.

The research findings were as follows.

1. The study of the debt affordability ratios and the dividend ratios per share of the companies listed in the MAI Stock Exchange showed that the quick ratios, the debt ratios, and the debt-to-equity ratios had relationship with the dividend ratios per share with the statistical significance at the level of .05.

2. The study of the debt affordability ratios and the dividend ratios per profit of the companies listed in the MAI Stock Exchange showed that the debt ratios had relationship with the dividend ratios per profit with the statistical significance at the level of .05.

3. The study of the relationship between the debt affordability ratios and the dividend ratios of the companies listed in the MAI Stock Exchange showed that the interest coverage ratios had relationship with the dividend yield ratios with the statistical significance at the level of .05.

Keywords: Debt Affordability Ratios, Stock Dividend Ratios, Mai Stock Exchange

บทนำ

ในปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ MAI มีผู้สนใจในการลงทุนในหุ้นสามัญ ที่จำหน่ายในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI มากขึ้น สำหรับเรื่องคุณภาพของบริษัทจดทะเบียนนั้น ทางสำนักงาน ก.ล.ต. จะใช้หลักเกณฑ์ เดียวกันในการพิจารณาอนุมัติให้กระจายหุ้นต่อประชาชน และนอกจากนี้ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเรื่อง การเปิดเผยข้อมูลต่อประชาชนเช่นเดียวกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น กล่าวได้ว่า คุณภาพของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ไม่แตกต่างจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่เนื่องด้วยมีการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ที่แพร่กระจายไปทั่วโลก ประเทศไทยก็ได้รับผลกระทบ ทำให้

เศรษฐกิจชะลอตัว เนื่องจากหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ MAI ส่วนใหญ่จะมีจำนวนหุ้นหมุนเวียนน้อย ราคาผันผวนสูง สร้างราคาง่าย มีความเสี่ยงมากกว่าหุ้นที่อยู่ใน SET ทำให้นักลงทุนมองข้ามหุ้น MAI ไป เพราะส่วนใหญ่เป็นหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก จึงมีความเสี่ยงและความผันผวนในเรื่องของผลกำไรมากกว่าหุ้นขนาดใหญ่ แต่ภาพรวมตลาด MAI ในปัจจุบันถือได้ว่ามีการเติบโตอย่างต่อเนื่องและมีนักลงทุนให้ความสนใจลงทุนมากขึ้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ขึ้น เพื่อเปิดโอกาสให้ธุรกิจที่มีศักยภาพ ในการเติบโตสามารถระดมทุนผ่านตลาดทุนได้ โดยเน้นธุรกิจที่มีการเติบโตสูง และธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโตดี ในอนาคต (Business for the Future) อุตสาหกรรมที่ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เน้นทำการตลาดเชิงรุก ได้แก่ อุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) อุตสาหกรรมด้านสุขภาพและท่องเที่ยว สื่อ โลจิสติคส์ พลังงาน และพลังงานทดแทน อุตสาหกรรมอาหาร เป็นต้น สำหรับอุตสาหกรรมการผลิตและการบริการอื่น ๆ หากมีคุณสมบัติ ครบตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีความยินดีรับเป็นบริษัทจดทะเบียนเพื่อให้ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีบริษัทจดทะเบียนในหลากหลายอุตสาหกรรมให้นักลงทุนได้เลือกลงทุนได้ ตามความเหมาะสม ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ สามารถรองรับธุรกิจได้ทุกขนาด ทุนจดทะเบียนชำระแล้วขั้นต่ำภายหลังกระจายหุ้น 20 ล้านบาทขึ้นไป และไม่มีการจำกัดทุนจดทะเบียนชำระแล้วขั้นสูง ซึ่งแตกต่างจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่รองรับได้เฉพาะธุรกิจขนาดใหญ่ซึ่งมีทุนชำระแล้วขั้นต่ำ 300 ล้านบาทขึ้นไปเท่านั้น (ตลาดหลักทรัพย์, 2563)

ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เป็นตลาดหลักทรัพย์สำหรับคนรุ่นใหม่ ที่ทำหน้าที่ เป็นศูนย์กลางให้ผู้ประกอบการที่มีความคิดสร้างสรรค์และมีนวัตกรรม และนักลงทุนรุ่นใหม่ที่มีความเข้าใจในธุรกิจและการลงทุนได้เป็นส่วนหนึ่งของตลาดทุน ภารกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ คือส่งเสริมธุรกิจสำหรับอนาคต (New Economy) ธุรกิจที่มีการเติบโตสูง (Hi-Growth) ธุรกิจการใช้ภูมิปัญญา (Knowledge Based) และธุรกิจนวัตกรรม (Innovation) ซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นธุรกิจของคนรุ่นใหม่ที่มีแนวโน้มที่จะเติบโตไปกับกระแสเศรษฐกิจในอนาคตให้เข้าถึงแหล่งเงินทุนระยะยาวที่มีประสิทธิภาพและระดมทุนจากตลาดทุนได้โดยสะดวกการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ถือเป็นก้าวสำคัญในการเติบโตของบริษัททำให้ธุรกิจเติบโตไปสู่ระดับมาตรฐานสากลและเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันให้สูงขึ้น นอกจากนี้ยังช่วยเสริมสร้างภาพลักษณ์และความน่าเชื่อถือให้กับบริษัท รวมถึงสร้างความภาคภูมิใจให้กับพนักงานในบริษัทและสามารถดึงดูดบุคลากรที่มีความสามารถเข้ามาร่วมงานกับบริษัทได้ง่ายขึ้น (นฤมล ปั้นทอง, 2552)

ตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ สามารถซื้อและขายหลักทรัพย์ได้ 2 วิธี คือ ซื้อขายหลักทรัพย์ผ่าน เจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน (เจ้าหน้าที่การตลาด) และซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขาย ผ่านทางอินเทอร์เน็ต หลังจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทำการเปิดให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์ทาง อินเทอร์เน็ต (Internet Trading) เมื่อเดือนมกราคม 2543 การซื้อขายแบบอินเทอร์เน็ตเหมาะกับนักลงทุนที่ ต้องการความคล่องตัวในการตัดสินใจลงทุน เพราะสามารถส่งคำสั่งซื้อขายด้วยตนเอง พร้อมตรวจสอบสถานะ คำสั่ง วิเคราะห์ข้อมูลด้วยข่าว บทวิเคราะห์และเครื่องมือประกอบการตัดสินใจต่าง ๆ ทั้งนี้ควรเป็นคนที่เคยใช้ คอมพิวเตอร์และอินเทอร์เน็ตมาบ้าง หรือคนที่คิดว่าสามารถเรียนรู้การใช้คอมพิวเตอร์ได้ นักลงทุนที่ต้องการความคล่องตัวในการตัดสินใจลงทุน เพราะสามารถส่งคำสั่งซื้อขายด้วยตนเอง พร้อมตรวจสอบสถานะคำสั่ง วิเคราะห์ข้อมูลด้วยข่าว บทวิเคราะห์และเครื่องมือประกอบการตัดสินใจต่าง ๆ ทั้งนี้ควรเป็นคนที่เคยใช้ คอมพิวเตอร์และอินเทอร์เน็ตมาบ้าง หรือคนที่คิดว่าสามารถเรียนรู้การใช้คอมพิวเตอร์ได้และนักลงทุนที่ต้องการ ติดตามความเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นอย่างใกล้ชิด เพื่อสามารถตัดสินใจลงทุนซื้อขายหุ้นได้ทันท่วงที (สุภัชญา ตรีทานนท์ และธีระ วัฒน์จันทึก, 2559)

จากเหตุผลดังกล่าว ผู้ศึกษาจึงศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้กับเงินปันผลของหุ้น ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อผู้ที่สนใจลงทุนในหุ้นสามัญที่จำหน่ายในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI อีกทั้งตลาดหลักทรัพย์ MAI ยังมีการโฆษณาประชาสัมพันธ์ผ่านสื่อต่าง ๆ เพื่อสร้างการรับรู้เกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ MAI ให้บริษัททั่วไปสนใจการเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI และให้ประชาชนทั่วไป

สนใจที่จะเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ MAI โดย ตลาดหลักทรัพย์ MAI ยังจัดทำข้อมูลบริษัทจดทะเบียน เพื่อเผยแพร่สู่นักลงทุน เพื่อใช้เป็นเครื่องมือประกอบการตัดสินใจลงทุน หรือผู้ที่สนใจนำไปประกอบการให้คำแนะนำแก่ผู้ลงทุนต่อไป

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI
3. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI

วิธีดำเนินการวิจัย

ประชากรและตัวอย่าง

ประชากร

ประชากรที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ประกอบด้วย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการ และกลุ่มเทคโนโลยี รวมบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI 177 บริษัทจดทะเบียน (ตลาดหลักทรัพย์ MAI, 2564)

ตัวอย่าง

ตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI จำนวน 7 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการ และกลุ่มเทคโนโลยี ยกเว้น กลุ่มธุรกิจการเงิน เพราะมีโครงสร้างธุรกิจที่ไม่เหมือนกลุ่มอื่น โดยไม่รวมบริษัทที่มีผลประกอบการไม่ต่อเนื่องใน พ.ศ. 2561-2563 และบริษัทที่เข้าข่ายถูกเพิกถอน ผู้วิจัยได้ทำการเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive Sampling) เป็นการเลือกกลุ่มที่ผู้วิจัยใช้เหตุผลในการเลือกเพื่อความเหมาะสมในการวิจัย (สรชัย พิศาลบุตร, 2551) ข้อดี คือ 1) ประหยัดเวลา ค่าใช้จ่ายและแรงงาน 2) มีความสมบรูณ์และถูกต้องมากกว่าเพราะจำนวนน้อย และ 3. ควบคุมความคลาดเคลื่อนได้ง่าย ข้อเสีย คือ 1) ค่าที่ได้เป็นค่าประมาณการอาจนำให้เกิดความคาดเคลื่อนในการเลือกสุ่มกลุ่มตัวอย่างได้ โดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลติดต่อกันระหว่างปี พ.ศ. 2561-2563 รวมเป็นระยะเวลา 3 ปี รวมทั้งสิ้น 140 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์ MAI, 2564)

ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปรอิสระ

อัตราส่วนเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้ ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย

ตัวแปรตาม

อัตราส่วนเกี่ยวกับเงินปันผลของหุ้น ได้แก่ อัตราเงินปันผลต่อหุ้น อัตราเงินปันผลต่อกำไร และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics)

การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ 1. ค่าสูงสุด 2. ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย สำหรับการอธิบายค่าเฉลี่ยของข้อมูลตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ทดสอบที่ได้จากการรวบรวมข้อมูลในงบการเงินที่ส่งผลต่อผลตอบแทนและมูลค่าตามราคาตลาด 4. ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน สำหรับการอธิบายร่วมกับค่าเฉลี่ยของข้อมูลในงบการเงินที่ส่งผลต่อผลตอบแทนและมูลค่าตามราคาตลาด ซึ่งเป็นการวัดการกระจายของรอบค่าเฉลี่ยของชุดข้อมูล

การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

เพื่อใช้ทดสอบอิทธิพลหรือหาผลกระทบตามสมมติฐานที่ตั้งขึ้น โดยแสดงเป็นตัวแบบสมการถดถอยเชิงพหุคูณ

การเก็บรวบรวมข้อมูล

แหล่งข้อมูลที่ใช้ได้รวบรวมมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ทั้งหมด 7 กลุ่ม ที่นำมาศึกษาคือ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการ และกลุ่มเทคโนโลยี ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลติดต่อกันระหว่างปี พ.ศ. 2561-2563 รวมเป็นระยะเวลา 3 ปี รวมทั้งสิ้น 140 บริษัท

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

1. ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา

สรุปค่าเฉลี่ยของข้อมูลที่ใช้สำหรับการวิจัยครั้งนี้ มีจำนวนตัวแปรอิสระและตัวแปรตามรวมทั้งหมด 8 ตัวแปร ดังนี้

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CR	420	.03	3.66	1.37	.67
QR	420	.01	2.90	.880	.53
DR	420	.00	3.00	.45	.34
DER	420	.00	2.98	.85	.61
ICR	420	.03	3.80	1.030	.47
DPS	420	.00	2.00	.15	.22
PR	420	.01	3.63	.69	.51
DY	420	.07	3.60	1.13	.50
Valid N (listwise)	420				

1. อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) พบว่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.3 เท่า แสดงให้เห็นว่า หนึ่งรอบระยะเวลาดำเนินงานของบริษัทมีสภาพคล่องดี เพราะมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน ทำให้บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนที่เป็นภาระคงค้างอยู่ในรอบระยะเวลาเดียวกัน เป็นสัญญาณที่ดีในการลงทุน เพราะหมายถึงสภาพคล่องในการชำระหนี้ที่ดีของบริษัท

2. อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) พบว่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.88 เท่า แสดงให้เห็นว่า หากการถือครองสินค้าคงเหลือจำนวนมากจึงเป็นความเสี่ยง นักลงทุนบางคนจึงคำนวณอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนใหม่ โดยตัดรายการสินค้าคงเหลือออกไป เพราะเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้ากว่าสินทรัพย์หมุนเวียนชนิดอื่น และพิจารณาเฉพาะสินทรัพย์ที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็ว บริษัทมีสภาพคล่องสูง และปราศจากความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง เพราะสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีอยู่สามารถชำระหนี้สินหมุนเวียนที่มี โดยไม่ต้องขายสินค้าเพิ่ม

3. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) พบว่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.45 เท่า แสดงให้เห็นว่า บริษัทมีโครงสร้างหนี้รวมเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมแล้วต่ำ โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่นั้นมาจากเงินของเจ้าของเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งจะเกิดผลดีเนื่องจากทำให้บริษัทมีภาระในการชำระคืนหนี้สินน้อยและในอนาคตถ้าหากสภาพคล่องขาดมือยังมีโอกาสกู้ยืมหนี้สินครั้งต่อไปได้มาก ทำให้มีความเสี่ยงต่ำในการล้มละลาย

4. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) พบว่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.85 เท่า แสดงให้เห็นว่า บริษัทดำเนินธุรกิจด้วยการกู้ยืมมากกว่าใช้เงินทุนจากส่วนของเจ้าของซึ่งอาจก่อให้เกิดความเสี่ยง และยิ่งมีโอกาสที่บริษัทจะไม่สามารถกู้เงินจากเจ้าหนี้ได้อีก เจ้านี้หรือสถาบันการเงินอาจจะใช้อัตราส่วนนี้เป็นปัจจัยส่วนหนึ่งในการพิจารณาการอนุมัติเงินทุนให้บริษัทกู้ยืม

5. อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) พบว่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.030 เท่า แสดงให้เห็นว่า กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี มีค่ามากกว่าดอกเบี้ยจ่าย ทำให้บริษัทสามารถนำกำไรจากการดำเนินงานมาจ่ายดอกเบี้ยจ่ายได้อย่างเพียงพอ

6. อัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) พบว่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.15 แสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ทำกำไรได้บริษัทก็จะเก็บเงินส่วนหนึ่งไว้ทำทุน และอีกส่วนหนึ่งก็จะจ่ายปันผลให้กับผู้ถือหุ้น ซึ่งเงินปันผลนั้นจะจ่ายออกจากกำไรสุทธิ หรือกำไรสะสมได้ ซึ่งเงินปันผลที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับนั้นก็จะตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ถืออยู่

7. อัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) พบว่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.69 แสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ขึ้นอยู่กับนโยบายของบริษัทด้วย บางบริษัทที่ต้องเก็บเงินไว้ขยายกิจการก็อาจจะปันผลออกมาน้อย เพื่อเก็บเงินไว้ทำทุนขยายกิจการ

8. อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) พบว่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 1.13 แสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่ไม่สูงมากนักประกอบกับราคาหุ้นของบางบริษัทอาจจะสูงมาก

2. ผลการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ

เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) อัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) โดยสามารถสรุปผลการศึกษาวิจัยตามข้อสมมติฐาน ได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น โดยมีสมมติฐานย่อย 5 ข้อ ดังนี้

สมมติฐานที่ 1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น ผลการวิจัย พบว่า ค่า Sig. เท่ากับ 0.130 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วน

ทุนหมุนเวียน (CR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.006 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 1.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 1.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.038 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 1.5 อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.767 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร โดยมีสมมติฐานย่อย 5 ข้อ ดังนี้

สมมติฐานที่ 2.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.687 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 2.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.129 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 2.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.130 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 2.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.047 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 2.5 อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.740 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน โดยมีสมมติฐานย่อย 5 ข้อ ดังนี้

สมมติฐานที่ 3.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.217 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 3.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.246 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 3.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.758 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 3.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.571 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 3.5 อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.037 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐาน

สรุปผลการวิจัย

สามารถอภิปรายผลการศึกษาตามวัตถุประสงค์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ผลการศึกษาตามวัตถุประสงค์ที่ 1 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI โดยมีสมมติฐานย่อย 5 ข้อ ดังนี้

สมมติฐานที่ 1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.130 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาของ อรทิชา อินทาปัจ (2559) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับกำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไออย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.006 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ บุญฤทธิ์ เหมปราชญ์ (2563) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ ของประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผล

สมมติฐานที่ 1.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ อรทิชา อินทาปัจ (2559) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับกำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไออย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 1.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.038 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาของ ภาณุพันธุ์ อุดมผล (2560) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มหุ้นสามัญขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์

แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 1.5 อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.767 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ เดือนศิริ ดวงแก้ว (2556) ได้ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI พบว่า อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest coverage ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญ .05

ผลการศึกษาตามวัตถุประสงค์ที่ 2 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI โดยมีสมมติฐานย่อย 5 ข้อ ดังนี้

สมมติฐานที่ 2.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.687 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ ภาณุพันธุ์ อุดมผล (2560) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มหุ้นสามัญขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 2.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.129 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาของ บุญฤทธิ์ เหมปราชญ์ (2563) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปนผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ ของประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผล

สมมติฐานที่ 2.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.130 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาของ อรทิชา อินทาปัจ (2559) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับกำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไออย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 2.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.047 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาของ ภาณุพันธุ์ อุดมผล (2560) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มหุ้นสามัญขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 2.5 อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.740 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษา

ของ เดือนศิริ ดวงแก้ว (2556) ได้ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI พบว่า อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest coverage ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญ .05

ผลการศึกษาตามวัตถุประสงค์ที่ 3 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI โดยมีสมมติฐานย่อย 5 ข้อ ดังนี้

สมมติฐานที่ 3.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ผลการวิจัยพบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.217 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ ฐิภัทรา ดิตยานันทกูล (2559) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอาจเนื่องมาจากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเป็นอัตราส่วนที่สะท้อนถึงสภาพคล่องของบริษัท

สมมติฐานที่ 3.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ผลการวิจัยพบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.246 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ เดือนศิริ ดวงแก้ว (2556) ได้ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญ .05

สมมติฐานที่ 3.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ผลการวิจัยพบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.758 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาของ อรทิชา อินทาปัจ (2559) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 3.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.571 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ เดือนศิริ ดวงแก้ว (2556) ได้ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI พบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญ .05

สมมติฐานที่ 3.5 อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.037 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาของ เดือนศิริ ดวงแก้ว (2556) ได้ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตรา

ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI พบว่า อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest coverage ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญ .05

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้

1. วิจัยนี้เพื่อศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้กับเงินปันผลของหุ้น พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น เพราะว่าการถือครองสินค้าคงเหลือจำนวนมากเป็นความเสี่ยง นักลงทุนบางคนจึงคำนวณอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนใหม่ โดยตัดรายการสินค้าคงเหลือออกไป เพราะเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้ากว่าสินทรัพย์หมุนเวียนชนิดอื่น และพิจารณาเฉพาะสินทรัพย์ที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็ว ทำให้บริษัทมีกำไรเพิ่มมากขึ้น สามารถจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นได้ เงินปันผลที่จะได้รับก็ตามสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ในขณะนั้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น เพราะบริษัทมีภาระในการชำระคืนหนี้สินน้อย ซึ่งเป็นผลดี ทำให้สามารถจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นได้ เงินปันผลที่จะได้รับก็ตามสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ในขณะนั้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น เพราะว่าโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่าสินทรัพย์ของกิจการมาจากการกู้ยืมหรือมาจากทุนของกิจการ ทำให้ไม่มีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ย จึงสามารถจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นได้ เงินปันผลที่จะได้รับก็ตามสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ในขณะนั้น

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

1. เนื่องจากการศึกษาในงานวิจัยนี้ได้จำกัดช่วงเวลาจากปี พ.ศ. 2561-2563 เท่านั้น ผู้ที่จะนำผลการวิจัยเหล่านี้ไปศึกษาเพิ่มเติม หรือต่อยอดความรู้จากการวิจัยครั้งนี้ ควรขยายระยะเวลาในการศึกษาออกไปอีกและอาจจะกำหนดตัวแปรอิสระเพิ่มเติมตามความเหมาะสม เพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่หลากหลายและเป็นปัจจุบัน

2. การศึกษาวิจัยครั้งนี้ นำองค์ประกอบของงบการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ โดยยังไม่ได้พิจารณาองค์ประกอบอื่นของงบการเงิน เช่น งบกระแสเงินสด หมายเหตุประกอบงบการเงิน รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เป็นต้น ดังนั้น ในงานวิจัยต่อไปควรนำองค์ประกอบเหล่านี้มาร่วมศึกษาวิจัย เพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่ครอบคลุมองค์ประกอบของรายงานทางการเงินมากขึ้นกว่าเดิม

กิตติกรรมประกาศ

งานวิจัยฉบับนี้ สามารถสำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดีก็ด้วยการให้ความช่วยเหลือ การให้คำแนะนำและการให้ข้อเสนอแนะ ด้วยความเมตตาอันเป็นประโยชน์ต่อการปรับปรุงแก้ไขงานวิจัยนี้ให้มีถูกต้องตามหลักวิชาการและระเบียบวิธีวิจัย จากท่านอาจารย์ ดร.ประเวศ เพ็ญวุฒิกุล อาจารย์ที่ปรึกษางานวิจัย และท่านอาจารย์ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์ คณบดี คณะบัญชี รวมถึงคณะกรรมการสอบงานวิจัย ตลอดจนเจ้าของผลงานวิจัย งานวิทยานิพนธ์และเอกสารวิชาการทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศทุกท่าน ที่ผู้ศึกษาได้นำมาประกอบการศึกษาค้นคว้าและประยุกต์ใช้สำหรับเป็นแนวทางในการวิจัยในครั้งนี้

เอกสารอ้างอิง

ฐิภัทรา ดิตยานันทกูล. **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร.** การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2559.

เดือนศิริ ดวงแก้ว. **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI.** การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2556.

ตลาดหลักทรัพย์. **การเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai).** (ออนไลน์) 2563 (อ้างเมื่อ 3 มกราคม 2564). จาก https://www.set.or.th/th/faqs/listing_p1.html#7

ตลาดหลักทรัพย์ MAI. **โครงสร้างการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ.** (ออนไลน์) 2564 (อ้างเมื่อ 8 เมษายน 2564). จาก https://www.set.or.th/mai/th/ company/industry_group_p1.html

นฤมล ปั้นนทอง. **ความคิดเห็นของนักลงทุนต่อตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ.** การศึกษาเฉพาะบุคคลบริหารธุรกิจบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, 2552.

บุญฤทธิ์ เหมปราชญ์. **ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ของประเทศไทย.** การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, 2563.

ภาณุพันธุ์ อุดมผล. **ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มหุ้นสามัญขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, 2560.

สรชัย พิศาลบุตร. **การวิจัยทางธุรกิจ.** กรุงเทพฯ: วิทยพัฒน์, 2551.

สุภัชญา ตรีทานนท์ และธีระ วัฒน์จันทึก. “การศึกษาปัจจัยด้านพฤติกรรมการลงทุนที่ส่งผลต่อความต้องการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ,” **Veridian E-Journal Silpakorn University.** 9, 3 (กันยายน –ธันวาคม 2559): 289-306.

อรทิชา อินทาปัจ. **ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ.** การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, 2559.