



การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับ เงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บุรพร กำบุญ¹
ณรงค์ฤทธิ์ ยิ้มเจริญพรสกุล
ณัฏยนต์ ธนนท์จิระโชติ
ศิรชญาน์ การะเวก

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 ถึงปี พ.ศ. 2563

การวิจัยนี้ใช้เครื่องมือวัดหาอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย 1) อัตรากำไรขั้นต้น 2) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน 3) อัตรากำไรสุทธิ 4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และ 5) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และเงินปันผล ประกอบด้วย 1) อัตราเงินปันผลตอบแทน 2) การจ่ายเงินปันผล ส่วนประชากรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 2,565 บริษัท โดยกลุ่มตัวอย่างที่เลือกใช้จำนวน 1,250 บริษัท โดยเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิจากรายงานประจำปีและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลคือ วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน และการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ

ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรความสัมพันธ์กับเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดังต่อไปนี้ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงานและอัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทนในทิศทางเดียวกัน ส่วนอัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลในทิศทางเดียวกัน

คำสำคัญ : อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร, เงินปันผล, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย,

¹ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยกรุงเทพธนบุรี Email: burapornkumboon@gmail.com



THE STUDY OF THE RELATIONSHIP BETWEEN PROFITABILITY RATIOS AND DIVIDENDS OF COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

Buraporn Kumboon²

Narongrid Yimcharoenpornsakul

Chatsayan Thanunjirachote,

Sirachaya Karawek

ABSTRACT

This research aims to study the relationship between profitability ratio and dividend of companies listed on the Stock Exchange of Thailand. From the year 2017 to the year 2020.

By using profitability ratio measurement tools, consisting of Consists of 1. Gross Profit Margin 2. Operating Profit Margin 3. Net Profit Margin 4. Return on Total Assets and 5. Return on equity and dividends, consisting of 1. Dividend yield 2. Dividend payment. The population used in this study were 2,565 companies listed on the Stock Exchange of Thailand. The sample selected 1,250 companies by collecting secondary data from the annual report and. The statistics used to analyze the data are Data were analyzed using descriptive statistics. Pearson's correlation coefficient and multiple regression. To study the relationship between profitability ratio and dividends of listed companies on the stock exchange.

The results showed that Profitability ratios in relation to dividends of listed companies in the Stock Exchange of Thailand are as follows: Operating profit margin and net profit margin are inversely related to dividend yield. Net profit margin and return on equity are inversely related to dividend payout.

Keywords: Profitability ratio, Dividend, Stock Exchange of Thailand

² Faculty of Business Administration Bangkok Thonburi University, Thailand Email: burapornkumboon@gmail.com



บทนำ

ในยุคเศรษฐกิจแบบนี้ในประเทศตอนนี้กำลังแย่ ผู้คนล้มป่วยจากพิษโรคระบาดโควิด ผู้คนต่างต้องกักตัวอยู่บ้าน ไม่ได้ออกไปทำงานระยะเวลานาน เงินที่เหลือใกล้จะหมดลง จึงคิดศึกษาวิธีที่จะนำเงินมาต่อยอดในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ไม่ว่าคนทั่วไปหรือนักลงทุนที่มีความรู้หรือไม่มีความรู้ทางด้านนี้ ก็นิยมหันมาลงทุนกันมากขึ้น ซึ่งจุดมุ่งหมายในการลงทุนของแต่ละคนนั้นมีความแตกต่างกัน แต่เป้าหมายของผู้ลงทุนทุกคนนั้นเหมือนกัน คือ ต้องการที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นตราสารทุน (Equity) ตราสารหนี้ (Debt) หน่วยลงทุน (Unit Trust) และตราสารอนุพันธ์ (Derivatives) ซึ่งผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผล ดอกเบี้ยหรือแม้แต่กำไรจากการขายหลักทรัพย์นั้น ๆ โดยจะขึ้นอยู่กับประเภทหลักทรัพย์ที่ลงทุน ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ผู้ศึกษาจะขอกล่าวถึงหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนในรูปของเงินปันผล โดยผู้ถือหุ้นสามัญหุ้นบุริมสิทธิจะมีสิทธิได้รับผลตอบแทนเป็นเงินปันผล แต่ทั้งนี้เงินปันผลที่ผู้ลงทุนจะได้รับในแต่ละงวดเป็นจำนวนเงินเท่าไร หรือกิจการจ่ายในลักษณะใด ต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริหารของกิจการด้วย และสิ่งที่คณะกรรมการบริหารของกิจการจะต้องคำนึงเป็นอย่างมากในการจ่ายเงินปันผลนั้น คือกำไรสุทธิของกิจการ เพราะถ้าปีใดที่กิจการมีกำไรสุทธิมากก็จะส่งผลต่อการกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการให้ในปีนั้นมีการจ่ายเงินปันผลได้อัตราที่สูงขึ้น ดังนั้นกำไรของกิจการจึงถือเป็นปัจจัยที่สำคัญที่ทำให้ผู้ลงทุนใช้เป็นแนวทางในการตัดสินใจเพื่อการลงทุนในกิจการนั้น ๆ กิจการที่มีผลประกอบการไม่ดีหรือไม่สามารถทำกำไรได้จะส่งผลให้กิจการนั้นไม่สามารถดึงดูดเงินลงทุนจากผู้ลงทุนได้ ผู้ลงทุนมักจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้สม่ำเสมอ ทั้งนี้เนื่องจากรายได้ที่สม่ำเสมอ เช่นเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ ดอกเบี้ยทำให้ผู้ลงทุนสามารถกำหนดแผนการใช้เงินทุนได้ ตัวผู้ลงทุนเองจะนำรายได้ที่ได้ไปใช้เพื่อการบริโภคหรือเพื่อลงทุนต่อไป นอกจากนี้เงินปันผลหรือดอกเบี้ยที่ได้รับเป็นประจำย่อมมีค่ามากกว่าเงินปันผลหรือดอกเบี้ยที่กิจการสัญญาว่าจะให้ในอนาคต ซึ่งตัวผู้ลงทุนเองก็ยังไม่แน่ใจว่าจะได้ตามสัญญาหรือไม่

ความสามารถในการทำกำไร มีประโยชน์ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกิจการ การควบคุมค่าใช้จ่ายต่าง ๆ และประสิทธิภาพในการลงทุนของกิจการ ความสามารถในการทำกำไรขึ้นต้นเป็นสัดส่วนเท่าใดเมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิ โดยทั่วไปอัตรากำไรขึ้นต้นมีค่าสูง แสดงว่ากิจการความสามารถในการดำเนินงานจนเป็นผลให้กำไรขึ้นต้นมีค่าสูงกว่ายอดขายสุทธิ หรืออาจกล่าวได้ว่ากิจการมีต้นทุนสินค้าขายต่ำ ซึ่งแสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการบริหารงานและการจัดซื้อสินค้ารวมทั้งนโยบายการผลิตและการตั้งราคาขายที่ดี กำไรจากการดำเนินงาน แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานเป็นสัดส่วนเท่าใดเมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิ โดยทั่วไปอัตรากำไรจากการดำเนินงานมีค่าสูง กิจการมีความสามารถที่ดีในการบริหารค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน กำไรสุทธิแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรสุทธิเป็นสัดส่วนเท่าใดเทียบกับยอดขายสุทธิ โดยทั่วไปอัตรากำไรสุทธิมีค่าสูง แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการดำเนินงานที่ดี ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเป็นอัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุนและเป็นอัตราส่วนที่แสดงความสามารถในการบริหาร



สินทรัพย์ของกิจการ การที่จะใช้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย และภาษีหรือกำไรสุทธิขึ้นอยู่กับวัตถุประสงค์ของการวิเคราะห์ ถ้ากิจการต้องการเปรียบเทียบความสามารถในการทำกำไรอย่างแท้จริงโดยไม่คำนึงถึงวิธีการจัดหาเงินทุน ก็ควรใช้กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเปรียบเทียบกับเงินลงทุนในสินทรัพย์รวมของกิจการ ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ คือ เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรจากสินทรัพย์ของบริษัท อัตราส่วนนี้ยิ่งสูงยิ่งดีเพราะแสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรสูงเมื่อเทียบกับมูลค่าสินทรัพย์ที่ลงทุน แต่ถ้าอัตราส่วนดังกล่าวมีค่าต่ำ แสดงให้เห็นถึงความสามารถไม่มีประสิทธิภาพของผู้บริหาร ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงว่ากิจการมีกำไรสุทธิเป็นสัดส่วนเท่าใดของเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น คือ เงินทุนส่วนของผู้ถือหุ้นกิจการสามารถทำกำไรสุทธิได้เท่าใด เป็นการแสดงให้เห็นว่า การใช้เงินทุนจากการเพิ่มทุนได้รับผลตอบแทนคุ้มค่าหรือไม่ (ภุชณิศ ส่องเจริญ, 2564) อีกหนึ่งผลตอบแทนที่ได้จากหุ้น ก็คือ เงินปันผล (Dividend) จะได้ก็ต่อเมื่อบริษัทที่เราลงทุนมีกำไร ซึ่งเป็นผลตอบแทนที่นักลงทุนให้ความสนใจเป็นอย่างมากเนื่องจากเป็นผลตอบแทนที่ไ้ระยะยาวเป็น Passive Income และสามารถส่งเสริมความมั่นคงทางการเงินในช่วงหลังเลิกงานได้

แหล่งข้อมูลที่สำคัญที่ทำให้ผู้ลงทุน ใช้เป็นหลักในการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับกิจการ ได้แก่ งบการเงินของกิจการ ไม่ว่าจะเป็นงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกระแสเงินสดและงบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งงบการเงินแต่ละงบจะให้ข้อมูลที่ใช้ในการตัดสินใจแก่ผู้ลงทุนแตกต่างกัน แต่อย่างไรก็ตามในการใช้งบการเงินแต่ละงบ ผู้ใช้งบการเงินจะต้องศึกษางบการเงินทุกประเภทประกอบกันเพื่อที่จะได้ข้อมูลที่ครบถ้วน โดยส่วนใหญ่แล้วข้อมูลสำคัญที่ผู้ลงทุนให้ความสนใจคือความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของกิจการ เพราะความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของกิจการนี้ จะเป็นตัวบ่งชี้ให้เห็นถึงผลตอบแทนในอนาคตที่ผู้ลงทุนจะได้รับ ซึ่งข้อมูลเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของกิจการสามารถหาได้จากงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ซึ่งจะแสดงถึงเงินสดที่กิจการได้รับเข้ามาจากการทำธุรกิจและเงินสดที่กิจการได้จ่ายออกไปจากการทำธุรกิจ เมื่อกิจการมีทั้งรายได้และค่าใช้จ่าย และรายได้มากกว่าค่าใช้จ่ายก็จะก่อให้เกิดผลกำไรแก่กิจการ ดังนั้นเมื่อผู้ใช้งบการเงินต้องการรู้ถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของกิจการก็จะนึกถึงงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จในอันดับต้น ๆ (สิริสุตา เนียมนาค, 2556, หน้า 11)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยมีการจัดแบ่งกลุ่มของอุตสาหกรรมทั้งหมดมี 8 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro& Food Industry) กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products) กลุ่มธุรกิจการเงิน (Financials) กลุ่มวัตถุดิบรวมทั้งสินค้าภาคอุตสาหกรรม (Industrials) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction) กลุ่มทรัพยากร (Resources) กลุ่มบริการ (Services) และกลุ่มเทคโนโลยี (Technology) เป็นต้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นตลาดที่มีขนาดใหญ่และขนาดเล็กมารวมตัวกันอยู่ในตลาดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และคณะผู้วิจัยต้องการสร้างองค์ความรู้เกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ให้มากขึ้น เพื่อให้เกิดประโยชน์การนำไปใช้สูงสุด



จากความสำคัญของปัญหาดังกล่าวข้างต้นในการวิจัยครั้งนี้ คณะผู้วิจัยได้เลือกพิจารณาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมต่าง ๆ โดยไม่รวมบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในกลุ่มสถาบันการเงิน คือ ธนาคาร ประกันภัยและประกันชีวิต เงินทุนหลักทรัพย์ เพื่อนำข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงมาใช้ในการศึกษา โดยตั้งสมมติฐานว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์กันหรือไม่ และถ้ามีความสัมพันธ์กันจะมีความสัมพันธ์ในทิศทางใด ทั้งนี้ คณะผู้วิจัยเชื่อว่าอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรจะช่วยให้ข้อมูลที่ดีประกอบการตัดสินใจที่จะเลือกลงทุนในบริษัทได้ดียิ่งขึ้น ซึ่งข้อมูลดังกล่าวจะเป็นแนวทางให้ผู้สนใจนำข้อมูลไปใช้เพื่อประกอบการศึกษาวิจัย และนำเอาข้อมูลไปใช้ประโยชน์ด้านอื่น ๆ ต่อไป

วัตถุประสงค์และวิธีการศึกษา

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การทบทวนวรรณกรรม

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

ความสามารถในการทำกำไร หมายถึง เครื่องมือของกิจการที่ใช้ในการวัดความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของกิจการ เพื่อดูว่ากำไรของกิจการสามารถดึงดูดเงินลงทุนจากภายนอกได้มากน้อยเพียงใด นักวิเคราะห์ทางการเงินใช้การวัดนี้เป็นการประเมินผลประกอบการของกิจการโดยพิจารณากับข้อมูลทางการเงิน ได้แก่ สินทรัพย์ หนี้สิน ส่วนของผู้ถือหุ้น และยอดขาย การที่กิจการนำเอาความสามารถในการทำกำไรมาช่วยในการวิเคราะห์จะช่วยให้มองภาพสถานการณ์การทำกำไรของกิจการได้ดียิ่งขึ้น (สิริสุตา เนียมนาค, 2556)

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งได้แก่ (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2559: 24-25)

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) เป็นอัตราแสดงความสามารถในการทำกำไรเบื้องต้นของบริษัท ซึ่งค่าที่ได้จากการคำนวณมีค่าสูง แสดงว่า บริษัทมีความสามารถในการแสวงหารายได้และมีการควบคุมต้นทุนการผลิต หรือต้นทุนการจัดซื้อวัตถุดิบ

อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Income) แสดงถึงความสามารถในการจัดการเกี่ยวกับรายได้จากการขายหลังจากหักค่าใช้จ่ายทั้งหมดแล้วเพื่อเป็นการวัดระดับความสามารถในการทำกำไรในช่วงเวลานั้นและสะท้อนให้เห็นแนวโน้มของรายได้และการควบคุมค่าใช้จ่าย ทั้งด้านการผลิตการตลาดและการจัดการ ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูงแสดงว่า บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรสูงและมีประสิทธิภาพในการจัดการที่ดี

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของ บริษัทในการทำกำไร หลังจากหักต้นทุนค่าใช้จ่าย รวมทั้งภาษีเงินได้หมดแล้ว ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรสูง



อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ แสดงถึงความสามารถหรือประสิทธิภาพของบริษัทในการบริหารสินทรัพย์ให้เกิดกำไร โดยพิจารณาว่าสินทรัพย์ 1 บาท ทำให้เกิดกำไรได้เท่าใด ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูงแสดงว่า บริษัทมีการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพสามารถบริหารสินทรัพย์ให้เกิดกำไรได้มาก

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงให้เห็นว่า เงินลงทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น (ผู้ถือหุ้น) จะได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาจากการดำเนินการของกิจการนั้นในอัตราส่วนเท่าไร หากมีค่าสูงแสดงถึง ประสิทธิภาพในการหำกำไรสูงด้วย (ชัยนุบดีน จินตรา, 2560)

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับเงินปันผล

ความหมายของเงินปันผล

เงินปันผล (Dividend) คือ เงินส่วนแบ่งจากผลกำไรที่บริษัทปัน หรือจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นโดยคิดตามส่วนจำนวน ซึ่งผู้ถือหุ้นได้ส่งใช้เงินแล้วในหุ้นหนึ่งๆ

เงินปันผล (Dividend) เป็นค่าตอบแทนที่บริษัทจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งมักเป็นการกระจายกำไรเมื่อบริษัทได้กำไรหรือส่วนเกิน บริษัทสามารถนำไปลงทุนในธุรกิจต่อ (เรียกกำไรสะสม) หรือสามารถจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นก็ได้ บริษัทอาจสงวนกำไรหรือส่วนเกินส่วนหนึ่ง และจ่ายส่วนที่เหลือเป็นเงินปันผล การจ่ายแก่ผู้ถือหุ้นอาจเป็นรูปเงินสด (มักเป็นการฝากเข้าบัญชีธนาคาร) หรือ หากบริษัทมีแผนนำเงินปันผลไปลงทุนต่อ ปริมาณค่าตอบแทนอาจจ่ายเป็นรูปหุ้นเพิ่มหรือการซื้อหุ้นคืนได้

ในส่วนนี้จะทำการคำนวณการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อทำการคำนวณได้แล้วจะนำมาวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงพรรณนาเพื่อสะท้อนอัตราการจ่ายเงินปันผลของแต่ละบริษัทที่ทำการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไป โดยใช้สูตรในการคำนวณดังนี้ (อรทิชา อินทาปัจ, 2559)

อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) นอกจากจะใช้เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทน จากเงินปันผลของหุ้น ที่มีราคาต่างกันแล้วยังสามารถใช้เป็นปัจจัยในการเปรียบเทียบหุ้นนั้น ๆ กับการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทอื่น เช่น หุ้นกู้การฝากเงิน หรือพันธบัตร

อัตราการจ่ายปันผล (Dividend Payout Ratio) บอกนักลงทุนว่าบริษัทจ่ายปันผลเป็นสัดส่วนเท่าไรของกำไรต่อหุ้นในแต่ละปี แต่สมมุติบริษัทจ่ายปันผลเป็นสัดส่วน 100% ไม่ได้หมายความว่า บริษัทนำกำไรต่อหุ้นในปีนั้นๆ มาจ่ายปันผลทั้งหมด แต่อาจเป็นการนำกำไรที่สะสมมาเรื่อยๆ ตั้งแต่ปีก่อนๆ มาจ่าย

อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (Dividends per Share, DPS) คือ เงินปันผลต่อหุ้นที่จะแบ่งสรรให้ผู้ถือหุ้น โดยอาจแบ่ง EAT ส่วนหนึ่งสำหรับไว้ลงทุนต่อ หรือขยายกิจการตามความเหมาะสมและอีกส่วนหนึ่งแบ่งสรรให้แก่ผู้ถือหุ้น

กำไรต่อหุ้น (Earnings per Share หรือ EPS) คืออัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นหรือส่วนกำไรสุทธิแบ่งเฉลี่ยให้แก่หุ้นสามัญแต่ละหุ้นของบริษัทแสดงให้เห็นถึงกำไรของบริษัทเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นทั้งหมด สามารถคำนวณได้โดยการนำกำไรสุทธิรอบ 12 เดือนล่าสุดเป็นตัวตั้งแล้วหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น

ทบทวนวรรณกรรม



จุฑามาศ นันตะราช (2551) ได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์ในการศึกษาเพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเพื่อศึกษาหาทิศทางของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรและอัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น ผลของการศึกษาสรุปได้ ดังนี้ ราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 6 อัตราส่วน

พัชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์ (2553) ได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนของผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์ในการศึกษาเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร กับผลตอบแทนของผู้บริหาร โดยมีตัวแปรอิสระ คือ ความสามารถในการทำกำไรจำนวน 7 ประเภท ได้แก่ อัตราผลตอบแทนกำไรขั้นต้น อัตราการทำกำไรที่ได้จากการดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนจากกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้อัตราการทำกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของ มีตัวแปรตาม คือ ผลตอบแทนของผู้บริหารและมีตัวแปรควบคุม คือขนาดของกิจการและอายุของกิจการ จากผลของการศึกษาสรุปได้ ดังนี้ พบว่าที่ระดับนัยสำคัญของกิจการอัตราการทำกำไรขั้นต้นอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมอัตราการทำกำไรที่ได้จากการดำเนินงานและอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของล้วน แต่เป็นตัวแปรที่สามารถนำมาใช้ในการวิเคราะห์ผลตอบแทนของผู้บริหารได้อย่างมีนัยสำคัญนั้น หมายถึง อัตราความสามารถในการทำกำไรทั้ง 4 ประเภทยังมีค่ามากก็แสดงว่าผลตอบแทนของผู้บริหารก็มีค่ามากตามไปด้วยส่วนอัตราผลตอบแทนจากกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้และอัตราการทำกำไรสุทธินั้น ไม่ส่งผลการจ่ายค่าตอบแทนให้กับผู้บริหาร

สิริสุดา เนียมนาค(2556)ได้ทำการศึกษการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างเงินปันผลกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ศึกษาความสามารถในการทำกำไรโดยใช้อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร 5 อัตราคืออัตรากำไรเบื้องต้นอัตรากำไรจากการดำเนินงานอัตรากำไรสุทธิอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ลงทุนของกิจการกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จำนวน 125 บริษัท จาก 18 กลุ่มธุรกิจโดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปีและแบบ 56-1 ของปี 2553-2554 เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างเงินปันผลกับความสามารถในการทำกำไรซึ่งใช้วิธีการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างเงินปันผลกับความสามารถในการทำกำไร ผลการศึกษาสรุปได้ว่าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นมากที่สุด จำนวน 5 กลุ่มธุรกิจซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน 2 กลุ่มธุรกิจ คือกลุ่มแพชั่นและกลุ่มบรรจุภัณฑ์ และมีความสัมพันธ์ในทิศทาง



ตรงกันข้าม 3 กลุ่มธุรกิจ คือกลุ่มการแพทย์กลุ่มของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์และกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค อัตรากำไรเบื้องต้น อัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น จำนวน 4 กลุ่มธุรกิจ และความสามารถในการทำกำไรที่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นน้อยที่สุด คือ อัตรากำไรจากการดำเนินงานจำนวน 2 กลุ่มธุรกิจ

กรอบแนวคิดการวิจัย

จากแนวคิดและผลการศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยสามารถกำหนดเป็นกรอบแนวคิดของการวิจัยได้ ดังนี้



ภาพที่ 1 แสดงกรอบแนวคิดการวิจัย

ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยเรื่อง การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยการนำข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีแบบ (56-1) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 ถึงปี พ.ศ. 2563 เพื่อศึกษาอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล

ประชากร (Population)

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้ คือบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ.2560 ถึงปี พ.ศ. 2563รวมทั้งหมด 2,565 บริษัท

กลุ่มตัวอย่าง(Sample Group)

กลุ่มตัวอย่างที่ทำการวิจัยในครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ.2560 ถึงปี พ.ศ. 2563รวมทั้งสิ้น 4 ปี มีจำนวนทั้งหมด 2,565 บริษัท โดยมีการยกเว้นกลุ่มตัวอย่างที่นอกเหนือจากเกณฑ์ตามลำดับ ดังนี้

1. บริษัทที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจการเงิน ได้แก่ กลุ่มธนาคาร จำนวน 246 บริษัท



2. บริษัทที่อยู่ในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ กลุ่มประกันภัยประกันชีวิต และกองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์ เนื่องจากโครงสร้างเงินทุนของบริษัทเหล่านี้แตกต่างจากอุตสาหกรรมอื่น ๆ จำนวน 265 บริษัท
3. บริษัทจดทะเบียนที่อาจถูกเพิกถอนหรืออยู่ระหว่างการล้มละลาย จำนวน 43 บริษัท
4. บริษัทที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูกิจการ บริษัทที่อยู่ระหว่างดำเนินการตามขั้นตอนของกระบวนการฟื้นฟูกิจการในช่วงเวลาที่ทำการศึกษา บริษัทเหล่านี้ไม่สามารถเปิดเผยงบการเงินของบริษัทได้ จำนวน 23 บริษัท
5. บริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนจำนวน 738 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560)

เครื่องมือวิจัย

เครื่องมือวัดหาอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย 1. อัตรากำไรขั้นต้น 2. อัตรากำไรจากการดำเนินงาน 3. อัตรากำไรสุทธิ 4. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และ 5. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นและเงินปันผล ประกอบด้วย 1. อัตราเงินปันผลต่อหุ้น 2. การจ่ายเงินปันผล

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การรวบรวมข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ ทำการจัดเก็บข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) คณะผู้วิจัยได้รวบรวมข้อมูลที่เกี่ยวข้องเพื่อนำมาทำการวิจัย โดยเป็นข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 ถึงปี พ.ศ. 2563 เป็นระยะเวลา 4 ปี ซึ่งประกอบด้วย แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และแบบรายงานการเปิดเผย จาก www.set.or.th (Set trade www.settrade.com) ฐานข้อมูล (SETSMART) โดยนำข้อมูลมาศึกษาเป็นข้อมูลในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลรวบรวมข้อมูลทั่วไป เป็นการรวบรวมข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับลักษณะของธุรกิจโดยรวบรวมจากหลายแหล่ง ได้แก่ งานวิจัย สาร ตำราเรียน และจากหน่วยงานของภาคีรัฐบาลที่เกี่ยวข้อง

สถิติและการวิเคราะห์ข้อมูล

ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยแบ่งเป็น 3 ส่วนของการวิเคราะห์ ดังนี้

1. การวิเคราะห์ข้อมูลใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้ การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ได้แก่ ค่าต่ำสุด (Minimum: Min) ค่าสูงสุด (Maximum: Max) ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) ค่ามัธยฐาน (Median) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เพื่อสรุปลักษณะรูปแบบของตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์
2. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ โดยพิจารณากำหนดค่าความสัมพันธ์ไว้ ตัวแปรอิสระทั้งหมดต้องมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์น้อยกว่า 0.80 ถ้าหากมีค่ามากกว่า 0.80 แสดงว่าจะเกิดปัญหาจากการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับสูงมาก (Multicollinearity) ซึ่งไม่เป็นไปตามข้อกำหนดในการนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการการถดถอย และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ



3. การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Regression Analysis) เป็นกระบวนการทางสถิติเพื่อให้ได้สมการถดถอยสำหรับทำนายปรากฏการณ์ต่าง ๆ สิ่งที่ถูกทำนาย เรียกว่า ตัวแปรเกณฑ์หรือตัวแปรตาม ตัวแปรทำนายคือ ตัวแปรต้น ในกระบวนการนี้ตัวแปรตามหรือตัวแปรเกณฑ์จะมีเพียงตัวเดียว ส่วนตัวแปรต้นหรือตัวแปรทำนายจะมีกี่ตัวก็ได้ ถ้าหากมีตัวเดียว จะเรียกว่าการถดถอยอย่างง่าย (Simple Regression) หากมีตั้งแต่ 2 ตัวขึ้นไป จะเรียกว่า การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) และการหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนี้ คณะผู้วิจัยจะใช้เป็นการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ(Multiple Regression) จะใช้แบบจำลองเพื่อศึกษาตัวแปรต่าง ๆ ที่เป็นอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล

ผลการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ. 2560 ถึงปี พ.ศ. 2563 รวมทั้งสิ้น 4 ปี โดยใช้อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรทั้งหมด 5 อัตราส่วน ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (Return On Assets: ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) และเงินปันผล ประกอบด้วย อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) และอัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) ในการวิจัยใช้ข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) และใช้สถิติในการวิเคราะห์ ประกอบด้วย การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation) และการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) สามารถสรุปผลการวิจัยได้ ดังนี้

การวิจัยครั้งนี้ คณะผู้วิจัยได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม โดยใช้การวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เพื่อสรุปลักษณะรูปแบบของตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

ตารางที่ 1 ตารางแสดงค่าของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ในช่วงปี

พ.ศ. 2560 ถึงปี พ.ศ. 2563

Descriptive Statistics						
ตัวแปร (Variable)	หน่วย (%)	จำนวน ประชากร (n)	ค่าต่ำสุด (Min)	ค่าสูงสุด(Max)	ค่าเฉลี่ย (Mean)	ส่วน เบี่ยงเบน (SD)
GPM	%	1,250	-41.60	17,374.00	41.64	496.20



OPM	%	1,250	-181.09	402.72	13.32	28.32
NPM	%	1,250	-148.21	137.50	8.72	16.33
ROA	%	1,250	-53.32	937.43	6.38	27.13
ROE	%	1,250	-154.97	1,126.69	11.54	49.56
DY	%	1,250	-1.12	54.00	4.24	3.90
DP	บาท	1,250	-1,400.00	5,397.63	65.52	215.58

จากตารางที่ 1 ตารางแสดงค่าของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ปี พ.ศ. 2560 ถึงปี พ.ศ. 2563 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้วิเคราะห์ทั้งหมด 1,250 กลุ่มตัวอย่าง พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ค่าเฉลี่ย เท่ากับ 41.64 ค่าต่ำสุด เท่ากับ -41.60 ค่าสูงสุด เท่ากับ 17,374.00 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 496.20 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) ค่าเฉลี่ย เท่ากับ 13.3258 ค่าต่ำสุด เท่ากับ -181.09 ค่าสูงสุด เท่ากับ 402.72 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 28.32 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ค่าเฉลี่ย เท่ากับ 8.72 ค่าต่ำสุด เท่ากับ -148.21 ค่าสูงสุด เท่ากับ 137.50 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 16.33 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ทั้งหมด (ROA) ค่าเฉลี่ย เท่ากับ 6.38 ค่าต่ำสุด เท่ากับ -53.32 ค่าสูงสุด เท่ากับ 937.43 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 27.13 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ค่าเฉลี่ย เท่ากับ 11.54 ค่าต่ำสุด เท่ากับ -154.97 ค่าสูงสุด เท่ากับ 1,126.69 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 49.56 อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.24 ค่าต่ำสุด เท่ากับ -1.12 ค่าสูงสุด เท่ากับ 54.00 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 3.90 อัตราการจ่ายเงินปันผล (DP) มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 65.52 ค่าต่ำสุด เท่ากับ -1,400.00 ค่าสูงสุด เท่ากับ 5,397.63 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 215.58

ตารางที่ 2 ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation)

		GMP	OPM	NPM	ROA	ROE	DY	DP
GMP	Correlation	1						
	Sig.							
OPM	Correlation	.005	1					
	Sig.	.854**						
NPM	Correlation	.007	.542	1				
	Sig.	.802	.000**					
ROA	Correlation	-.003	.058	.133	1			
	Sig.	.928	.041*	.000**				
ROE	Correlation	-.003	.057*	.153	.540	1		



	Sig.	.905	.043	.000**	.000**			
DY	Correlation	-.007	-.059	-.072	.012	.001	1	
	Sig.	.806	.036*	.011*	.683	.978		
DP	Correlation	.001	.027	.046	.012	.013	.022	1
	Sig.	.975	.332	.011*	.675	.654	.429	

หมายเหตุ 1. * มีความสัมพันธ์ ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05

2. ** มีความสัมพันธ์ ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.01

จากตารางที่ 2 จากการทดสอบการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม ที่ทำการวิจัยมี ดังนี้

อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) กับ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน เท่ากับ -0.059

การจ่ายเงินปันผล (DP)กับ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน เท่ากับ 0.046

อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) กับอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน เท่ากับ -0.072

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) กับ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน เท่ากับ 0.005

อัตรากำไรสุทธิ (NPM) กับ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน เท่ากับ 0.542

อัตรผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) กับ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน เท่ากับ 0.058

อัตรผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA)กับ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน เท่ากับ 0.133

อัตรผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน เท่ากับ 0.057

อัตรผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน เท่ากับ 0.153

อัตรผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับ อัตรผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน เท่ากับ 0.540



ตารางที่ 3 ตารางแสดงผลค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเชิงพหุคูณของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วน
ความสามารถในการทำกำไรกับอัตราเงินปันผลตอบแทน

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	2.972	0.178		16.659	0.000
	GPM	6.576	0.000	0.001	0.027	0.001
	OPM	-0.002	0.003	-0.028	-0.815	0.002
	NPM	0.006	0.005	0.041	1.203	0.050
	ROA	0.003	0.003	0.037	1.092	0.275
	ROE	0.001	0.002	0.024	0.708	0.479

a. Dependent Variable: DY

จากตารางที่ 3 แสดงให้เห็นว่าอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.001 และอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 และ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 4 ตารางแสดงผลค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเชิงพหุคูณของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วน
ความสามารถในการทำกำไรกับการจ่ายเงินปันผล

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	45.605	2.669		17.084	0.000
	GPM	-2.498	0.002	0.000	-0.013	0.990
	OPM	-0.073	0.044	-0.059	-1.683	0.093
	NPM	0.449	0.077	0.209	5.863	0.000
	ROA	0.038	0.043	0.031	0.878	0.380
	ROE	0.005	0.024	0.023	0.243	0.002

a. Dependent Variable: DP

จากตารางที่ 4 แสดงให้เห็นว่า อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 5 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

	สมมติฐานวิจัย	นัยสำคัญ	ทิศทาง	ผลการทดสอบ
H ₁	อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทนในทิศทางเดียวกัน	มีนัยสำคัญ	เดียวกัน	ยอมรับสมมติฐาน
H ₂	อัตรากำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทนในทิศทางเดียวกัน	มีนัยสำคัญ	เดียวกัน	ยอมรับสมมติฐาน
H ₃	อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทนในทิศทางเดียวกัน	มีนัยสำคัญ	เดียวกัน	ยอมรับสมมติฐาน
H ₅	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทนในทิศทางเดียวกัน	ไม่มีนัยสำคัญ	เดียวกัน	ปฏิเสธสมมติฐาน
H ₆	อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลในทิศทางเดียวกัน	ไม่มีนัยสำคัญ	ตรงกันข้าม	ปฏิเสธสมมติฐาน
H ₇	อัตรากำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลในทิศทางเดียวกัน	ไม่มีนัยสำคัญ	เดียวกัน	ปฏิเสธสมมติฐาน
H ₈	อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลในทิศทางเดียวกัน	มีนัยสำคัญ	เดียวกัน	ยอมรับสมมติฐาน
H ₉	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลในทิศทางเดียวกัน	ไม่มีนัยสำคัญ	เดียวกัน	ปฏิเสธสมมติฐาน
H ₁₀	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลในทิศทางเดียวกัน	มีนัยสำคัญ	เดียวกัน	ยอมรับสมมติฐาน

อภิปรายผล

จากผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า

1. อัตราการทำกำไรเบื้องต้นในการศึกษาครั้งนี้มีความสอดคล้องกับผลงานของ พชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์ (2553) ที่พบว่าอัตราการทำกำไรเบื้องต้นมีความสัมพันธ์ต่อการจ่ายผลตอบแทนให้ผู้บริหรยิ่งอัตราการทำกำไรเบื้องต้นมีค่ามากก็แสดงว่า ผลตอบแทนของผู้บริหารที่มีค่ามากตามไปด้วยพบว่า ในการศึกษาครั้งนี้กลุ่มธุรกิจที่มีความสัมพันธ์กับอัตราการทำกำไรเบื้องต้นในทิศทางเดียวกัน 3 กลุ่มธุรกิจกล่าวคือถ้าอัตราการทำกำไรเบื้องต้นมี



ค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงก็จะส่งผลให้เงินปันผลมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงเช่นเดียวกันและมีความสัมพันธ์กับอัตราการทำการกำไรเบื้องต้นในทิศทางตรงกันข้าม 1 กลุ่มธุรกิจ กล่าวคือ ถ้าอัตราการทำการกำไรเบื้องต้นมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงก็จะส่งผลให้เงินปันผลมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามในทางตรงกันข้ามซึ่งเกิดจากปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผล แต่ละกลุ่มธุรกิจที่มีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผลที่แตกต่างกัน เช่น กิจกรรมประสบปัญหาด้านสภาพคล่องกิจการมีความจำเป็นในการชำระหนี้ดังนั้นกิจการจำเป็นจะต้องมีการกั้นเงินสดไว้เพื่อนำไปชำระหนี้จึงทำให้กิจการไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้หรือจ่ายได้จำนวนน้อยแสดงให้เห็นว่ากลุ่มธุรกิจทั้ง 4 กลุ่มมีประสิทธิภาพในการบริหารงานด้านการขายและการจัดซื้อวัตถุดิบมาเพื่อผลิตและเพื่อขายจึงส่งผลให้อัตราการทำการกำไรเบื้องต้นส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น

2. อัตราการทำการกำไรที่ได้จากการดำเนินงาน ในการศึกษาครั้งนี้มีความสอดคล้องกับผลงานของพัชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์ (2553) ที่พบว่า อัตราการทำการกำไรที่ได้จากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์ต่อการจ่ายผลตอบแทนให้ผู้บริหารและถ้าอัตราการทำการกำไรที่ได้จากการดำเนินงานมีค่ามากก็แสดงให้เห็นว่าผลตอบแทนของผู้บริหารที่มีค่ามากตามไปด้วยพบว่า ในการศึกษาครั้งนี้กลุ่มธุรกิจที่มีความสัมพันธ์กับอัตราการทำการกำไรที่ได้จากการดำเนินงานในทิศทางเดียวกัน 2 กลุ่มธุรกิจกล่าวคือถ้าอัตราการทำการกำไรเบื้องต้นมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงก็จะส่งผลให้เงินปันผลมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงเช่นเดียวกันแสดงให้เห็นว่ากลุ่มธุรกิจทั้ง 2 กลุ่มมีประสิทธิภาพในการบริหารงานด้านการขายและการจัดซื้อวัตถุดิบมาเพื่อผลิตและเพื่อขายรวมทั้งการควบคุมค่าใช้จ่ายด้านการขายและด้านการบริหารอย่างมีประสิทธิภาพจึงส่งผลให้อัตราการทำการกำไรที่ได้จากการดำเนินงานส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น

3. อัตราการทำการกำไรสุทธิ ในการศึกษาครั้งนี้ในผลงานการศึกษาของ พัทชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์ (2553) พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากในการจ่ายค่าตอบแทนให้กับผู้บริหารทางกิจการไม่ได้ทำการจ่ายโดยกำไรสุทธิ แต่การจ่ายโดยกำไรสุทธิมีไว้เพื่อทำการจ่ายเงินปันผลหรือโบนัสประจำปีดังนั้นผลการศึกษาก็จะระบุว่าอัตราการทำการกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่อค่าตอบแทนผู้บริหารและในการศึกษาครั้งนี้มีความสอดคล้องกับผลงานของ จุฑามาศ นันตะราช (2551) ที่พบว่า อัตราการทำการกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่า ในการศึกษาครั้งนี้มีกลุ่มธุรกิจที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม 4 กลุ่ม ธุรกิจกล่าวคือ อัตราการทำการกำไรสุทธิมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงก็จะส่งผลให้เงินปันผลมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามในทางตรงกันข้ามซึ่งเกิดจากปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผลแต่ละกลุ่มธุรกิจที่มีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผลที่แตกต่างกัน เช่นกิจการมีผลขาดทุนกิจการนำเงินฝากธนาคารไปเป็นหลักประกันการออกหนังสือค้ำประกันของธนาคารพาณิชย์กิจการนำเงินสดไปลงทุนก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์กิจการได้รับผลกระทบของสถานการณ์ทางภาษีที่ไม่แน่นอนและอาจทำให้จำนวนภาษีที่ต้องจ่ายเพิ่มขึ้นกิจการมีหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ซึ่งไม่ได้รับการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนความเสี่ยงของอัตราดอกเบี้ยเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเนื่องจากกิจการมีเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลเสียหากกิจการได้กิจการได้รับแจ้งจากกรมสรรพากรให้กิจการชำระภาษีเงินได้เพิ่มเติมดังนั้นกิจการจำเป็นจะต้องมีการกั้นเงินสดจากกำไรไว้เพื่อนำไป



ชำระหนี้จึงทำให้กิจการสามารถจ่ายเงินปันผลได้หรือจ่ายได้จำนวนน้อยและกิจการมีวัตถุประสงค์ในการบริหารทุนของกิจการเพื่อดำรงไว้ ซึ่งความสามารถในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องของกิจการเพื่อดำรงไว้ซึ่งโครงสร้างของทุนที่เหมาะสมในการดำรงไว้หรือปรับโครงสร้างของทุนกิจการอาจปรับนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นทำให้จ่ายเงินปันผลได้น้อยลงแสดงให้เห็นว่ากลุ่มธุรกิจทั้ง 4 กลุ่ม มีการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพและดำเนินงานตามเป้าหมายที่วางไว้จึงส่งผลให้อัตราการทำการกำไรสุทธิส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น

4. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดในการศึกษารั้งนี้มีความสอดคล้องกับผลงานของพัชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์ (2553) ที่พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดมีความสัมพันธ์ต่อการจ่ายผลตอบแทนให้ผู้บริหารยังอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดมีค่ามากแสดงว่าผลตอบแทนของผู้บริหารที่มีค่ามากตามไปด้วยกับผลงานของ วริษา เลิศพิริยสุวัฒน์ (2550) ที่พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกระแสเงินสด (Cash return on assets) โดยมีปัจจัยมาจากมีตัวส่วนของอัตราส่วนทั้ง 2 เหมือนกันคือมีตัวส่วนเป็นสินทรัพย์รวมเฉลี่ยจึงส่งผลให้มีความสัมพันธ์กันมากที่สุดและผลงานของ จุฑามาศ นันตะราช (2551) ที่พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่า ในการศึกษาครั้งนี้มีกลุ่มธุรกิจที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดในทิศทางเดียวกัน 3 กลุ่ม ธุรกิจกล่าวคือ ถ้าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงก็จะส่งผลให้เงินปันผลมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงเช่นเดียวกัน และมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดในทิศทางตรงกันข้าม 1 กลุ่ม ธุรกิจกล่าวคือถ้าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงก็จะส่งผลให้เงินปันผลมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามในทางตรงกันข้ามซึ่งเกิดจากปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผลแต่ละกลุ่มธุรกิจที่มีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อจ่ายเงินปันผลที่แตกต่างกันเช่น กิจการนำเงินไปลงทุนเพื่อขยายกิจการกิจการประสบปัญหาด้านการเงินไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามที่ตกลงกิจการได้รับผลกระทบของสถานการณ์ทางภาษีที่ไม่แน่นอนและอาจทำให้จำนวนภาษีที่ต้องจ่ายเพิ่มขึ้นและมีดอกเบี้ยที่ต้องชำระกิจการมีภาระดอกเบี้ยของหลักทรัพย์ที่เป็นเงินกู้ยืมส่วนใหญ่มีอัตราลอยตัวดังนั้นกิจการจำเป็นต้องมีการกันเงินสดจากกำไรไว้เพื่อนำไปชำระหนี้จึงทำให้กิจการไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้หรือจ่ายได้จำนวนน้อยแสดงให้เห็นว่ากลุ่มธุรกิจทั้ง 4 กลุ่ม มีประสิทธิภาพในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ของธุรกิจที่มีอยู่ให้เกิดประโยชน์เพื่อสร้างผลกำไรให้กับธุรกิจ

5. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นในการศึกษารั้งนี้มีความสอดคล้องกับผลงานของพัชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์ (2553) ที่พบว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ต่อการจ่ายผลตอบแทนให้ผู้บริหารยังอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่ามากแสดงว่าผลตอบแทนของผู้บริหารที่มีค่ามากตามไปด้วยและผลงานของ จุฑามาศ นันตะราช (2551) ที่พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่า ในการศึกษาครั้งนี้มีกลุ่มธุรกิจที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นในทิศทางเดียวกัน 2 กลุ่ม ธุรกิจ กล่าวคือ ถ้าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงก็จะส่งผลให้เงินปันผลมีค่าเพิ่มขึ้น



หรือลดลงเช่นเดียวกันและมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นในทิศทางตรงกันข้าม 3 กลุ่มธุรกิจกล่าวคือถ้าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงก็จะส่งผลให้เงินปันผลมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามในทางตรงกันข้ามซึ่งเกิดจากปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผลแต่ละกลุ่มธุรกิจที่มีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผลที่แตกต่างกันเช่นกิจการประสบปัญหาเรื่องสภาพคล่องโดยกิจการไม่สามารถจ่ายชำระหนี้ให้เจ้าหนี้ได้และผิวนัดชำระเงินกู้ยืมระยะสั้น ปัจจัยเหล่านี้ชี้ให้เห็นความไม่แน่นอนอย่างมีสาระสำคัญเกี่ยวกับการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการกิจการได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีในปีปัจจุบันและรับรู้หนี้สินในช่วงที่เปลี่ยนแปลงการเปลี่ยนแปลงนี้ทำให้กำไรสำหรับปีลดลงกิจการมีภาระผูกพันซึ่งเป็นผลมาจากเหตุการณ์ในอดีตได้เกิดขึ้นแล้วทำให้กิจการจะต้องเสียทรัพยากรเชิงเศรษฐกิจเพื่อปลดปล่อยภาระผูกพันนั้นกิจการมีหนี้สินที่เกิดขึ้นจากการถูกฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายในการประมาณการเรื่องที่มีความไม่แน่นอนทำให้ส่งผลกระทบต่อจำนวนเงินที่แสดงในงบการเงินและข้อมูลที่แสดงในหมายเหตุประกอบงบการเงินผลที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างไปจากจำนวนที่ประมาณการไว้กิจการได้รับแจ้งจากกรมสรรพากรให้กิจการชำระภาษีเงินได้เพิ่มเติม ดังนั้น กิจการจำเป็นต้องมีการกันเงินสดจากกำไรไว้เพื่อนำไปชำระหนี้จึงทำให้กิจการไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้หรือจ่ายได้จำนวนน้อยแสดงให้เห็นว่ากลุ่มธุรกิจทั้ง 5 กลุ่ม สามารถบริหารเงินลงทุนของกิจการในส่วนของผู้ถือหุ้นได้นำไปลงทุนและได้บริหารการลงทุนเพื่อให้เกิดประโยชน์ต่อกิจการมากที่สุด (สิริสุตา เนียมนาคม, 2556)

ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา

1. ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เป็นแนวทางให้ผู้สนใจนำข้อมูลไปใช้เพื่อประกอบการศึกษาวิจัย วางแผน ควบคุมผลประกอบการทางการเงิน
3. เป็นแนวทางการสร้างมูลค่าให้แก่ผู้ถือหุ้น และผู้มีส่วนได้เสีย

ข้อเสนอแนะ

ข้อจำกัดในการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ใช้ข้อมูลศึกษา 4 ปี ซึ่งถือเป็นระยะเวลาที่มากพอที่ทำให้เห็นแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงในหลักทรัพย์ได้ แต่เพื่อให้ได้ข้อมูลที่ละเอียดมากยิ่งขึ้น ดังนั้นการวิจัยในครั้งต่อไปควรทำการศึกษาเพิ่มระยะเวลาศึกษาในจำนวนปีการศึกษาให้มากขึ้น

ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยในอนาคต

การวิจัยในครั้งต่อไป คณะผู้วิจัยอาจเพิ่มอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในส่วนอื่น ๆ เพื่อมาใช้ทดสอบความสัมพันธ์กับเงินปันผลมากยิ่งขึ้น



บรรณานุกรม

- ชัยนุกูบดิน จินตรา.(2560). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่าง
ราคาหุ้นของบริษัทหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
(ค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา, ยะลา
- จุฑามาศ นันตะราช. (2551). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคาร
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี, ปทุมธานี
- ฐิติเมธ โภคชัย. (2564, สิงหาคม 11). ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สืบค้นจาก
https://www.set.or.th/set/setbook/setBooksAuthor.do?author_id=39
- พัชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนผู้บริหารของ
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (โครงการปริญญาโททางบัญชี MAP).
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, กรุงเทพฯ.
- ภูษณิศ ส่องเจริญ.(2564). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของ
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *รัชต์ภาคย์*, 15(38), 30-41.มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ธนบุรี
- สิริสุดา เนียมนาคม. (2556). การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างเงินปันผลกับความสามารถในการทำกำไรของ
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (ค้นคว้าอิสระปริญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัย
เทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี, ปทุมธานี
- วนิชา เลิศพิริยสุวัฒน์. (2550). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำ
กำไรในอนาคต : บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดอุตสาหกรรมรถยนต์.(โครงการ
ปริญญาโททางการบัญชี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, กรุงเทพฯ
- อรทิษา อินทาปัจ, (2559). ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ.
(ค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, ปทุมธานี
- SETSMART. (2564, สิงหาคม 11). ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สืบค้นจาก
<https://www.set.or.th/th/setresearch/database/setsmart.html>