

อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100

Financial Ratios Affecting the Dividend Yield and Dividend Payout Ratio of Listed Companies in the Stock Exchange of Thailand set 100 Group.

เบญจพร โมกษะเวส¹ และมนัส หัสกุล²

Benjaporn Mokkhavesa¹ and Manas Hatsakun²

¹อาจารย์ คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

²นักศึกษา หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

¹Lecturer from the Faculty of Accountancy Sripatum University

²Master Student of Accountancy School of Accountancy Sripatum University

Corresponding Author Email: manas.hat@spumail.net

Received: 18 May 2022

Revised: 1 June 2022

Accepted: 5 June 2022

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้ มีวัตถุประสงค์ 1. เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 และ 2. เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ มีเครื่องมือการวิจัย คือ แบบบันทึกการเก็บรวบรวมข้อมูลงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ระหว่างปี พ.ศ. 2561 - พ.ศ. 2563 รวมระยะเวลา 3 ปี โดยมีกลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 เก็บข้อมูลตั้งแต่ปี 2561 - 2563 จำนวน 50 บริษัท รวมจำนวน 150 ตัวอย่าง ที่มาจากการเลือกแบบเจาะจง แล้วนำข้อมูลที่รวบรวมได้จากเครื่องมือการวิจัยมาวิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงพรรณนาเพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูล และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณในการทดสอบสมมติฐาน ผลการวิจัยพบว่า 1) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนกำไรสุทธิส่งผลทางบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ขณะที่อัตราส่วนกำไรขั้นต้นส่งผลทางลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 นอกจากนี้ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน และ 2) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ส่งผลทางบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลทางลบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 นอกจากนี้ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน, อัตราเงินปันผลตอบแทน, อัตราการจ่ายเงินปันผล

Abstract

This research consists purposes were 1. to examine the financial ratios affecting the dividend yield of listed companies in the stock exchange of Thailand SET 100 Group and 2. To examine dividend payout ratio of listed companies in the stock exchange of Thailand SET 100 Group This is the quantitative research that uses the Financial statement data collection record form as a research instrument during to 2018 – 2020 (3 years). An

example used in the study was the listed companies in the Stock Exchange of Thailand SET 100 group, collected data from 2018 - 2020 of 50 companies, and received 150 data annually by each company. Data was analyzed by using descriptive statistics to describe the general nature of the data and multiple regression analysis in hypothesis testing. The results of the study showed that 1) Current ratio, Debt to Total Asset ratio and Net Profit Margin positively affect the dividend yield statistically significant at the 0.05 level while the Gross Profit Margin negatively affects the dividend yield statistically significant at the 0.05 level. In addition, the Total Asset Turnover Ratio and 2) Debt to Equity Ratio, Return on Assets and the rate of return on equity do not affect the dividend yield.

Keywords: Financial Ratio, Dividend Yield, Dividend Payout

บทนำ

โลกยุคปัจจุบันข้อมูลเป็นสิ่งที่มีค่าอย่างยิ่งสำหรับนักลงทุน เพื่อใช้ประโยชน์ประกอบในการตัดสินใจ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วของสถานการณ์โลก และการแข่งขันที่เข้มข้นทางด้านเศรษฐกิจ ดังนั้น จึงมีความจำเป็นอย่างมากที่นักลงทุนจะต้องทำการวิเคราะห์เศรษฐกิจให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลง และพิจารณาควบคู่กับความสามารถในการดำเนินงานของกิจการที่เลือกลงทุน เพื่อให้เกิดความเชื่อมั่นและหลีกเลี่ยงปัญหาต่าง ๆ ที่อาจจะเกิดขึ้นจากการลงทุนที่ผิดพลาด และเพื่อให้ได้รับเงินปันผลและส่วนต่างของราคาหลักทรัพย์ตามที่คาดหวังไว้ จากผลงานวิจัยของสาริยา นวลถวิล (2562) ได้ให้ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในครั้งต่อไปควรจะศึกษากิจการในด้านอื่น ๆ ประกอบด้วยก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน หรือทำกิจกรรมใด ๆ ร่วมกับกิจการ และไม่ควรที่จะดูเพียงการจ่ายเงินปันผลเพียงอย่างเดียว เพราะการวิเคราะห์เพียงการจ่ายเงินปันผลของกิจการนั้นไม่สามารถบ่งบอกได้ว่ากิจการนั้นน่าลงทุน หรือกิจการนั้นจะมีความสามารถจ่ายเงินปันผลให้กับนักลงทุนหรือร่วมดำเนินกิจกรรมต่าง ๆ ได้อย่างยั่งยืน (สาริยา นวลถวิล, 2562)

การเลือกลงทุนในหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นทางเลือกหนึ่งที่จะทำให้การลงทุนสามารถได้รับผลตอบแทนในระดับที่สูง ซึ่งจะต้องมีการศึกษาข้อมูลพื้นฐานและข้อมูลทางการเงินของบริษัท โดยข้อมูลงบการเงินเป็นข้อมูลที่ต้องเปิดเผยต่อสาธารณะและสามารถเข้าถึงได้ง่าย สามารถนำไปวิเคราะห์และติดตามก่อนทำการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้การลงทุนเกิดประสิทธิภาพสูงสุด นักลงทุนสามารถเลือกลงทุนใน SET100 ซึ่งเป็นดัชนีที่ใช้แสดงระดับราคาหุ้นสามัญ 100 ตัว โดยคัดเลือกกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตามราคาตลาด และสภาพคล่องในการซื้อขายสูงสุด 100 อันดับแรก เพื่อให้จำนวนบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เป็นที่รู้จักของนักลงทุนมากยิ่งขึ้น มีข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนได้หลากหลายมากขึ้น คาดหวังให้มีการออกบทวิเคราะห์เพื่อแนะนำการลงทุนในกลุ่มหุ้นดังกล่าวเป็นการเพิ่มเติม รวมทั้งในอนาคตสามารถนำไปใช้เป็นดัชนีอ้างอิงได้อีกด้วย (อัศวิน เทพสวัสดิ์, 2562)

อัตราส่วนทางการเงิน เป็นเครื่องมือวิเคราะห์งบการเงินเพื่อช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินเห็นถึงจุดแข็งจุดอ่อน ความเสี่ยงทางการเงิน และช่วยประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร นอกจากนี้อัตราส่วนทางการเงินยังสามารถอธิบายถึงฐานะความมั่นคงทางการเงิน ผลการดำเนินงานของกิจการ โดยการนำตัวเลขจากงบการเงินที่เกี่ยวข้องกันมาหาอัตราส่วนต่าง ๆ เพื่อง่ายต่อการวิเคราะห์และสามารถเลือกใช้อัตราส่วนได้ตามวัตถุประสงค์และการใช้ประโยชน์ของผู้วิเคราะห์ เพื่อช่วยให้เข้าใจผลการดำเนินงานของกิจการได้ดียิ่งขึ้น (ศิริลักษณ์ มกรพนธ์, 2551)

ดังนั้น จากเหตุการณ์ข้างต้นจะเห็นได้ว่า การเลือกตัดสินใจลงทุนในกิจการเป็นเรื่องสำคัญ ผู้วิจัยจึงสนใจศึกษา “อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทย กลุ่ม SET 100” การนำข้อมูลที่สามารถวัดผลได้เป็นตัวเลขมาวิเคราะห์ในเชิงคุณภาพ จะช่วยให้เข้าใจการเงินได้ง่ายขึ้น ทั้งในด้านการแปลความหมาย และการเปรียบเทียบข้ามบริษัท อีกทั้ง เป็นข้อมูลพื้นฐานในการพยากรณ์ทิศทางในการเคลื่อนไหวของราคาสำหรับนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้ใช้งบการเงินทั่วไปสามารถพิจารณาว่าบริษัทมีความน่าสนใจในการลงทุนมากน้อยเพียงใด (ธีรพงษ์ กรรณิกา, 2562)

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100
2. เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100

วิธีการดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยมีวิธีการดำเนินการวิจัย ดังนี้

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

- 1.1 ประชากร ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 จำนวน 100 บริษัท
- 1.2 กลุ่มตัวอย่าง ได้แก่ จำนวน 150 ตัวอย่าง ที่มาจากการเลือกแบบเจาะจง คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ซึ่งไม่รวมถึงบริษัทที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูผลการดำเนินงาน บริษัทที่ไม่แจ้งว่าประสงค์ให้เปิดเผยข้อมูลและบริษัทไม่มีความสมบูรณ์ของข้อมูลหรือบริษัทที่มีการแก้ไขหรือเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับผลการดำเนินงานในระหว่างปี พ.ศ. 2561 - พ.ศ. 2563 รวมระยะเวลา 3 ปีจำนวน 50 บริษัท

2. เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาวิจัย ได้แก่ แบบบันทึกการเก็บรวบรวมข้อมูลงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ระหว่างปี พ.ศ. 2561 - พ.ศ. 2563 รวมระยะเวลา 3 ปี

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล ได้แก่ ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ ทั้งตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ระหว่างปี พ.ศ. 2561 - พ.ศ. 2563 จากงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) ฐานข้อมูลที่มีการเปิดเผยข้อมูลโดย SETSMART ระหว่างปี พ.ศ. 2561 - พ.ศ. 2563

4. การวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ โดยการนำข้อมูลที่ได้จากการเก็บรวบรวมข้อมูลมาวิเคราะห์โดยใช้โปรแกรมทางสถิติ

5. สถิติที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) ประกอบด้วย ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูล และการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ และการวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อตัวแปรตาม

ผลการวิจัย

การวิจัยเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ผู้วิจัยสามารถจำแนกผลการวิจัยได้ ดังนี้

1. การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100

ผลการวิจัยพบว่า การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ประกอบด้วย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เป็นการวิเคราะห์เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมและลักษณะทั่วไปของข้อมูล ดังนี้

ตารางที่ 1 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปร

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR)	0.29	6.31	1.73	1.05
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (TAT)	0.09	5.56	0.75	0.84
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER)	0.17	6.21	1.29	0.87
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DAR)	14.16	86.14	50.82	16.51
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM)	-2.98	93.60	28.57	19.72
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM)	-25.92	248.33	18.82	30.35
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	-9.04	27.20	8.60	5.31
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	-14.22	53.15	13.64	9.69
อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY)	0.28	11.31	3.44	2.31
อัตราการจ่ายเงินปันผล (DP)	-150.00	308.43	59.65	49.61
ขนาดกิจการ (Firm Size)	5,708.18	2,544,182.88	183,024.25	370,839.64

จากตารางที่ 1 พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 1.73 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.29 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 6.31 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 1.05 อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (TAT) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.75 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.09 ค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 5.56 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 0.84 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 1.29 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.17 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 6.21 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 0.87 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DAR) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 50.82 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 14.16 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 86.14 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 16.51 อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 28.57 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ -2.98 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 93.60 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 19.72 อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 18.82 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ -25.92 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 248.33 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 30.35 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 8.60 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ -9.04 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 27.20 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 5.31 และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 13.64 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ -14.22 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 53.15 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 9.69

อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 3.44 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.28 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 11.31 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 2.31 และอัตราการจ่ายเงินปันผล (DP) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 59.65 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ -150.00 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 308.43 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 49.61

ขนาดกิจการ (Firm Size) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 180,024.25 ล้านบาท ค่าต่ำสุดที่ 5,708.18 ล้านบาท ค่าสูงสุดที่ 2,544,182.88 ล้านบาท โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 370,839.64 ล้านบาท

ตารางที่ 2 แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปร

ตัวแปรอิสระ	CR	TAT	DER	DAR	GPM	NPM	ROA	ROE
CR	1							

TAT	-0.131	1						
DER	-0.442**	0.211**	1					
DAR	-0.497**	0.158	0.890**	1				
GPM	0.001	-0.410**	-0.147	-0.137	1			
NPM	0.060	-0.300**	-0.243**	-0.319**	0.271**	1		
ROA	0.003	0.100	-0.298**	-0.357**	0.298**	0.472**	1	
ROE	-0.155	0.179*	-0.002	-0.021	0.245**	0.405**	0.867**	1

*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

**. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

จากตารางที่ 2 พบว่า มีตัวแปรอิสระ 4 ตัว เกิดความสัมพันธ์กันเองในระดับสูง (Multicollinearity) เนื่องจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ มีค่าเท่ากับ 0.890 และตัวแปรอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าเท่ากับ 0.867 แต่เมื่อทำการทดสอบอีกครั้งโดยการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่ามีค่าอยู่ระหว่าง 1.061 – 7.852 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 10 แสดงให้เห็นว่า ไม่เกิดความสัมพันธ์กันในระดับสูงระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกันเอง จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity นอกจากนี้ เมื่อวิเคราะห์ค่า Durbin – Watson พบว่ามีค่าเท่ากับ 1.676 และ 2.157 แสดงให้เห็นว่า ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) จึงสามารถนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่แบบสมการถดถอยพหุคูณ

2. การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100

ผลการวิจัยพบว่า การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อศึกษาตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อตัวแปรตาม

ตารางที่ 3 ตามตัวแบบที่ 1 ตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อตัวแปรตาม $DY_{it} = \beta_0 + \beta_1 CR_{it} + \beta_2 TAT_{it} + \beta_3 DER_{it} + \beta_4 DAR_{it} + \beta_5 GPM_{it} + \beta_6 NPM_{it} + \beta_7 ROA_{it} + \beta_8 ROE_{it} + \beta_9 SIZE_{it} + \epsilon$

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statisticd	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-0.555	1.379		-0.402	0.688		
CR	0.997	0.194	0.455	5.141	0.000	0.712	1.405
TAT	0.047	0.262	0.017	0.181	0.856	0.615	1.626
DER	-0.621	0.444	-0.235	-1.398	0.164	0.198	5.060
DAR	0.062	0.027	0.445	2.286	0.024	0.147	6.802
GPM	-0.026	0.010	-0.224	-2.521	0.013	0.707	1.415
NPM	0.015	0.007	0.198	2.063	0.041	0.607	1.647
ROA	0.046	0.091	0.107	0.510	0.611	0.127	7.852
ROE	-0.007	0.047	-0.027	-0.138	0.890	0.143	6.983

Firm Size	1.806	0.000	0.029	0.377	0.706	0.942	1.061
-----------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

R = 0.469, R² = 0.220, ADJ R² = 0.170, Durbin Watson = 1.676, Sig = 0.688

จากตารางที่ 3 พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) (Beta = 0.455) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DAR) (Beta = 0.445) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) (Beta = -0.224) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) (Beta = 0.198) ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในขณะที่ อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (TAT) (Beta = 0.017) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) (Beta = -0.235) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DAR) (Beta = 0.445) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) (Beta = 0.107) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) (Beta = -0.027) ไม่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 และขนาดกิจการ (Firm Size) ไม่มีส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY)

ตารางที่ 4 ตามตัวแบบที่ 2 ตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อตัวแปรตาม $DP_{it} = \beta_0 + \beta_1 CR_{it} + \beta_2 TAT_{it} + \beta_3 DER_{it} + \beta_4 DAR_{it} + \beta_5 GPM_{it} + \beta_6 NPM_{it} + \beta_7 ROA_{it} + \beta_8 ROE_{it} + \beta_9 SIZE_{it} + \epsilon$

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	73.291	30.059		2.438	0.016		
CR	-0.365	4.230	-0.008	-0.086	0.931	0.712	1.405
TAT	-3.971	5.708	-0.067	-0.696	0.488	0.615	1.626
DER	35.197	9.686	0.619	3.634	0.000	0.198	5.060
DAR	-1.394	0.594	-0.464	-2.349	0.020	0.147	6.802
GPM	-0.194	0.227	-0.077	-0.858	0.392	0.707	1.415
NPM	-0.104	0.159	-0.063	-0.653	0.515	0.607	1.647
ROA	4.527	1.984	0.484	2.282	0.024	0.127	7.852
ROE	-1.666	1.025	-0.325	-1.625	0.106	0.143	6.983
Firm Size	3.619	0.000	0.271	3.468	0.001	0.942	1.061

R = 0.444, R² = 0.197, ADJ R² = 0.146, Durbin Watson = 2.157, Sig = 0.016

จากตารางที่ 4 พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) (Beta = 0.619) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DAR) (Beta = -0.464) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) (Beta = 0.484) ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในขณะที่อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) (Beta = -0.008) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (TAT) (Beta = -0.067) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) (Beta = -0.077) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) (Beta = -0.063) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) (Beta = -0.325) ไม่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล (DP) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 และขนาดกิจการ (Firm Size) ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล (DP)

สรุปผลการวิจัย

การวิจัยเรื่องอัตราส่วนทางการเงินส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ผู้วิจัยสามารถสรุปผลตามวัตถุประสงค์ของการวิจัย ดังนี้

1. เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) คือ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนการบริหารหนี้สิน (DR) คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DAR) และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) ส่งผลทางบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) นอกจากนี้อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) ส่งผลทางลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แต่ในส่วนของอัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) คือ อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนการบริหารหนี้สิน (DR) คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (PR) คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY)

2. เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 พบว่า อัตราส่วนการบริหารหนี้สิน (DR) คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (PR) คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ส่งผลทางบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล (DP) นอกจากนี้อัตราส่วนการบริหารหนี้สิน (DR) คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DAR) ส่งผลทางลบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล (DP) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แต่ในส่วนของอัตราส่วนสภาพคล่อง (LR) คือ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (TAT) และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (PR) คือ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล (DP)

การอภิปรายผล

การวิจัยเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 สามารถอภิปรายผลได้ ดังนี้

1. ผลจากการวิจัยวัตถุประสงค์ที่ 1 พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DAR) ส่งผลทางบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสาริยา นวลถวิล (2562) ที่ได้ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DAR) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกต่อการจ่ายเงินปันผล (DY) แสดงให้เห็นว่าถ้ากิจการมีสภาพคล่องสูงขึ้นจึงสามารถที่จะจ่ายเงินปันผลได้มากขึ้น ในส่วนของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์แสดงให้เห็นว่ากิจการมีการกู้ยืมเงินเพิ่มมากขึ้นเพื่อให้เพียงพอต่อการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) ส่งผลทางบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับพัชรารัตน แสงพิทักษ์ (2562) ที่ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดรุจิการแพทย์ ที่พบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีการมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและความสามารถของผู้บริหารส่งผลให้จ่ายปันผลได้มาก ในขณะที่อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) ส่งผลทางลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับอภิญญา มาศ ชมภู (2563) ที่ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการบริหาร

หนี้สินกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (กลุ่ม SET100) ที่พบว่า อัตราส่วนกำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์เชิงลบหรือมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถในการบริหารต้นทุนที่ไม่ดีทำให้มีอัตรากำไรที่ต่ำลงส่งผลให้กิจการมีความสามารถที่จะจ่ายเงินปันผลที่น้อยลง

อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (TAT) ไม่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ซึ่งสอดคล้องกับอรทิชา อินทาปัจ (2559) ที่ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่พบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ไม่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ซึ่งสอดคล้องกับศุภิสร์ คำเครื่อง (2563) ที่ได้ศึกษาเรื่องอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการบริหารหนี้สินที่มีต่อราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีอิทธิพลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ซึ่งสอดคล้องกับสมเกียรติ โพธิ์โรจน์ (2562) ที่ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY)

2. ผลจากการวิจัยวัตถุประสงค์ที่ 2 พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ส่งผลทางบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล (DP) ซึ่งสอดคล้องกับ Dina Nurhikmawaty (2020) ที่ได้ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่อการคืนหุ้นโดยมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลเป็นตัวแปรแทรกแซงในหมวดย่อยอสังหาริมทรัพย์ ที่พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นปัจจัยบวกและมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล แสดงให้เห็นว่ากิจการมีหนี้สินที่มากจึงทำให้ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลน้อยลง อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ส่งผลทางบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล (DP) ซึ่งสอดคล้องกับภาณุพันธ์ อุดมผล (2560) ที่ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มหุ้นสามัญขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ผลการศึกษาแบบจำลอง Pooled OLS ซึ่งเป็นแบบจำลองที่เหมาะสมที่สุดแสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงให้เห็นว่ากิจการนำสินทรัพย์ไปใช้ประโยชน์ในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพส่งผลให้กิจการสามารถจ่ายปันผล อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ไม่เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลในทำนองเดียวกัน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DAR) ส่งผลทางลบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล (DP) ซึ่งสอดคล้องกับปาลิตา นิยมณี (2560) ที่ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มของประเทศไทย ที่พบว่า การศึกษาโดยใช้แบบจำลอง Random Effect ซึ่งเป็นแบบจำลองที่เหมาะสมที่สุดพบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงให้เห็นว่ากิจการมีกำไรลดลงทำให้นักลงทุนไม่มั่นใจในผลการดำเนินงาน จึงทำให้กิจการต้องจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น

อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (TAT) ไม่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล (DP) ซึ่งสอดคล้องกับอรทิชา อินทาปัจ (2559) ที่ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล (DP) ซึ่งสอดคล้องกับอภิญญาต ชมภู (2563) ที่ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการบริหารหนี้สินกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัท

ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (กลุ่ม SET100) พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราการจ่ายเงินปันผล

ข้อเสนอแนะการวิจัย

1. ข้อเสนอแนะในการนำไปใช้

1.1 สำหรับนักลงทุน นักวิเคราะห์เศรษฐกิจ และผู้ใช้งบการเงิน จะช่วยให้สามารถคาดการณ์ หรือสามารถวางแผนการ ลงทุนล่วงหน้าของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

1.2 สำหรับภาคธุรกิจ จะช่วยให้ทราบถึงปัจจัยที่นักลงทุนใช้ในการตัดสินใจลงทุน เพื่อนำไปใช้กำหนดนโยบายของ องค์กรให้ตอบสนองต่อผู้ลงทุนมากที่สุด

1.3 สำหรับคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือหน่วยงานกำกับดูแลในการ คาดการณ์การเติบโตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลอดจนเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจนโยบาย ของภาครัฐในการสร้างขีดความสามารถในการแข่งขันของอุตสาหกรรมเพื่อผู้ประกอบการสามารถลดต้นทุน เพิ่มประสิทธิภาพการ ผลิตและมูลค่าทางเศรษฐกิจ

2. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

2.1 การวิจัยครั้งนี้ใช้เพียงข้อมูลในช่วงปีพ.ศ. 2561 - พ.ศ. 2563 ซึ่งรวมเป็นระยะเวลา 3 ปี เท่านั้น ดังนั้นควรจะมีการ เก็บข้อมูลอย่างต่อเนื่องในระยะยาวเพื่อแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ ต่อเนื่องได้มากยิ่งขึ้น

2.2 การศึกษาครั้งนี้ เก็บข้อมูลจากเอกสารต่าง ๆ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการ (56-1) ของกิจการ การศึกษา ในครั้งต่อไปควรที่จะเพิ่มวิธีการวิจัยอื่น ๆ เช่น การส่งแบบสอบถามเพื่อให้ได้ข้อมูลที่สมบูรณ์ยิ่งขึ้นเพื่อให้เห็นแนวโน้มและจะได้ นำมาใช้ประโยชน์อย่างชัดเจน

2.3 ควรศึกษาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินในด้านอื่น ๆ เพิ่มขึ้น อย่างเช่น อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วน หมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้างเหลือ เป็นต้น

กิตติกรรมประกาศ

งานวิจัยฉบับนี้ สำเร็จลงได้ด้วยความกรุณาอย่างสูงจากผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินเจริญศักดิ์ คณบดี คณะบัญชี และ ดร.เบญจพร โมกขเวส อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ ท่านได้ให้คำปรึกษา ชี้แนะแนวทางรูปแบบแนวทางการ แก่ไข และข้อคิดเห็นในการปรับปรุงแก้ไขงานวิจัยให้ถูกต้องตามหลักวิชาการจนส่งผลให้งานวิจัยฉบับนี้มีคุณภาพ ทำให้ผู้วิจัย สามารถดำเนินงานวิจัยได้อย่างสมบูรณ์ ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูง และขอบคุณผู้มีพระคุณทุกท่านของผู้วิจัยที่ไม่ได้ เอ่ยนามมา ณ ที่นี้ ที่ได้ให้ความช่วยเหลือและเป็นกำลังใจตลอดระยะเวลาที่ศึกษา ตลอดจนการจัดทำรายงานการค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้สำเร็จเป็นที่เรียบร้อย หากการศึกษาค้นคว้าฉบับนี้มีข้อผิดพลาดประการใด ผู้วิจัยขอรับไว้และขออภัยมา ณ ที่นี้

เอกสารอ้างอิง

ปาลิตา นิยมณี. (2560). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มของประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต). กรุงเทพมหานคร มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

- พัชรารวรรณ แสงพิทักษ์. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์. (การค้นคว้าอิสระชั้นมหาบัณฑิต). กรุงเทพมหานคร มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- ภาณุพันธ์ อุดมผล. (2560). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มหุ้นสามัญขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต). กรุงเทพมหานคร มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
- ศิริลักษณ์ มกรพันธ์. (2551). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับความเสี่ยงในการพิจารณาให้สินเชื่อทางการค้า กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง. (การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). กรุงเทพมหานคร มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลรัตนโกสินทร์
- ศุธิพร คำเครื่อง. (2563). อิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการบริหารหนี้สินที่มีต่อราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารวิจัยมหาวิทยาลัยราชภัฏบ้านจอมบึง, 9(2), น.171-188.
- สมเกียรติ ไพโรจน์. (2562). ความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระชั้นมหาบัณฑิต). กรุงเทพมหานคร มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- สาริยา นวลถวิล. (2562). อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). ปทุมธานี มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
- อภิญญาภาส ชมภู. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการบริหารหนี้สินกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (กลุ่ม SET100). (การค้นคว้าอิสระชั้นมหาบัณฑิต). กรุงเทพมหานคร มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- อรทิชา อินทาปัจ. (2559). ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. (การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต). กรุงเทพมหานคร มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
- อัศวิน เทพสวัสดิ์. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100. (การค้นคว้าอิสระชั้นมหาบัณฑิต). กรุงเทพมหานคร มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- Dina Nurhikmawaty. (2020). The Effect of Debt to Equity Ratio and Return on Equity on Stock Return with Dividend Policy as Intervening Variables in Subsectors Property and Real Estate on Bei. *Journal of Business and Management*, 8(5), pp.2148-2161