

อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศ
และการสื่อสาร (ICT)

ปิยะพร สารสุวรรณ

สารนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต
สาขาวิชาการบัญชี วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

พ.ศ. 2562

**Dividend yield ratio and performance of listed companies in the Stock
Exchange of Thailand, Group of Information and Communication
Technology (ICT)**

Piyaporn Sansuwan



**A Thematic Paper Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Master of Accountancy Program
College of Innovative Business and Accountancy, Dhurakij Pundit University**

2019

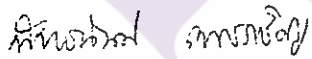


ใบรับรองสารนิพนธ์

วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์
ปริญญา บัญชีมหาบัณฑิต

หัวข้อสารนิพนธ์ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT)
เสนอโดย ปิยะพร สารสุวรรณ
สาขาวิชา บัญชีมหาบัณฑิต
อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ ผศ.ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต

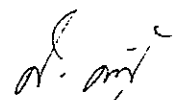
ได้พิจารณาเห็นชอบโดยคณะกรรมการสอบสารนิพนธ์แล้ว


.....ประธานกรรมการ

(ดร.พิชานนท์ เพชรเชิดชู)


.....กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์

(ผศ.ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต)


..... กรรมการ

(ดร.ศิริเดช คำสุพรหม)

วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชีรับรองแล้ว


..... คณบดีวิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี

(ดร.ศิริเดช คำสุพรหม)

วันที่ ๒๓ เดือน ก.ค. พ.ศ. ๒๕๖๒

หัวข้อสารนิพนธ์	อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT)
ชื่อผู้เขียน	ปิยะพร สารสุวรรณ
อาจารย์ที่ปรึกษา	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต
สาขาวิชา	การบัญชี
ปีการศึกษา	2561

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) กับผลการดำเนินงาน ซึ่งวัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยเก็บข้อมูลย้อนหลังข้อมูล 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 ถึงปี พ.ศ. 2561 จำนวน 26 บริษัท ได้ข้อมูลทั้งสิ้น 78 รายปีบริษัท (Firm years) สถิติที่ใช้คือการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์

ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งวัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

คำสำคัญ: อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ

Thematic Paper Title	Dividend yield ratio and performance of listed companies in the Stock Exchange of Thailand, Group of Information and Communication Technology (ICT)
Author	Piyaporn Sansuwan
Thematic Paper Advisors	Assistant Professor Daranee Uachanachit
Department	Accountancy
Academic year	2018

ABSTRACT

This research aims to test the relationship between Dividend yield and performance. They are measured by Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Gross Profit Margin and Net Profit Margin of listed companies in the Stock Exchange of Thailand, Information and Communication Technology Group. All data are collecting for the past 3 years, from 2016 to 2018, with 26 listed companies received a total of 78 data Firm years. The statistics used are the correlation coefficient analysis.

The results showed that the dividend yield was related to the company's performance with the return rate (ROA), return on equity (ROE) and net profit margin, which is statistically significance at 0.01 level

Keywords: Dividend Yield, Return on Assets, Return on Equity, Gross Profit Margin,
Net Profit Margin

กิตติกรรมประกาศ

สารนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงได้ด้วยความรู้และความช่วยเหลือจากหลาย ๆ ท่าน ผู้วิจัยขอขอบพระคุณ ดร.พัทธนันท์ เพชรเชิดชู ประธาน และ ดร.ศิริเดช คำสุพรหม ที่ท่านกรุณามาให้คำแนะนำเพิ่มเติมที่ทำให้สารนิพนธ์ฉบับนี้มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น

ผู้วิจัยขอขอบพระคุณผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.คารณิ เอื้อชนะจิต ในฐานะอาจารย์ที่ปรึกษา ซึ่งท่านได้กรุณาให้คำปรึกษา คำแนะนำ เสนอความคิดเห็นอันก่อให้เกิดประโยชน์และตรวจสอบแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ จนทำให้ผลการวิจัยครั้งนี้เสร็จสมบูรณ์

ขอขอบพระคุณเจ้าหน้าที่สำนักงานบัณฑิตศึกษา มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตทุกท่าน และผู้มีส่วนเกี่ยวข้องในด้านต่าง ๆ ที่ให้ความอนุเคราะห์อำนวยความสะดวกในการดำเนินการ ค้นคว้าวิจัยครั้งนี้จนสำเร็จลุล่วงด้วยดี ผู้วิจัยจึงขอขอบพระคุณทุกท่านไว้ ณ โอกาสนี้

ปิยะพร สารสุวรรณ



สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ฉ
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	ง
กิตติกรรมประกาศ.....	จ
สารบัญตาราง.....	ช
สารบัญภาพ	ฉ
บทที่	
1. บทนำ.....	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	3
1.3 ขอบเขตของการวิจัย.....	3
1.4 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	4
1.5 สมมติฐานของการวิจัย.....	4
1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	5
1.7 นิยามศัพท์.....	5
2. แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	6
2.1 แนวคิดเกี่ยวกับนโยบายเงินปันผล.....	6
2.2 ทฤษฎีเกี่ยวกับการจ่ายเงินปันผลกับมูลค่าของกิจการ.....	9
2.3 แนวคิดเกี่ยวกับการตอบสนองต่อข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวกับข้อมูลการจ่ายเงิน ปันผล.....	9
2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	19
3. ระเบียบวิธีวิจัย.....	25
3.1 ประชากร และตัวอย่าง.....	25
3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล.....	26
3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล.....	26
3.4 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	27
4. ผลการศึกษา.....	28

สารบัญ (ต่อ)

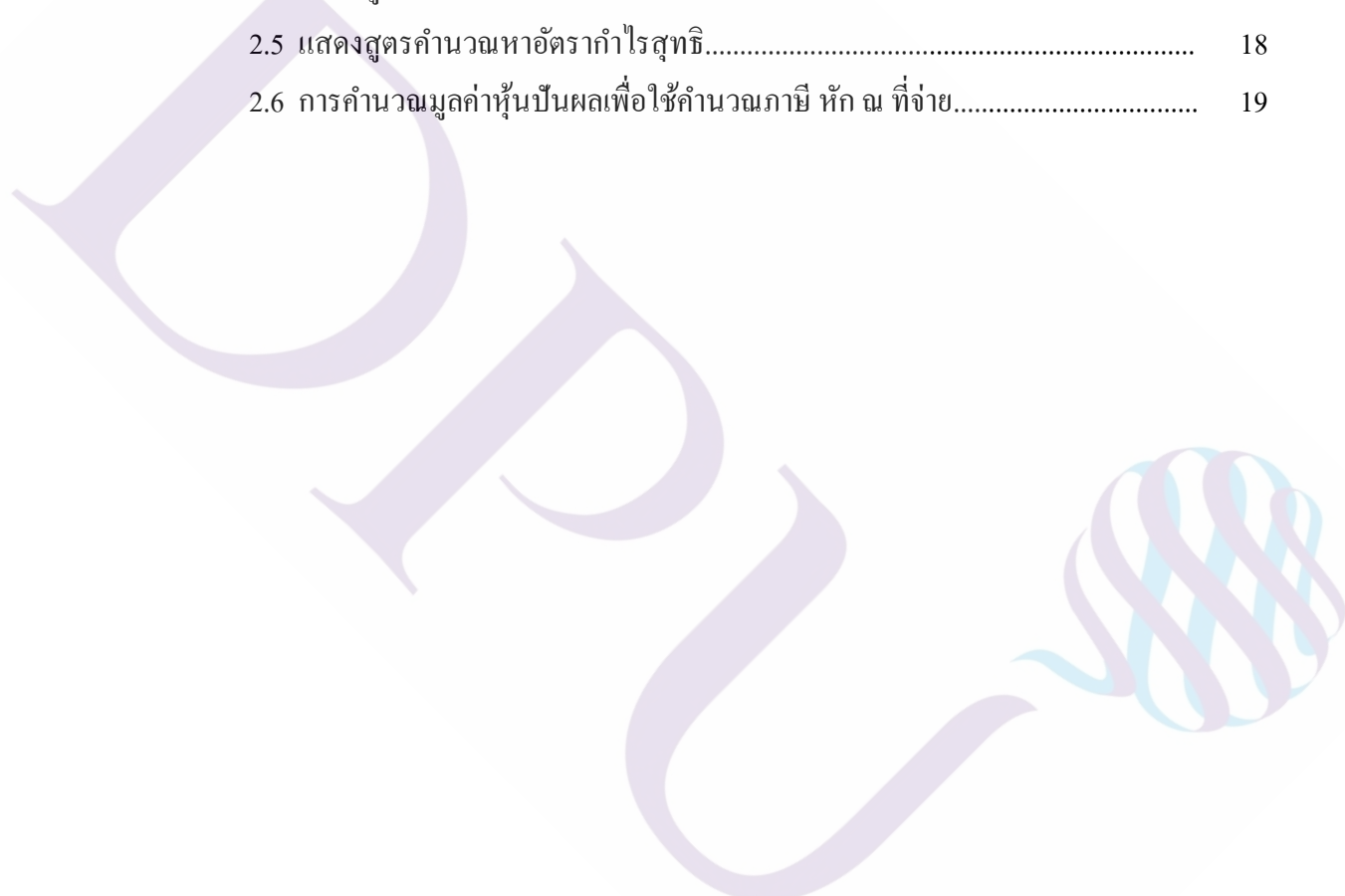
บทที่	หน้า
4.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics).....	28
4.2 การวิจัยเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร โดยการวิเคราะห์ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient).....	47
5. บทสรุปและข้อเสนอแนะ.....	49
5.1 สรุปผลการศึกษา.....	50
5.2 อภิปรายผลการศึกษา.....	50
5.3 ข้อเสนอแนะ.....	53
บรรณานุกรม.....	54
ภาคผนวก.....	59
ก. ตารางการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับ ผลการดำเนินงานของบริษัท.....	60
ประวัติผู้เขียน.....	62

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
4.1 แสดงรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่ม อุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวน 28 บริษัท.....	29
4.2 แสดงข้อมูลอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield).....	31
4.3 แสดงค่าต่ำสุด (Min) ค่าสูงสุด (Max) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (SD) ของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)	33
4.4 แสดงข้อมูลอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA).....	34
4.5 แสดงค่าต่ำสุด (Min) ค่าสูงสุด (Max) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (SD) ของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA).....	36
4.6 แสดงข้อมูลอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE).....	37
4.7 แสดงค่าต่ำสุด (Min) ค่าสูงสุด (Max) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (SD) ของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE).....	39
4.8 แสดงข้อมูลอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin).....	40
4.9 แสดงค่าต่ำสุด (Min) ค่าสูงสุด (Max) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (SD) ของอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin).....	42
4.10 แสดงข้อมูลอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin).....	43
4.11 แสดงค่าต่ำสุด (Min) ค่าสูงสุด (Max) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบน มาตรฐาน (SD) ของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin).....	45
4.12 แสดงค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ตั้งแต่ปี 2559 -2561	46
4.13 แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร.....	47

สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
1.1 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	4
2.1 แสดงสูตรคำนวณอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield).....	13
2.2 สูตรคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์.....	15
2.3 สูตรคำนวณหาอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น.....	16
2.4 แสดงสูตรคำนวณหาอัตรากำไรขั้นต้น.....	17
2.5 แสดงสูตรคำนวณหาอัตรากำไรสุทธิ.....	18
2.6 การคำนวณมูลค่าหุ้นปันผลเพื่อใช้คำนวณภาษี หัก ณ ที่จ่าย.....	19



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความสำคัญและความเป็นมา

ในการลงทุนในหุ้นนั้น เมื่อซื้อหุ้นของบริษัทใดบริษัทหนึ่งแล้ว สิ่งที่จะได้รับกลับมา ก็คือสิทธิในการเป็นเจ้าของหรือผู้ถือหุ้นของบริษัทนั้น และมีส่วนได้ส่วนเสียในผลกำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินธุรกิจต่าง ๆ ของบริษัท เมื่อธุรกิจสามารถทำรายได้อย่างต่อเนื่องมีกำไรสะสม และไม่ได้มีโครงการใหญ่ ๆ ที่จำเป็นต้องใช้เงินทุนจำนวนมาก บริษัทจะมีนโยบายการจ่ายปันผล เพื่อเป็นการแบ่งกำไรกลับคืนสู่ผู้ถือหุ้น ซึ่งประโยชน์ที่ได้รับจากการเป็นผู้ถือหุ้นก็คือ ผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผล (กฤษฎา เสกตระกูล, 2558) ได้กล่าวว่า การจ่ายเงินปันผลเป็นหนึ่งในผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้น และเปรียบเสมือนรางวัลจากการร่วมลงทุนในกิจการนั้น

อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างเงินปันผลต่อหุ้นกับราคาของหุ้น ณ วันที่คำนวณ เป็นอัตราส่วนเพื่อดูผลตอบแทนว่าหากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละของราคาหุ้น และยังบอกถึงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทว่าบริษัทนั้นมีนโยบายจ่ายปันผล (Koh, Ang, Brigham and Ehrhardt, 2014) ได้อธิบายว่า นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังได้ 2 ลักษณะ คือ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend yield) และอัตราผลตอบแทนจากมูลค่าหุ้นสามัญที่เพิ่มขึ้น (Capital gain yield) โดยเงินปันผลที่บริษัทจ่ายมาจากกำไรสุทธิหลังภาษีของบริษัท

การวิเคราะห์ทางการเงินถือเป็นเครื่องมือที่สำคัญต่อการพัฒนาตลาดทุนไทย เนื่องจากงบการเงินแสดงถึงข้อมูลโดยสรุปเกี่ยวกับผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินในอดีต ซึ่งช่วยให้ผู้ถือหุ้นสามารถประเมินผลการบริหารจัดการธุรกิจ และผลกระทบด้านสภาพแวดล้อมที่องค์กรมีส่วนเกี่ยวข้อง นอกจากนี้ยังสามารถนำข้อมูลจากงบการเงินมาประยุกต์ใช้ร่วมกับปัจจัยแวดล้อมอื่น ๆ ในการคาดการณ์ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด มูลค่ากิจการ การดำรงสัดส่วนทางการเงิน เพื่อประกอบการตัดสินใจด้านการลงทุนได้ โดยผลการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น

(Gross Profit Margin) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญที่จะทำให้นักลงทุนสามารถประเมินความสามารถในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ (กฤษฎา เสกตระกูล, 2558)

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งเป็นอัตราส่วนทางการเงินระหว่างกำไรสุทธิกับสินทรัพย์รวม ที่สะท้อนความสามารถของกิจการที่จะนำสินทรัพย์ที่มีไปใช้ประโยชน์ในดำเนินการของกิจการ การวิเคราะห์ค่าที่ได้จากการคำนวณหากผลลัพธ์ที่ได้ยังมีค่ามากแสดงว่ากิจการได้นำสินทรัพย์ที่มีอยู่ไปใช้ในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ได้รับผลตอบแทนสูง (เอิญ สุริยะฉาย, 2558)

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิกับส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการวัดประสิทธิภาพส่วนของผู้ถือหุ้น การวิเคราะห์ค่าที่ได้จากการคำนวณหากผลลัพธ์ยังมีค่ามาก แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรสูงเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ทำให้ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูง ผู้ลงทุนที่ถือหุ้นของกิจการนั้นมีโอกาสได้ผลตอบแทนสูง (กฤษฎา เสกตระกูล, 2558) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างผลกำไรขั้นต้นกับยอดขาย เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดและประเมินผลประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการ (เอิญ สุริยะฉาย, 2558) ได้อธิบายว่า การวิเคราะห์ผลที่ได้จากการคำนวณอัตราส่วนกำไรขั้นต้นที่คำนวณได้มีค่ามาก จะแสดงว่ากิจการสามารถทำกำไรได้ต้นทุนน้อยได้แต่ผลกำไรที่มาก บ่งบอกถึงกิจการสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้ดี อัตราส่วนกำไรขั้นต้นที่คำนวณได้มีค่าน้อย จะแสดงว่ากิจการไม่สามารถทำกำไรได้ดีหรือลงทุนเงินแต่ได้ผลกำไรน้อย

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เป็นการวัดอัตราส่วนทางการเงินระหว่างผลกำไรสุทธิกับยอดขาย ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่บอกถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการ บอกถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการและความสามารถของผู้บริหารอีกด้วย กำไรสุทธิตามคำนวณจากกำไรที่หักค่าใช้จ่ายทั้งหมดออกแล้ว รวมถึงดอกเบี้ยและภาษีเงินได้แล้ว (เอิญ สุริยะฉาย, 2558) ได้กล่าวว่าการวิเคราะห์อัตรากำไรสุทธิของค่าที่คำนวณได้หากค่าที่คำนวณได้สูง จะแสดงว่าความสามารถของการดำเนินงานและผลิตภัณฑ์ของกิจการมีคุณภาพมากทำให้สามารถทำกำไรได้ดี หากค่าที่คำนวณได้ต่ำ จะแสดงว่ากิจการอาจจะมีปัญหาในการดำเนินงาน

ดังนั้นผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยวิเคราะห์ผลการดำเนินงานจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit

Margin) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญที่จะทำให้ นักลงทุนสามารถ ประเมินความเสี่ยงด้านต่างๆ ได้เพิ่มมากขึ้น ช่วยทำให้สามารถหาแนวทางในการป้องกันความเสี่ยง และกระจายความเสี่ยงโดยนำเงินไปลงทุนในหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ นักลงทุนสามารถนำข้อมูลมา วิเคราะห์หาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่จะลงทุนได้อย่างเหมาะสม เพื่อให้ นักลงทุน ได้รับ ผลประโยชน์จากการลงทุนได้สูงสุด

1.2 วัตถุประสงค์

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วน (Dividend Yield) กับผล การดำเนินงาน ซึ่งวัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของ เจ้าของ (ROE) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มอุตสาหกรรม เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

1.3 ขอบเขตของการวิจัย

1.ขอบเขตด้านประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

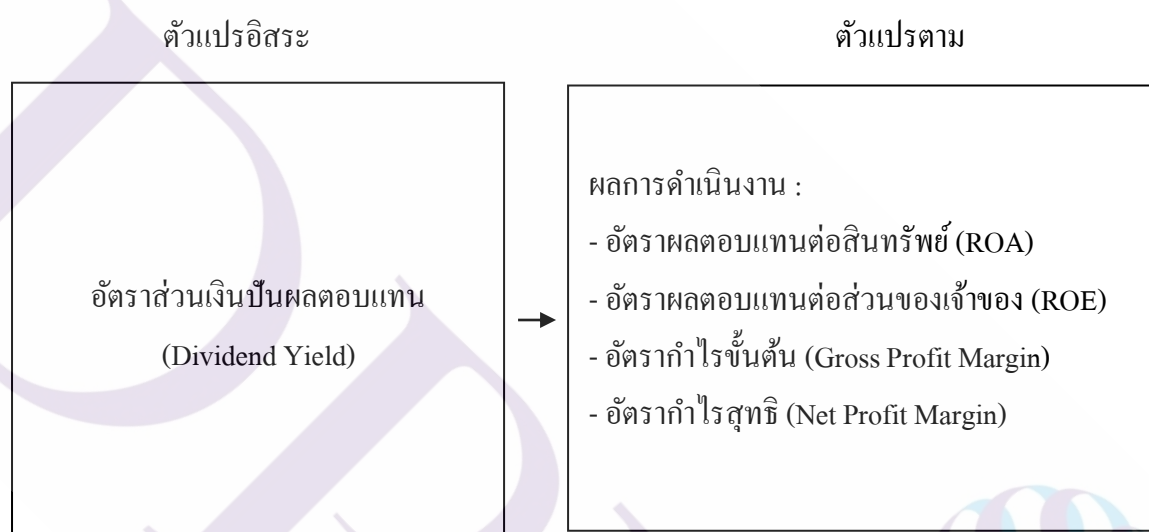
ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 549 บริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) จำนวน 26 บริษัท โดยเก็บข้อมูลงบการเงินย้อนหลัง 3 ปี เริ่มตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 ถึงปี พ.ศ. 2561 ได้ข้อมูล ทั้งสิ้น 78 รายปีบริษัท (Firm years)

2.ขอบเขตด้านเนื้อหา

ผู้วิจัยจะศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วน (Dividend Yield) กับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่ม อุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) โดยผลการดำเนินงานวิเคราะห์จากอัตรา ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

1.4 กรอบแนวคิดในการวิจัย

แนวคิดที่นำมาใช้ในการศึกษาครั้งนี้คืออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร



ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

1.5 สมมติฐานของการวิจัย

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) กับผลการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร มีสมมติฐาน 4 ข้อ ดังนี้

สมมติฐานการวิจัย H_1 : อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

สมมติฐานการวิจัย H_2 : อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

สมมติฐานการวิจัย H₃ : อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)

สมมติฐานการวิจัย H₄ : อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เป็นแนวทางให้นักลงทุนหรือผู้สนใจทั่วไปสามารถนำข้อมูลมาใช้วิเคราะห์แนวโน้มการเคลื่อนไหวของเงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานเพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เป็นแนวทางให้ผู้ลงทุนนำไปวิเคราะห์อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานที่ผู้ลงทุนต้องเผชิญเพื่อการตัดสินใจลงทุนในบริษัทมหาชน และเป็นข้อมูลสำหรับใช้ในการศึกษาและวิจัยต่อไป

1.7 นิยามศัพท์

อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) หมายถึง อัตราเปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญ เพื่อดูผลตอบแทนว่าหากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละของราคาหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินระหว่างกำไรสุทธิกับสินทรัพย์รวม เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความสามารถของกิจการที่จะนำสินทรัพย์ที่มีไปใช้ประโยชน์ในดำเนินการของกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพ

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิกับส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการวัดประสิทธิภาพส่วนของผู้ถือหุ้นในการให้ผลตอบแทน

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างผลกำไรขั้นต้นกับยอดขาย เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดและประเมินผลประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการ

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) หมายถึง การวัดอัตราส่วนทางการเงินระหว่างผลกำไรสุทธิกับยอดขาย ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการ ประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการ และความสามารถของผู้บริหารในการทำกำไร

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยได้ทำการทบทวนวรรณกรรมทั้งในด้านแนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ซึ่งสามารถสรุปประเด็นหลักได้ดังต่อไปนี้

- 2.1 แนวคิดเกี่ยวกับนโยบายเงินปันผล
- 2.2 ทฤษฎีเกี่ยวกับการจ่ายเงินปันผลกับมูลค่าของกิจการ
- 2.3 แนวคิดเกี่ยวกับการตอบสนองต่อข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวกับข้อมูลการจ่ายเงินปันผล
- 2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิดเกี่ยวกับนโยบายเงินปันผล

เงินปันผล (Dividend) เป็นผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิจะได้รับ โดยการจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นขึ้นอยู่กับการตัดสินใจของฝ่ายบริหารและนโยบายของกิจการ ซึ่งต้องคำนึงถึงผลการดำเนินงานและภาระผูกพันในการชำระหนี้และความจำเป็นในการใช้เงินรวมทั้งแผนงานในอนาคตของกิจการ (จุฑามาศ พวงสมบัติ, 2558) นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังได้ใน 2 ลักษณะ คืออัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend yield) และอัตราผลตอบแทนจากมูลค่าหุ้นสามัญที่เพิ่มขึ้น (Capital gain yield) Brigham, Houston, Ming, Kee & Ariffin (2559, น. 368) ได้กล่าวว่าเมื่อบริษัทตัดสินใจว่าจะจ่ายปันผลจำนวนเท่าใด กิจการจะต้องตระหนักถึงวัตถุประสงค์ของบริษัทที่จะทำให้มูลค่าของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มสูงสุดตามไปด้วยและต้องรักษานโยบายเงินปันผลที่เหมาะสม

(Optimal Dividend Policy) เพื่อรักษาสมดุลระหว่างเงินปันผลในปัจจุบันกับการเจริญเติบโตในอนาคตที่จะทำให้ราคาหุ้นเพิ่มสูงสุด

ประเภทของนโยบายเงินปันผล ในการกำหนดนโยบายเงินปันผลจะมีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ซึ่งโดยทั่วไปแล้วนโยบายเงินปันผลจะแบ่งออกเป็น 4 ประเภท ได้แก่

1. จำนวนเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นคงที่ (Stable Dividend per Share) เป็นการจ่ายจำนวนเงินปันผลที่แน่นอนแก่ผู้ถือหุ้นซึ่งมีอยู่ 3 ประเภท นโยบายจ่ายเงินปันผลคงที่หรือหุ้นเป็นการเก็บเงินสำรองสำหรับจ่ายเงินปันผลในกรณีที่ไม่มีกำไรมากพอที่จะจ่ายวิธีนี้เหมาะสำหรับบริษัทที่มีกำไรมั่นคง นโยบายจ่ายเงินปันผลกำหนดอัตราส่วนแน่นอน เป็นการจ่ายเงินปันผลที่กำหนดเป็นเปอร์เซ็นต์ของกำไรทุกปี และนโยบายจ่ายเงินปันผลต่ำ บวกการจ่ายพิเศษ เป็นการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นน้อยสม่ำเสมอ บวก เงินปันผลพิเศษในปีที่บริษัทมีกำไรสูง

2. อัตราการจ่ายเงินปันผลคงที่ (Constant Dividend Payout Ratio) นโยบายเงินปันผลลักษณะนี้ธุรกิจจะกำหนดอัตราการจ่ายเงินปันผลเป็นอัตราส่วนต่อกำไรที่ธุรกิจได้ในปีนั้นๆ ซึ่งเป็นอัตราส่วนคงที่ กล่าวคือ หากธุรกิจมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น เงินปันผลต่อหุ้นก็จะเพิ่มมากขึ้น และในทางตรงกันข้ามหากธุรกิจมีกำไรสุทธิลดลง เงินปันผลต่อหุ้นก็จะลดลงตามไปด้วย

3. การจ่ายเงินปันผลขั้นต่ำจำนวนหนึ่งบวกด้วยเงินปันผลส่วนเพิ่มพิเศษ (Low Regular Dividend plus Extras) นโยบายเงินปันผลลักษณะนี้ธุรกิจจะกำหนดเงินปันผลจำนวนหนึ่งเป็นประจำ ถ้าปีใดธุรกิจมีกำไรสุทธิเกินกว่าปกติก็จะจ่ายเงินปันผลส่วนเพิ่มพิเศษ

4. อัตราการจ่ายเงินปันผลตามเป้าหมาย (Target Payout Ratio) นโยบายเงินปันผลลักษณะนี้ธุรกิจจะวางแผนการจ่ายเงินปันผลระยะยาว โดยมีเป้าหมายว่าธุรกิจจะจ่ายเงินปันผลให้ได้ตามอัตราที่กำหนดภายในระยะเวลาหนึ่ง ซึ่งจะจ่ายแบบค่อยเป็นค่อยไปอย่างช้าๆ เสมอ ทั้งนี้ธุรกิจจะจ่ายเงินปันผลเพิ่มก็ต่อเมื่อแน่ใจว่ากำไรสุทธิมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยจะสามารถอธิบายได้ด้วยทฤษฎีหลัก ๆ ดังต่อไปนี้

2.2 ทฤษฎีเกี่ยวกับการจ่ายเงินปันผลกับมูลค่าของกิจการ

ทฤษฎีเกี่ยวกับการจ่ายเงินปันผลกับมูลค่าของกิจการ ถูกเสนอขึ้นจากแนวคิดของ Koh, Ang, Brigham and Ehrhardt, 2014, p. 532-534 (อ้างอิงใน เจริญศักดิ์ แสงฉัตรสุวรรณ, 2559, น. 6-7) ที่ได้ระบุว่าเงินปันผลที่บริษัทจ่ายมาจากกำไรสุทธิหลังภาษีของบริษัท หากบริษัทจ่ายเงินปันผลในอัตราส่วนที่สูงเทียบกับกำไรสุทธิหลังภาษีที่หามาได้ ก็จะตอบสนองความต้องการของนักลงทุนที่คาดหวังจะได้รับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง แต่เนื่องจากบริษัทจ่ายเงินปันผลในอัตราส่วนที่สูงเทียบกับกำไรสุทธิหลังภาษีทำให้มีกำไรสุทธิหลังภาษีคงเหลือน้อยสำหรับการลงทุนเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับกิจการ (Financial, 2552) ทฤษฎีที่สามารถอธิบายความต้องการอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล และอัตราผลตอบแทนจากมูลค่าหุ้นสามัญ ทฤษฎีได้แก่ 1. The dividend irrelevance theory 2. The dividend preference theory และ 3. The tax effect theory ทั้งนี้สามารถอธิบายทีละทฤษฎีได้ดังต่อไปนี้

1. ทฤษฎีนโยบายเงินปันผลที่ไม่แตกต่างกัน (The dividend irrelevance theory) Miller & Modigliani, 1961 (อ้างอิงใน Brigham, Houston, Ming, Kee & Ariffin, 2559, น. 368) ได้กล่าวว่า “เป็นนโยบายเงินปันผลที่ไม่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัทหรือต้นทุนของเงินทุน” ภายใต้ทฤษฎีนี้ พบว่ามูลค่าของกิจการถูกกำหนดโดยศักยภาพของกิจการในการสร้างรายได้และความเสี่ยงทางธุรกิจของกิจการ หรือมูลค่าของกิจการมาจากรายได้ที่กิจการสร้างขึ้นได้จากสินทรัพย์ของกิจการ โดยไม่เกี่ยวข้องกับอัตราการจ่ายเงินปันผล กล่าวคือ นโยบายเงินปันผลไม่มีความสำคัญ มูลค่าของกิจการขึ้นอยู่กับความสามารถในการทำกำไร และความเสี่ยงของธุรกิจของบริษัทเอง หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งว่า มูลค่าของกิจการขึ้นอยู่กับรายได้จากสินทรัพย์ของบริษัทเท่านั้น ไม่ว่าบริษัทจะมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลอย่างไรก็ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าของบริษัท (เจริญศักดิ์ แสงฉัตรสุวรรณ, 2559)

2. The dividend preference theory เป็นข้อโต้แย้งของ Myron Gordon และ John Lintner (1963 as cited in Koh, Ang, Brigham, and Ehrhardt, 2014) ซึ่งมีความเห็นว่า ความเสี่ยงของผู้ถือหุ้นจะลดลง เมื่อบริษัทจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูงขึ้น เนื่องจากผลตอบแทนที่ได้รับในรูปเงินปันผลมีความแน่นอนว่าจะได้รับแน่ แต่ผลตอบแทนที่จะได้รับจากมูลค่าของหุ้นสามัญที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคตนั้นมีความไม่แน่นอนสูงกว่า ซึ่ง Gordon & Lintner (อ้างถึงใน Brigham, Houston, Ming, Kee & Ariffin, 2559, น. 372) ได้กล่าวเปรียบเทียบเงินปันผลว่าเหมือนนกที่อยู่ในมือ (Bird-in-the-hand) โดยผู้ลงทุนคิดว่าเงินปันผลมีความเสี่ยงน้อยกว่ากำไรที่จะได้รับในอนาคตจึงชอบเงินปันผลในอัตราสูงซึ่งจะทำให้ราคาหุ้นสามัญสูงด้วยและยินดีที่จะยอมรับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในการถือหุ้นที่ต่ำลงหากบริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูงขึ้นจะทำได้เมื่อ บริษัทมีเงินสดเพียงพอในการจ่ายเงินปันผล และการจ่ายเงินปันผลในอัตราสูงจะทำให้บริษัทมีเงินทุนไม่เพียงพอสำหรับการลงทุนเพื่อสร้างการเติบโตให้กิจการ จึงต้องจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนภายนอก เพิ่มเติมมากกว่าบริษัทที่จ่ายเงินปันผลในอัตราต่ำ

3. The tax effect theory เป็นทฤษฎีที่สรุปว่า ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนจะให้ความสำคัญกับผลกระทบจากภาษีเป็นสำคัญ เช่น ถ้าอัตราภาษีจากเงินปันผลต่ำกว่าอัตราภาษีจากกำไรที่ได้รับจากการขายหุ้น ผู้ถือหุ้น และนักลงทุนย่อมต้องการให้บริษัทจ่ายเงินปันผลในอัตราสูง ในทางตรงกันข้ามถ้าอัตราภาษีจากเงินปันผลสูง กว่าอัตราภาษีจากกำไรที่ได้รับจากการขายหุ้นแล้ว ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนย่อมต้องการให้บริษัทจ่ายเงินปันผล ในอัตราต่ำ แล้วนำเงินกำไรสุทธิของบริษัทไปลงทุนต่อเพื่อสร้างมูลค่าของกิจการให้สูงขึ้น (เจริญศักดิ์ แสงฉัตรสุวรรณ, 2559, น. 6-7)

2.3 แนวคิดเกี่ยวกับการตอบสนองต่อข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวกับข้อมูลการจ่ายเงินปันผล

แนวคิดนี้นำเสนอโดย Koh, Ang, Brigham and Ehrhardt, 2014, p. 536-537 (อ้างถึงใน เจริญศักดิ์ แสงฉัตรสุวรรณ, 2559, น. 6-7) ที่ได้กล่าวว่า โดยทั่วไปการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นมักจะเกิดขึ้นพร้อมกับราคาหุ้นที่ปรับตัวสูงขึ้น และการจ่ายเงินปันผลที่ลดลงมักจะเกิดขึ้นพร้อมกับราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลง จึงทำให้เชื่อว่าผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุนมีความต้องการที่จะได้รับผลตอบแทนจากเงินปันผลมากกว่าผลตอบแทนจากกำไรจากการขายหุ้น

Miller & Modigliani ได้เสนอความเห็นที่แตกต่างว่า ผู้บริหารเป็นผู้ที่มีข้อมูลที่สะท้อนทิศทางในอนาคตของกิจการมากกว่าผู้ลงทุน เมื่อบริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผลสูงขึ้นสะท้อนว่าผู้บริหารคาดการณ์ว่ากิจการจะมีรายได้ในอนาคตมากขึ้น ส่งผลให้ผู้ลงทุนเพิ่มการลงทุนในหุ้นของบริษัททำให้ราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ในทางตรงกันข้ามเมื่อบริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผลลดลงสะท้อนว่าผู้บริหารคาดการณ์ว่ากิจการจะมีรายได้ในอนาคตลดลง ส่งผลให้ผู้ลงทุนลดการลงทุนในหุ้นของบริษัทโดยการขายหุ้นบางส่วนออกไปทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลดลง

จากที่กล่าวไปแล้วข้างต้น ในการตัดสินใจการคาดการณ์เกี่ยวกับการประกาศจ่ายเงินปันผลนั้นเป็นการตัดสินใจของผู้บริหาร ซึ่งสามารถอธิบายการตัดสินใจของผู้บริหารได้ด้วยทฤษฎีการส่งสัญญาณ (Signaling Theory) โดย Spence, M.I, 1973 (อ้างถึงใน ธกานต์ ชาตวิงค์, 2560, น. 204) ที่กล่าวว่าผู้บริหารย่อมมีข้อมูลข่าวสารมากกว่าผู้ลงทุน การตัดสินใจเรื่องโครงสร้างเงินทุนจึงเป็นการส่งสัญญาณให้ผู้ลงทุนรู้ว่าผู้บริหารมีความเห็นต่อทิศทางของบริษัท

แนวคิด Clientele Effect Brigham, Houston, Jun-Ming, Kee and Bany-Arifin (2559, p. 370) ได้กล่าวว่า ผู้ถือหุ้นต่างกลุ่มหรือ Clientele ชอบนโยบายเงินปันผลที่แตกต่างกันมีความต้องการผลตอบแทนในรูปแบบต่าง ๆ ของผู้ลงทุนที่แตกต่างในในแต่ละกลุ่ม กลุ่มผู้ลงทุนที่ต้องการนำรายได้จากการลงทุนมาใช้จ่าย ผู้เกษียณอายุทำงาน กองทุนบำเหน็จบำนาญ กองทุนสวัสดิการพนักงาน 9 และ กองทุนประกันสังคม ต้องการได้รับผลตอบแทนเป็นเงินสดมากกว่ามูลค่าของสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น ดังนั้นผู้ลงทุนกลุ่มนี้ จึงต้องการผลตอบแทนจากเงินปันผลมากกว่าผลตอบแทนจากมูลค่าของหุ้นที่เพิ่มขึ้น

ในทางตรงกันข้ามผู้ลงทุนที่มีรายได้ที่แน่นอนเกินกว่ารายจ่ายประจำอยู่แล้วต้องการนำผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนไปลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนสูงยิ่งขึ้นในอนาคต จึงต้องการให้บริษัทจ่ายเงินปันผลในอัตราต่ำแล้วนำเงินไปลงทุนต่อเพื่อให้ได้มูลค่าหุ้นที่สูงขึ้น ทั้งนี้เพราะถ้าหากผู้ลงทุนรับผลตอบแทนมาเป็นเงินปันผลแล้วนำไปลงทุนต่อ จะมีต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการซื้อหุ้นลงทุน และภาษีจ่ายจากเงินปันผลรับ ดังนั้นผู้ลงทุนกลุ่มนี้จึงต้องการผลตอบแทนจากมูลค่าของหุ้นที่สูงขึ้นมากกว่าผลตอบแทนจากเงินปันผลรับ สำหรับกลุ่มผู้ลงทุนที่ต้องการสะสมความมั่งคั่งไว้ใช้ในยามเกษียณหรือเป็นมรดกให้บุตรหลาน จะลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long-Term Equity Fund: LTF) และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ

(Retirement Mutual Fund: RMF) เมื่อบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผล บริษัทกำหนดอัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิลดลง ผู้ลงทุนที่ต้องการได้รับผลตอบแทนจากเงินปันผลเพื่อนำไปใช้จ่าย จะรู้สึกผิดหวังและขายหุ้นออกไป แล้วหันไปลงทุนในหุ้นตัวอื่นที่จ่ายเงินปันผลในอัตราส่วนที่พอใจ และนำเงินกำไรจากการขายหุ้นไปใช้จ่าย ส่วนผู้ลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนจากมูลค่าหุ้นที่เพิ่มขึ้น มากกว่าเงินปันผลก็จะซื้อหุ้นมาลงทุนมากขึ้น

ดังนั้นแนวคิด Clientele Effect จึงสรุปว่า ผู้ที่คาดหวังจะได้รับผลตอบแทนจากเงินปันผลเพื่อใช้จ่าย จะลงทุนในหุ้นที่จ่ายเงินปันผลในอัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิสูง ในขณะที่ผู้ลงทุนที่คาดหวังผลตอบแทนจากมูลค่าของหุ้นสูงขึ้นจะเลือกลงทุนในหุ้นที่จ่ายเงินปันผลในอัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิต่ำ

4. แนวคิดการจ่ายเงินปันผลคงที่จากแนวคิด Clientele Effect และ แนวคิดเกี่ยวกับข้อมูลข่าวสาร และการตอบสนองต่อข้อมูลการจ่ายเงินปันผล แสดงถึงนัยสำคัญของความต้องการเงินปันผลรับของผู้ลงทุนระหว่างเงินปันผลรับที่คงที่ กับเงินปันผลรับที่ไม่คงที่ โดยทั่วไปผู้ลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนจากเงินปันผลเพื่อใช้สำหรับใช้จ่ายค่าใช้จ่ายต่าง ๆ จะมีความใส่ใจในเงินปันผลที่จะได้รับอย่างมาก เนื่องจากการได้รับเงินปันผลลดลงอาจทำให้มีรายได้น้อยลงต่อค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ได้ ดังนั้นบริษัทจึงไม่ควรจ่ายเงินปันผลลดลง ซึ่งการจ่ายเงินปันผลลดลงนอกจากจะทำให้ผู้ที่ต้องการเงินปันผลไปใช้จ่ายจะต้องขายหุ้นออกไปเพื่อให้มีเงินเพียงพอจะจ่ายค่าใช้จ่ายแล้ว การที่บริษัทจ่ายเงินปันผลลดลงอาจทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจว่าผู้บริหารของบริษัทคาดการณ์ว่ากำไรในอนาคตของบริษัทจะลดลง ทำให้นักลงทุนขายหุ้นออกมาจำนวนมากได้ และทำให้ราคาหุ้นลดลงได้ ดังนั้นการจ่ายเงินปันผลคงที่จะเป็นแนวทางที่ช่วยทำให้หุ้นของบริษัทมีราคาสูงสุดได้ เนื่องจากกำไรสุทธิของบริษัทจะมีการเติบโตขึ้น ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิหลังจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น ทำให้สามารถลงทุนเพื่อสร้างการเติบโตให้บริษัทได้ ในขณะที่เดียวกันเงินปันผลที่จ่ายคงที่ตามการคาดการณ์ของกลุ่มผู้ลงทุนที่ต้องการเงินปันผลสำหรับใช้จ่ายค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ซึ่งผู้ลงทุนได้วางแผนรายรับรายจ่ายไว้แล้ว เมื่อมีรายได้จากเงินปันผลเพียงพอต่อรายจ่ายจึงไม่มีแรงกดดันให้ผู้ลงทุนกลุ่มนี้ต้องขายหุ้น จึงไม่ส่งผลให้ราคาหุ้นลดลง ดังนั้นการจ่ายเงินปันผลคงที่จึงมีนัยสำคัญช่วยให้ราคาหุ้นมีการเติบโตอย่างมั่นคงได้ (Koh, Ang, Brigham, and Ehrhardt, 2014, p. 537-538) ซึ่งสอดคล้องกับความเห็นของ John Lintner (1996 as cited in Berk and DeMarzo, 2014) ได้เสนอว่า

ผู้บริหารของบริษัทเชื่อว่าผู้ลงทุนต้องการได้รับเงินปันผลคงที่และบริษัทมีการเติบโตที่ยั่งยืน และผู้บริหารต้องการรักษาระดับการจ่ายเงินปันผลในระยะยาวให้เงินปันผลเป็นส่วนหนึ่งของกำไรของบริษัท ดังนั้นบริษัทจะเพิ่มการจ่ายเงินปันผลเมื่อคาดการณ์ว่ากำไรในระยะยาวจะมีการเพิ่มขึ้นอย่างยั่งยืน และการลดการจ่ายเงินปันผลจะเป็นวิธีการสุดท้ายที่ผู้บริหารจะใช้

5. แนวคิดการจ่ายเงินปันผลจากกำไรส่วนที่เหลือ การกำหนดจำนวนเงินปันผลที่จะจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้น ผู้บริหารจะต้องคำนึงถึงปัจจัยสำคัญ 2 ประการ คือ (1) จุดประสงค์หลักของการดำเนินงานคือการสร้างมูลค่ากิจการสูงสุดเพื่อความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้น และ (2) มูลค่ากระแสเงินสดที่แท้จริงของบริษัท เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท ดังนั้นฝ่ายผู้บริหารของบริษัทจะต้องมีการนำกำไรสุทธิของบริษัทไปลงทุนเพื่อสร้างมูลค่าของกิจการ และกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นให้แก่ผู้ถือหุ้น ยกเว้นว่าจะไม่สามารถนำกำไรสุทธิของบริษัทไปลงทุนในโครงการที่สร้างผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้นได้สูงกว่าผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นสามารถได้รับจากการนำเงินปันผลไปลงทุนเองในช่องทางอื่นที่มีระดับความเสี่ยงเท่าเทียมกัน ซึ่งการพิจารณาว่าควรจะนำกำไรสะสมไปลงทุนนั้น ฝ่ายบริหารต้องพิจารณาปัจจัยสำคัญดังนี้

1) ความต้องการของผู้ถือหุ้นว่าต้องการตอบแทนจากเงินปันผล หรือผลตอบแทนจากมูลค่าหุ้นที่เพิ่มขึ้นมากกว่า

2) ช่องทางการลงทุนของกิจการที่จะสร้างผลตอบแทนสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้น

3) โครงสร้างเงินลงทุนที่เหมาะสมของโครงการที่จะลงทุน

4) ต้นทุนของเงินทุนจากภายนอก ที่สามารถจัดหาได้

เมื่อพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ทั้ง 4 ข้อข้างต้นแล้ว นอกจากนี้บริษัทจะต้องกำหนดสิ่งต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

(1) งบประมาณลงทุนในโครงการลงทุน

(2) การใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับลงทุนในโครงการ

(3) สามารถใช้กำไรสุทธิที่มีเป็นเงินลงทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น

(4) กำไรสุทธิส่วนที่เหลือจากการจัดสรรเพื่อลงทุนในโครงการจะจ่ายเป็นเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น

เมื่อกำหนดงบประมาณการลงทุนที่มีโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมได้ ก็จะทำให้กิจการมีต้นทุนของเงินทุนต่ำที่สุด และทำให้มีมูลค่าของกิจการสูงสุด ส่งผลให้มีมูลค่าของหุ้นสูงสุดตามวัตถุประสงค์หลักของ ฝ่ายบริหาร (Koh, Ang, Brigham, and Ehrhardt, 2014, p. 538-539)

6. ตัวอย่าง Dividend Growth Model Koh, Ang, Brigham, and Ehrhardt (2014, p. 262-273) กล่าวถึงการใช้ตัวอย่าง Dividend Growth Model ในการประเมินมูลค่าของหุ้นสามัญจะมีข้อสมมติว่าในระยะยาวอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลจะมีอัตราการเติบโตคงที่ตามอัตราการเติบโตเศรษฐกิจในระยะยาว ซึ่งการที่บริษัทจะสามารถจ่ายเงินปันผลที่เพิ่มขึ้นอัตราคงที่ในระยะยาวได้นั้น จะต้องสามารถสร้างกำไรเพิ่มขึ้นอัตราคงที่ที่ไม่น้อยกว่าอัตราการเติบโตของเงินปันผล การทำให้กำไรในอนาคตมีอัตราเพิ่มขึ้นในอัตราคงที่ในระยะยาวนั้นขึ้นอยู่กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัท การลงทุนในสินทรัพย์ดำเนินงาน และระดับหนี้สิน ดังนั้นเงินปันผลจะมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร การลงทุนในสินทรัพย์ดำเนินงาน และโครงสร้างเงินทุนโดยเฉพาะในระยะยาว

อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) เป็นอัตราเปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญ เพื่อดูผลตอบแทนว่าหากลงทุนซื้อหุ้น ณ ราคาค่าตลาดปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น (ฐิติเมธ โภคชัย, 2561) ได้อธิบายว่า เงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ใช้เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนการลงทุนที่ได้จากเงินปันผลของหุ้นที่มีราคาแตกต่างกัน ทั้งนี้สามารถคำนวณได้จากสูตร

$$\text{อัตราเงินปันผลตอบแทน} = \frac{\text{มูลค่าปันผลต่อหุ้น} \times 100}{\text{ราคาตลาดของหุ้น}}$$

ภาพที่ 2.1 แสดงสูตรคำนวณอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย [online] : เข้าถึง 21 มิถุนายน 2562. จาก <https://www.set.or.th/set/education/glossary.do?contentId=93>

แนวคิดการวิเคราะห์งบการเงิน (Statement Analysis)

งบการเงินนั้นจะแสดงฐานะทางการเงินของบริษัท ณ วันใดวันหนึ่ง รวมทั้งแสดงผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง (สภาวิชาชีพบัญชี, 2560) การวิเคราะห์งบการเงินเป็นการใช้ประโยชน์จากงบการเงินอย่างหนึ่งซึ่งช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถใช้ข้อมูลต่าง ๆ ในงบการเงินเพื่อนำไปประเมินความสามารถในการทำกำไรหรือประเมินการลงทุนหรือผลตอบแทนจากการลงทุนอย่างมีหลักเกณฑ์ได้ (ชนาภา หันจางสิทธิ์, 2558) นอกจากนี้การวิเคราะห์งบการเงินถือว่าเป็นเครื่องมือพื้นฐานเพื่อนำไปใช้ประโยชน์ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานในรอบระยะเวลาบัญชีที่ผ่านมา จันทรเพ็ญ บุญฉาย (2556 , น. 147) งบการเงินเป็นการนำเสนอผู้บริหารถึงกิจกรรมทางการเงินขององค์กรที่บันทึกไว้ในรอบระยะเวลาหนึ่ง รายงานทางบัญชีสามารถนำเสนอข้อมูลแก่ผู้ที่สนใจเกี่ยวกับสถานะทางการเงินขององค์กรในปัจจุบัน และในช่วงระยะเวลาใด ๆ ในอดีต และการวิเคราะห์งบการเงินนั้นใช้ในการวางแผนและการพยากรณ์ฐานะทางการเงินในอนาคตอย่างมีประสิทธิภาพทันต่อเหตุการณ์และเพื่อความยั่งยืนของธุรกิจในอนาคต (ดวงสมร อรพินท์ และคณะ, 2557, น. 213)

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจำเป็นต้องทำการเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีต หรือเปรียบเทียบกับอัตราส่วนมาตรฐานหรืออัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเพื่อให้ทราบถึงสถานะการเงิน จุดแข็งจุดอ่อนของบริษัท และแนวโน้มในอนาคตของบริษัท ทำให้ผู้บริหารสามารถกำหนดแผนการบริหารการเงินให้เกิดประสิทธิภาพได้ดียิ่งขึ้น (เอิญ สุริยะฉาย, 2558, น. 70-106) สำหรับงานวิจัยนี้จะศึกษาถึงการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis)

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) เป็นการนำรายการต่างๆ บดลงและงบกำไรขาดทุนมาหาอัตราส่วนระหว่างกัน แล้วทำให้เกิดความหมายและผลลัพธ์ที่ไ้ดีกว่าอัตราส่วนทางการเงิน (ชนาภา หันจางสิทธิ์, 2558, น. 158) และอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) ถือว่าเป็นเครื่องมือสำคัญที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลในงบการเงินเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างรายการหนึ่งกับรายการหนึ่ง

อัตราส่วนทางการเงินแบ่งออกเป็น 4 ประเภท ได้แก่ อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง อัตราส่วนแสดงสภาพแข็ง อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการหากำไร และอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน สามารถอธิบายแต่ละอัตราส่วนที่กล่าวไปแล้วได้ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets หรือ ROA) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการนำเงินมาลงทุนในสินทรัพย์ (กฤษฎา เสกตระกูล, 2558) ได้อธิบายว่า สินทรัพย์ที่กิจการใช้งานอยู่เท่านั้น ไม่รวมสินทรัพย์ที่กิจการไม่ได้ใช้งาน หรือสินทรัพย์ถาวรที่อยู่ระหว่างการสร้าง ซึ่งทั้งคู่นี้ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ดังนั้นถ้านำสินทรัพย์ดังกล่าวมาคำนวณในการวิเคราะห์สมรรถภาพในการหากำไร ก็จะได้ผลที่คลาดเคลื่อนไป อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนจากการใช้สินทรัพย์ อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนหนึ่งที่ฝ่ายบริหารใช้ควบคุมการดำเนินการหรือการวางแผนโดยตรง (ธานี หิรัญรัมย์ และคณะ, 2558, น. 325) กล่าวว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เป็นการชี้ให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิ เพื่อตอบแทนการลงทุนในส่วนของสินทรัพย์ ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่ามากแสดงว่าบริษัทมีการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ สามารถบริหารสินทรัพย์ให้เกิดกำไรได้มาก หากค่าที่ได้้น้อยหมายถึงกิจการไม่มีประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิ คำนวณได้จาก

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์(\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{สินทรัพย์ทั้งหมด}}$$

ภาพที่ 2.2 สูตรคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

ที่มา: ธานี หิรัญรัมย์ และคณะ (2558, น. 325)

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เป็นอัตราส่วนแสดงให้เห็นว่าเงินลงทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น (ผู้ถือหุ้น) จะได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาจากการดำเนินการของกิจการนั้น หากมีค่ามากแสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไรมากขึ้นด้วย (มิตเตอร์เอม, 2556) ได้กล่าวว่า อัตราส่วนนี้เป็นการวัดผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น โดยเฉพาะ แสดงให้เห็นความสามารถของฝ่ายบริหารที่จัดใช้สินทรัพย์ให้มีประโยชน์ให้มากที่สุด และกู้เงินจากบุคคลภายนอกมาใช้ในการดำเนินงานให้ได้ผลประโยชน์มากกว่าดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายไป ในกรณีที่มีเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ จำเป็นต้องหักเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิจากกำไรสุทธิก่อนให้ได้กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญ ค่าแสดงตัวเลขในอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นควรจะมีค่า เพราะแสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิ เพื่อมาตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นได้ดี หากค่าแสดงตัวเลขน้อยหมายถึงกิจการไม่มีประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิ (เอิญ สุริยะฉาย, 2558, น. 70-106) จำนวนได้จาก ภาพที่ 2.3

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

ภาพที่ 2.3 สูตรคำนวณหาอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
ที่มา: จันทรเพ็ญ บุญฉาย (2556, น. 147)

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรเบื้องต้นของกิจการ อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่า กิจการมีประสิทธิภาพในการบริหารงานด้านการขาย การจัดซื้อสินค้ามาเพื่อขาย หรือการจัดเตรียมวัตถุดิบเพื่อการผลิตมีประสิทธิภาพเพียงใด (ดวงสมร อรพินท์ และคณะ, 2557) ได้อธิบายว่า กิจการมีกำไรขั้นต้นเทียบกับยอดขายสุทธิ เป็นการชี้ให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการหำกำไรขั้นต้น ซึ่งเป็นกำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นถึงนโยบายการตั้งราคา และการบริหารการผลิต นอกจากนี้อัตราส่วนนี้ยังทำให้ทราบอัตราส่วนของต้นทุนขายกับยอดขายสุทธิได้อีกด้วย โดยพิจารณาจากความสัมพันธ์ของยอดขายสุทธิ ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่ามากแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการหารายได้และมีการควบคุมต้นทุนการผลิต หรือต้นทุนการจัดซื้อวัตถุดิบที่ดี ทั้งนี้สามารถแสดงสูตรการคำนวณได้จาก ภาพที่ 2.4

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น (\%)} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ยอดขายสุทธิ}} \times 100$$

ภาพที่ 2.4 แสดงสูตรคำนวณหาอัตรากำไรขั้นต้น
ที่มา: ดวงสมร อรพินท์ และคณะ (2557, น. 213)

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการในการทำกำไร หลังจากหักต้นทุนค่าใช้จ่าย รวมทั้งภาษีเงินได้หมดแล้วสุทธิ เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นผลกำไรสุทธิหลังจากหักค่าใช้จ่ายเมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิ อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่ากิจการสามารถบริหารงานได้อย่างมีประสิทธิภาพและสามารถดำเนินงานให้ตามบรรลุปเป้าหมาย (ดวงสมร อรพินท์ และคณะ, 2557) ได้อธิบายว่า หากคำนวณอัตรากำไรสุทธิได้ตัวเลขในอัตราส่วนนี้มาก แสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการหำกำไรสุทธิเมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิได้ดี หากค่าอัตราส่วนตัวเลขน้อย แสดงว่ากิจการไม่มีประสิทธิภาพในการหำกำไรสุทธิทั้งนี้สามารถแสดงสูตรการคำนวณสูตรการคำนวณอัตรากำไรสุทธิได้จาก ภาพที่ 2.5

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ(\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$$

ภาพที่ 2.5 แสดงสูตรคำนวณหาอัตรากำไรสุทธิ

ที่มา: ดวงสมร อร์พินท์ และคณะ (2557, น. 213)

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเป็นการนำข้อมูลในรายงานทางการเงินมาทำการวิเคราะห์ โดยการหาสัดส่วนระหว่างรายการหนึ่งกับอีกรายการหนึ่งเพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจ การวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนจะให้ข้อเท็จจริงเรื่องต่าง ๆ แก่ผู้วิเคราะห์ประกอบการคาดคะเนเหตุการณ์ในภายหน้า ผู้บริหารต้องการทราบเกี่ยวกับผลของการดำเนินงานในอนาคตและการคาดคะเนเกี่ยวกับเงินปันผลเป็นประการสำคัญ ผู้ให้กู้ยืมระยะยาวต้องการทราบว่าผลกำไรจะเพียงพอจ่ายดอกเบี้ยจ่ายและเงินสดที่จะใช้จ่ายเมื่อนี้ถึงกำหนด การวิเคราะห์บริษัทเป็นการวิเคราะห์ประเภทและลักษณะของบริษัท เพื่อนำมาประเมินมูลค่าหุ้นและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน

หลักเกณฑ์การจ่ายเงินปันผลของบริษัทมหาชน

แนวทางปฏิบัติทางบัญชีในการจ่ายเงินปันผล ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (ลงวันที่ 25 เมษายน 2550) ได้ระบุว่า การจ่ายเงินปันผลของบริษัท จะต้องปฏิบัติตามกฎหมายบริษัทจำกัดและบริษัทมหาชนจำกัด โดยการจ่ายเงินปันผลจะต้องจ่ายจากเงินกำไร ซึ่งเกิดจากผลการประกอบการในรอบปีบัญชีตามงบการเงินเฉพาะบริษัท (กิจการ) ณ วันสิ้นรอบปีบัญชี แต่บริษัทจะต้องไม่มีผลประกอบการที่ขาดทุน (กรมพัฒนาธุรกิจการค้า, 2550)

https://www.dbd.go.th/ewt_news.php?nid=1051&filename=law04

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2560) ได้กำหนดหลักเกณฑ์การจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนไว้ว่า การประกาศจ่ายหรืองดจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนเป็นเหตุการณ์สำคัญที่มีผลกระทบโดยตรงต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้นและต่อการตัดสินใจซื้อหรือขาย

หลักทรัพย์ของผู้ลงทุน บริษัทจดทะเบียนจึงต้องรายงานต่อตลาดหลักทรัพย์และเปิดเผยให้ผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนได้ทราบโดยทันที

การจ่ายปันผลตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด มาตรา 115 ได้กำหนดระยะเวลา การจ่ายปันผลประจำปี จะต้องมีการกำหนดจ่ายภายใน 1 เดือนนับจากวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติ และ การจ่ายปันผลระหว่างกาลจะต้องมีการกำหนดจ่ายภายใน 1 เดือนนับจากวันที่คณะกรรมการบริษัท มีมติให้จ่ายปันผล โดยประเภทของการจ่ายเงินปันผลนั้นจะเป็นในรูปแบบของเงินสด หรือหุ้นปันผล ในด้านการเปิดเผยข้อมูลการจ่ายเงินปันผลให้เปิดเผยข้อมูลออกเป็น 2 กรณี คือ ในกรณีจ่ายเป็นหุ้นปันผล จะต้องระบุจำนวนหุ้น อัตราส่วนหุ้นเดิมต่อหุ้นปันผล มูลค่าหุ้นปันผลที่จ่าย และในกรณีที่จ่ายเงินสดเพื่อรองรับภาษีหัก ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 10 ของเงินได้ตามมาตรา 50 (2) (จ) แห่งประมวลรัษฎากร และการคำนวณมูลค่าหุ้นปันผลเพื่อใช้คำนวณภาษี หัก ณ ที่จ่าย

$$\text{มูลค่าหุ้นปันผล} = \frac{\text{จำนวนกำไรสะสมที่บริษัทตัดออกจากบัญชีเพื่อโอนไปเป็นทุน}}{\text{จำนวนหุ้นปันผลทั้งหมดที่ออกในคราวนั้น}}$$

ภาพที่ 2.6 การคำนวณมูลค่าหุ้นปันผลเพื่อใช้คำนวณภาษี หัก ณ ที่จ่าย

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สืบค้น 21 มิถุนายน 2562, จาก https://www.dbd.go.th/ewt_news.php?nid=1051&filename=law04

2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกิตติธัช ถนัดพจนามาศย์ (2552) โดยศึกษาวิจัยหาความสัมพันธ์ของตัวแปร (Interrelationship Research) ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ พบว่าอัตราส่วนทางการเงิน

ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง (Inventory Turnover Ratio) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (Return on Asset) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของภาณุพันธุ์ อุดมผล (2560) ได้ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยที่ข้อมูลตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษานี้ประกอบด้วย ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม อัตราการเติบโตของยอดขาย และการกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย และตัวแปรตามคือ อัตราการจ่ายเงินปันผล ผลการศึกษาจากแบบจำลอง Pooled OLS ซึ่งเป็นแบบจำลองที่เหมาะสมที่สุดแสดงให้เห็นว่า ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และ อัตราการเติบโตของยอดขาย เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการอัตราการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

จากการศึกษางานวิจัยที่ผ่านมาผู้ศึกษาพบว่า มีงานวิจัยที่เกี่ยวข้องและสอดคล้องกับงานวิจัยของ (จุฑามาศ พวงสมบัติ, 2558) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับเรื่องการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายปันผลกับผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี 2550-2557 โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะทดสอบแนวความคิดเกี่ยวกับการส่งสัญญาณเกี่ยวกับผลประกอบการของบริษัทไปยังนักลงทุนด้วยการจ่ายเงินปันผล โดยทำการศึกษาการจ่ายปันผลใน 2 ลักษณะ คือ การจ่ายเงินปันผลและการจ่ายหุ้นปันผลพร้อมเงินปันผล ผลการศึกษาพบว่า การจ่ายปันผลของบริษัทไม่ว่าจะจ่ายเป็นเงินปันผลหรือการจ่ายหุ้นปันผลพร้อมเงินปันผลมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทที่วัดด้วยยอดขายกำไรจากการดำเนินงาน นอกจากนี้มูลค่าของเงินปันผลก็มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานในอนาคต สอดคล้องกับงานวิจัยใน อดีต และ แนวคิด Information content of dividends แต่ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าของหุ้นปันผลและเงินปันผลที่จ่ายพร้อมกันกับผลการดำเนินงานในอนาคต

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) จากงานวิจัยของภาณุพันธุ์ อุดมผล (2560) ที่ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทย โดยที่ข้อมูลตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษานี้ ประกอบด้วย ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม อัตราการเติบโตของยอดขาย และการกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย และตัวแปรตามคือ อัตราการจ่ายเงินปันผล ผลการศึกษาพบว่า ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราการเติบโตของยอดขาย มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ซึ่งผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราการจ่ายเงินปันผล นั้นแสดงถึงว่าถ้าหากกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตามราคาตลาดขนาดใหญ่ นั้น สร้างผลตอบแทนหรือกำไรสุทธิ เมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์ที่มากขึ้นจะทำให้หลักทรัพย์นั้นมีความสามารถจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ลงทุนมากขึ้นตามการขยายตัวของผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และสอดคล้องกับแนวคิดของ (চারী হিরীচুর্ষমী และคณะ, 2558) ได้กล่าวไว้ว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เป็นการชี้ให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิ เพื่อมาตอบแทนการลงทุนในส่วนของสินทรัพย์ ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่ามากแสดงว่าบริษัทมีการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพสามารถบริหารสินทรัพย์ให้เกิดกำไรได้มาก

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ตามแนวคิดของ (อรทิชา อินทาปัจ, 2559) ได้ศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับกำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไออย่างมีนัยสำคัญทางสถิติโดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการจ่ายเงินปันผล ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานนี้และยังสอดคล้องกับทฤษฎีความสามารถในการทำกำไร (กฤษฎา เสกตระกูล, 2556) พบว่า ยิ่งค่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมากยิ่งดี แสดงให้เห็นว่าเงินลงทุนในส่วนของเจ้าของจะได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาจากการดำเนินงานของกิจการ แสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไร

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ตามแนวคิดของสุทธิเพ็ญ ดีสวัสดิ์ (2553) อังอิงใน แก้วมณี อุทิมย์ (2555) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 20 อัตราส่วนกับอัตราผลตอบแทนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรม เทคโนโลยีจำนวนทั้งสิ้น 10 บริษัท โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานราคาหลักทรัพย์ รายงานทางการเงินประจำปีและแบบรายงานการเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติม (56-1) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี เพื่อใช้เป็นตัวแทนของอัตราส่วนทางการเงินและ

ผลตอบแทนที่คาดหมาย สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ประกอบด้วย สถิติเชิงพรรณนา (Description statistics) การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson correlation analysis) และการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 พบว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงาน ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหมายของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวคือ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ถึงแม้จะเป็นอัตราส่วนหนึ่งที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไร แต่เมื่อนำพิจารณาในภาพของทั้งกลุ่ม อุตสาหกรรมแล้วนักลงทุนอาจไม่ได้นำมาเป็นปัจจัยหลักในการพิจารณาตัดสินใจเลือกหลักทรัพย์ที่น่าลงทุน

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการหารายได้และกำไรของกิจการ (ชาวี หิรัญรัมย์ และคณะ, 2558) ได้อธิบายว่า อัตรากำไรสุทธิ เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการหารายได้และกำไรของกิจการ ซึ่งรายได้เป็นสิ่งที่สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการก่อหนี้ ความสามารถในการเพิ่มทุน สภาพคล่อง และความสามารถในการเจริญเติบโตของบริษัท ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ จุฑามาศ พวงสมบัติ (2558) พบว่า การจ่ายปันผลของบริษัทไม่ว่าจะจ่ายเป็นเงินปันผลหรือการจ่ายหุ้นปันผลพร้อมเงินปันผลมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทที่วัดด้วยยอดขายกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิของบริษัท สอดคล้องกับงานวิจัยของ (แก้วมณี อุทธิรัมย์, 2555) พบว่า อัตราส่วนทางการเงินทุกอัตราส่วนต่างมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นอัตราส่วนที่สำคัญในการใช้วัดความสามารถในการดำเนินงานของกิจการ และวัดความสามารถในการทำกำไร ซึ่งนักลงทุนมักใช้อัตราส่วนทางการเงินเหล่านี้มาใช้ประเมินประสิทธิภาพในการลงทุนหรือใช้เป็นเกณฑ์ในการวัดผลการดำเนินงาน ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่านักลงทุนในตลาดทุนของประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถใช้ข้อมูลทางบัญชีในด้านอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงในงบการเงินเป็นเกณฑ์ ในการพิจารณาตัดสินใจเลือกหลักทรัพย์ที่น่าลงทุนได้ ทำให้นักลงทุนสามารถนำอัตราส่วนเหล่านี้มาใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ได้

จากการทบทวนวรรณกรรมจะพบว่า สุธิดา ตรีตรง (2553) ศึกษาพบว่าราคาหุ้นมีการเปลี่ยนแปลง อย่างมีนัยสำคัญจนเกิดผลตอบแทนส่วนเกินทั้งในช่วงก่อน ระหว่าง และหลังวันประกาศจ่ายเงินปันผล ซึ่ง สอดคล้องกับการศึกษาของ หัษณญา ทานา (2554) ในส่วนของ ชูเกียรติ วชิรสุนทร (2554) ศึกษาพบว่า การประกาศจ่ายเงินปันผลส่งผลให้ราคาหุ้นลดลง ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ อภิญา อารมย์ชื่น (2550) ในขณะที่ สรพงษ์ พงษ์รามิตรชัย (2552) ศึกษาพบว่า กลุ่มที่ประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นมีกำไรเพิ่มขึ้น และกลุ่มที่จ่ายเงินปันผลลดลงมีกำไรลดลง ราคาหุ้นจะตอบสนองให้เกิดผลตอบแทนผิดปกติเป็นบวกอย่างมีนัยสำคัญเฉพาะในวันที่ประกาศจ่ายเงินปันผลเท่านั้น ส่วนกลุ่มที่ประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นกำไรลดลง ราคาหุ้นจะตอบสนองให้เกิดผลตอบแทนผิดปกติเป็นบวกอย่างมีนัยสำคัญทั้งในวันที่ประกาศจ่ายเงินปันผล และหลังวันประกาศจ่ายเงินปันผล 1 วัน ซึ่งขัดแย้งกับการศึกษาในต่างประเทศโดย Lonie, Abeyratna, Power, and Sinclair (1996) พบว่าหุ้นจดทะเบียนในตลาดหุ้นอังกฤษที่มีการจ่ายเงินปันผลในอัตราสูงขึ้นไปมีกำไรเพิ่มขึ้น ราคาหุ้นจะสูงขึ้นจนมีกำไรเกินปกติในช่วง 1 วันก่อนประกาศจ่ายเงินปันผล และวันประกาศจ่ายเงินปันผล แต่ถ้าประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่ม แต่กำไรสุทธิลดลง ราคาหุ้นจะไม่ตอบสนองอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่การประกาศจ่ายเงินปันผลในอัตราลดลงมีกำไรลดลง ราคาจะตอบสนองเป็นผลตอบแทนผิดปกติที่เป็นลบในวันก่อนประกาศจ่ายเงินปันผล 1 วัน ในขณะที่ Gupta, Dogra, Vashisht, and Ghai (2012) พบว่า หุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์บอมเบย์ของอินเดียจะมีราคาหุ้นตอบสนองต่อการประกาศจ่ายเงินปันผล สูงขึ้นในช่วง 2 วันก่อนวันประกาศจ่ายเงินปันผลจนถึง 2 วันหลังวันประกาศจ่ายเงินปันผล

จากการศึกษาแสดงให้เห็นว่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) กับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร งานวิจัยนี้จึงมีวัตถุประสงค์ที่จะทดสอบแนวคิดดังกล่าวอีกครั้งหนึ่ง โดยเลือกใช้ผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งวัดอัตรา

ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไร
ขั้นต้น (Gross Profit Margin) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของบริษัท



บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยนี้เป็นการวิจัยโดยใช้ข้อมูลงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร รายปี พ.ศ. 2559 ถึงปี พ.ศ. 2561 รวม 3 ปี เพื่อศึกษาอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยศึกษาค้นคว้าจากเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง โดยรวบรวมข้อมูลจากเอกสารทางวิชาการ วารสาร และบทความงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง และรวบรวมข้อมูลงบการเงินโดยใช้เก็บข้อมูลรายปี มีระยะเวลาในการศึกษา ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 ถึงปี พ.ศ. 2561 รวมทั้งสิ้น 3 ปี ได้ข้อมูลทั้งสิ้น 78 รายปีบริษัท (Firm years) การนำเสนองานวิจัยประกอบด้วยรายละเอียด ดังนี้

- 3.1 ประชากร และตัวอย่าง
- 3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล
- 3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.4 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

3.1 ประชากร และตัวอย่าง

ประชากรและตัวอย่างในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 549 บริษัท กลุ่มตัวอย่างอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) จำนวน 26 บริษัท โดยเก็บข้อมูลงบการเงินย้อนหลัง 3 ปี เริ่มตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 ถึงปี พ.ศ. 2561 ได้ข้อมูลทั้งสิ้น 78 รายปีบริษัท (Firm years) ประกอบด้วยตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ดังนี้

ตัวแปรอิสระมี 1 ตัวแปร คือ

อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

ตัวแปรตามมี 4 ตัวแปร คือ

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

โดยที่

DIV หมายถึง อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

ROA หมายถึง อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

ROE หมายถึง อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

GPM หมายถึง อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)

NPM หมายถึง อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล

โดยใช้กระดาษทำการในการรวบรวมข้อมูลเก็บรวบรวมข้อมูลงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร เป็นข้อมูลงบการเงินย้อนหลัง 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 ถึงปี พ.ศ. 2561 จำนวน 26 บริษัท ได้ข้อมูลทั้งสิ้น 78 รายปีบริษัท

3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยได้เก็บรวบรวมข้อมูลงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร ค้นคว้าข้อมูลจากแหล่งเชื่อถือได้ ซึ่งมีผู้เก็บรวบรวมไว้แล้ว เป็นข้อมูลในอดีตย้อนหลังข้อมูล 3 ปี เริ่มตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 ถึงปี พ.ศ. 2561 จำนวน 26 บริษัท ได้ข้อมูลทั้งสิ้น 78 รายปีบริษัท โดยใช้กระดาษทำการในการรวบรวมข้อมูล ตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์มี 2 ตัวแปร คือ ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) และตัวแปรตาม คือ ผลการดำเนินงานของบริษัท โดยวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ใช้สูตรคำนวณอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนและอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

3.4 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

ข้อมูลที่เก็บรวบรวมได้จะถูกนำมาวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) และนำข้อมูลที่ได้มาแจกแจงโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์มี 2 ตัวแปร คือ ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) และตัวแปรตาม คือ ผลการดำเนินงานของบริษัท โดยวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) จากนั้นจะนำข้อมูลมาหาค่าเฉลี่ยของข้อมูล (Mean) ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum) ค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation) รวมทั้งวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร โดยมีการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานของบริษัท

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) เพื่อใช้วิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง 2 ตัวแปร เพื่อแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร x และตัวแปร y ว่ามีความสัมพันธ์กัน หรือมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน หรือ ทิศทางตรงกันข้าม โดยจะมีค่าอยู่ระหว่าง -1 ถึง $+1$ ถ้าหากตัวแปรอิสระและตัวแปรตามมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงไปในทิศทางเดียวกัน ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จะมีค่าเป็นบวก แต่ถ้าหากมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงไปในทิศทางตรงกันข้าม ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จะมีค่าเป็นลบ

บทที่ 4

ผลการศึกษา

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยตัวอย่างสำหรับงานวิจัยนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวน 26 บริษัท โดยเก็บข้อมูลงบการเงินย้อนหลัง 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 ถึงปี พ.ศ. 2561 ได้ข้อมูลทั้งสิ้น 78 รายปีบริษัท จากกรอบแนวคิดการวิจัยนี้แบ่งผลการวิเคราะห์ข้อมูลออกเป็น 2 ส่วน ได้แก่

4.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

4.2 การวิจัยเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร โดยการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient)

4.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

ตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์มี 2 ตัวแปร คือ ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) และตัวแปรตาม ได้แก่ ผลการดำเนินงานของบริษัท โดยผลการดำเนินงานวัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) โดยจะนำค่าตัวแปรมาแยกประเภทของข้อมูล ประกอบด้วย ค่าเฉลี่ยของข้อมูล (Mean) ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum) และค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation) แสดงผลการวิจัยดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4.1 แสดงรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวน 28 บริษัท

ลำดับ	ชื่อ หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
1	ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
2	AIT	บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
3	ALT	บริษัท เอแอลที เทเลคอม จำกัด (มหาชน)
4	BLISS	บริษัท บลิส-เทล จำกัด (มหาชน)
5	DTAC	บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
6	FORTH	บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
7	HUMAN	บริษัท ฮิวแมนิก้า จำกัด (มหาชน)
8	ILINK	บริษัท อินเทอร์เน็ต คอสมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
9	INET	บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)
10	INTUCH	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
11	JAS	บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
12	JMART	บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)
13	JTS	บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)
14	MFEC	บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)
15	MSC	บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
16	PT	บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
17	SAMART	บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
18	SAMTEL	บริษัท สามารถเทเลคอม จำกัด (มหาชน)
19	SDC	บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน)
20	SIS	บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.1 (ต่อ)

NO.	ชื่อ หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
21	SVOA	บริษัท เอสวีโอเอ จำกัด (มหาชน)
22	SYMC	บริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
23	SYNEX	บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
24	THCOM	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)
25	TRUE	บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
26	TWZ	บริษัท ทีดับบลิวแซด คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
27	DIF	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน โทรคมนาคม ดิจิทัล
28	JASIF	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน

จากตารางที่ 4.1 แสดงรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร มีจำนวนทั้งสิ้น 28 บริษัท โดยแบ่งเป็นบริษัทมหาชนจำกัด จำนวน 26 บริษัท และเป็นกองทุนรวม จำนวน 2 กองทุน โดยการวิจัยนี้จะใช้ข้อมูลบริษัทมหาชนจำกัด จำนวน 26 บริษัท ไม่ใช่ข้อมูลของกองทุนรวม

ตารางที่ 4.2 แสดงข้อมูลอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

ลำดับ	ชื่อ หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท	Dividend Yield (%)		
			2559	2560	2561
1	ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	8.84	5.28	4.10
2	AIT	บริษัท แอ็ดวานซ์ อินโฟร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	8.30	6.61	10.41
3	ALT	บริษัท เอแอลที เทเลคอม จำกัด (มหาชน)	-	2.08	1.39
4	BLISS	บริษัท บลิส-เทล จำกัด (มหาชน)	-	-	-
5	DTAC	บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	7.76	0.86	0.55
6	FORTH	บริษัท ฟอรัท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	4.48	4.72	7.06
7	HUMAN	บริษัท ฮิวแมนิก้า จำกัด (มหาชน)	-	-	0.32
8	ILINK	บริษัท อินเทอร์เน็ต ค่อมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	1.18	1.47	0.91
9	INET	บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	0.16	1.89	4.14
10	INTUCH	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	9.31	8.18	8.65
11	JAS	บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	28.45	7.06	10.62
12	JMART	บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)	2.70	0.18	10.55
13	JTS	บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)	-	5.92	-
14	MFEC	บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)	6.23	7.20	8.87
15	MSC	บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	5.77	5.98	6.01
16	PT	บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	3.45	7.41	8.77
17	SAMART	บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	4.00	1.62	1.57
18	SAMTEL	บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)	4.02	1.57	4.46
19	SDC	บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน)	1.56	-	-
20	SIS	บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	4.62	5.00	4.59

ตารางที่ 4.2 (ต่อ)

NO.	ชื่อ หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท	Dividend Yield (%)		
			2559	2560	2561
21	SVOA	บริษัท เอสวีโอเอ จำกัด (มหาชน)	3.97	0.71	3.83
22	SYMC	บริษัท ซิมโฟนี่ คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	1.33	-	-
23	SYNEX	บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	4.20	2.32	4.65
24	THCOM	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	3.35	5.60	-
25	TRUE	บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	0.07	-	0.60
26	TWZ	บริษัท ทีดับบลิวแซด คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	0.44	4.34	0.85

จากตารางที่ 4.2 แสดงข้อมูลอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) จากจำนวนทั้งหมด 26 บริษัท ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พบว่า ปี 2559 โดยบริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนสูงสุดเท่ากับร้อยละ 28.45 และบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.07

ปี 2560 มีบริษัทที่จ่ายปันผลจำนวน 21 บริษัท และไม่จ่ายปันผลจำนวน 5 บริษัท โดยบริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนสูงสุดเท่ากับร้อยละ 8.18 และบริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.18

ปี 2561 มีบริษัทที่จ่ายปันผลจำนวน 21 บริษัท และไม่จ่ายปันผลจำนวน 5 บริษัท โดยบริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนสูงสุดเท่ากับร้อยละ 8.64 และบริษัท อิวแมนีก้า จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.32

ตารางที่ 4.3 แสดงค่าต่ำสุด (Min) ค่าสูงสุด (Max) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (SD) ของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

	จำนวนบริษัท				Minimum (%)	Maximum (%)	Mean (%)	Std. Deviation (%)
	จ่ายปันผล		ไม่จ่ายปันผล					
	บริษัท	%	บริษัท	%				
DIV59	22	84.62	4	15.38	0.07	28.45	5.1905	5.87954
DIV60	21	80.77	5	19.23	0.18	8.18	4.0952	2.57849
DIV61	21	80.77	5	19.23	0.32	10.62	4.9000	3.62308

ตารางที่ 4.3 แสดงค่าต่ำสุด (Min) ค่าสูงสุด (Max) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (SD) ของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) พบว่า ในปี 2559 มีบริษัทที่จ่ายปันผลจำนวน 22 บริษัท และไม่จ่ายปันผลจำนวน 4 บริษัท ปี 2560 และปี 2561 มีบริษัทที่จ่ายปันผลจำนวน 21 บริษัท และไม่จ่ายปันผลจำนวน 5 บริษัท โดยมีการจ่ายอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนสูงสุดเท่ากับร้อยละ 28.45 ร้อยละ 8.18 และร้อยละ 10.62 ตามลำดับ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนมีค่าต่ำสุดในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับร้อยละ 0.71 ร้อยละ 0.18 และร้อยละ 0.32 ตามลำดับ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 5.1905 ร้อยละ 4.0952 ร้อยละ 4.9000 ตามลำดับ และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับร้อยละ 5.87954 ร้อยละ 2.57849 และร้อยละ 3.62308 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.4 แสดงข้อมูลอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

ลำดับ	ชื่อ หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท	ROA (%)		
			2559	2560	2561
1	ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	17.53	14.73	14.20
2	AIT	บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	12.01	11.70	6.70
3	ALT	บริษัท เอแอลที เทเลคอม จำกัด (มหาชน)	12.20	2.95	-7.66
4	BLISS	บริษัท บลิส-เทล จำกัด (มหาชน)	-8.57	-2.12	4.08
5	DTAC	บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	3.67	3.38	-3.35
6	FORTH	บริษัท ฟอรัท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	11.54	9.92	12.72
7	HUMAN	บริษัท ฮิวแมนิก้า จำกัด (มหาชน)	-	13.80	11.78
8	ILINK	บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	7.31	2.40	5.94
9	INET	บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	6.89	13.97	5.26
10	INTUCH	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	32.77	17.68	23.25
11	JAS	บริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	8.64	8.01	11.95
12	JMART	บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)	7.16	7.41	2.24
13	JTS	บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)	-3.16	1.30	1.60
14	MFEC	บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)	8.68	5.79	-4.31
15	MSC	บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	7.73	9.99	10.92
16	PT	บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	12.47	13.28	10.24
17	SAMART	บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	1.98	-5.54	-1.22
18	SAMTEL	บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)	3.72	3.61	5.27
19	SDC	บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน)	-7.30	-31.01	-18.66
20	SIS	บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	7.61	8.01	10.36

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อ หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท	ROA (%)		
			2559	2560	2561
21	SVOA	บริษัท เอสวีไอเอ จำกัด (มหาชน)	2.67	5.09	3.51
22	SYMC	บริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	5.54	-0.63	3.78
23	SYNEX	บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	8.16	9.95	9.17
24	THCOM	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	7.50	-9.73	1.19
25	TRUE	บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	1.05	2.61	4.26
26	TWZ	บริษัท ทีดับบลิวแซด คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	5.05	2.75	3.95

จากตารางที่ 4.4 แสดงข้อมูลอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) จำนวนทั้ง 26 บริษัท ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พบว่า ปี 2559 บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์สูงสุดเท่ากับร้อยละ 32.77 และบริษัท บลิส-เทล จำกัด (มหาชน) มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -8.57

ปี 2560 บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์สูงสุดเท่ากับร้อยละ 17.68 และบริษัท สามารณ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -31.01

ปี 2561 บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ สูงสุดเท่ากับร้อยละ 23.25 และบริษัท สามารณ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -18.66

ตารางที่ 4.5 แสดงค่าต่ำสุด (Min) ค่าสูงสุด (Max) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (SD) ของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

	จำนวนบริษัท	Minimum (%)	Maximum (%)	Mean (%)	Std. Deviation (%)
ROA59	26	-8.57	32.77	6.6481	7.97207
ROA60	26	-31.01	17.68	4.5885	9.73187
ROA61	26	-18.66	23.25	4.8912	8.09656

ตารางที่ 4.5 แสดงค่าต่ำสุด (Min) ค่าสูงสุด (Max) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (SD) ของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) พบว่า ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์สูงสุดเท่ากับร้อยละ 32.77 ร้อยละ 17.68 และร้อยละ 23.25 ตามลำดับ มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ค่าต่ำสุดในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับร้อยละ -8.57 ร้อยละ -31.01 และร้อยละ -18.66 ตามลำดับ มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 6.6481 ร้อยละ 4.5885 ร้อยละ 4.8912 และร้อยละ มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับร้อยละ 7.97207 ร้อยละ 9.73187 และร้อยละ 8.09656 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.6 แสดงข้อมูลอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

NO.	ชื่อ หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท	ROE (%)		
			2559	2560	2561
1	ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	67.44	64.76	55.05
2	AIT	บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	14.94	14.98	8.43
3	ALT	บริษัท เอแอลที เทเลคอม จำกัด (มหาชน)	22.91	3.12	-17.22
4	BLISS	บริษัท บลิส-เทล จำกัด (มหาชน)	-12.11	-2.74	4.45
5	DTAC	บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	7.67	7.50	-17.08
6	FORTH	บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	18.87	14.10	29.40
7	HUMAN	บริษัท ฮิวแมนก้า จำกัด (มหาชน)	-	13.93	11.27
8	ILINK	บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	9.96	1.08	9.72
9	INET	บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	9.10	23.11	9.31
10	INTUCH	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	62.30	38.07	38.51
11	JAS	บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	22.99	22.61	31.78
12	JMART	บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)	15.29	15.89	-9.11
13	JTS	บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)	-5.69	1.32	1.57
14	MFEC	บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)	11.45	7.79	-9.02
15	MSC	บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	11.82	14.01	15.77
16	PT	บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	26.95	28.21	22.42
17	SAMART	บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	1.21	-18.31	-27.24
18	SAMTEL	บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)	5.29	6.26	9.68
19	SDC	บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน)	-26.09	-134.81	-230.65
20	SIS	บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	13.80	16.60	23.15

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อ หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท	ROE (%)		
			2559	2560	2561
21	SVOA	บริษัท เอสวีโอเอ จำกัด (มหาชน)	3.79	9.34	5.33
22	SYMC	บริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	7.37	-4.85	2.84
23	SYNEX	บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	16.95	23.73	24.63
24	THCOM	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	8.91	-15.90	1.64
25	TRUE	บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	-2.74	1.76	5.27
26	TWZ	บริษัท ทีดับบลิวแซด คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	4.40	-0.15	2.61

จากตารางที่ 4.6 แสดงข้อมูลอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) จำนวน 26 บริษัท ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พบว่า ปี 2559 บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดเท่ากับร้อยละ 67.44 และบริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -26.09

ปี 2560 บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดเท่ากับร้อยละ 64.76 และบริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -134.81

ปี 2561 บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดเท่ากับร้อยละ 55.05 และบริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -230.65

ตารางที่ 4.7 แสดงค่าต่ำสุด (Min) ค่าสูงสุด (Max) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (SD) ของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

	จำนวนบริษัท	Minimum (%)	Maximum (%)	Mean (%)	Std. Deviation (%)
ROE59	26	-26.09	67.44	12.1838	19.20012
ROE60	26	-134.81	64.76	5.8235	33.20192
ROE61	26	-230.65	55.05	0.0965	50.41608

จากตารางที่ 4.7 แสดงค่าต่ำสุด (Min) ค่าสูงสุด (Max) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (SD) ของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่า ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดเท่ากับร้อยละ 67.44 ร้อยละ 64.76 และร้อยละ 55.05 ตามลำดับ มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำสุดในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ ร้อยละ -26.09 ร้อยละ -134.81 และร้อยละ -230.65 ตามลำดับ มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นค่าเฉลี่ยในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับร้อยละ 12.1838 ร้อยละ 5.8235 ร้อยละ 0.0965 ตามลำดับ และมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับร้อยละ 19.20012 ร้อยละ 33.20192 และร้อยละ 50.41608 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.8 แสดงข้อมูลอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)

ลำดับ	ชื่อ หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท	Gross Profit Margin (%)		
			2559	2560	2561
1	ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	45.00	42.00	39.00
2	AIT	บริษัท แอดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	24.49	20.16	18.96
3	ALT	บริษัท เอแอลที เทเลคอม จำกัด (มหาชน)	27.56	18.63	7.75
4	BLISS	บริษัท บลิส-เทล จำกัด (มหาชน)	10.26	9.21	16.86
5	DTAC	บริษัท โทเทิล แอ็กเซส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	26.23	23.94	23.61
6	FORTH	บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	13.55	10.27	13.32
7	HUMAN	บริษัท ฮิวแมนิก้า จำกัด (มหาชน)	38.10	39.50	44.60
8	ILINK	บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	23.39	13.82	17.50
9	INET	บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	22.91	25.20	24.76
10	INTUCH	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	16.88	11.01	9.27
11	JAS	บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	17.80	15.49	23.85
12	JMART	บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)	18.51	20.15	22.97
13	JTS	บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)	54.84	40.39	37.69
14	MFEC	บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)	8.16	6.44	-5.63
15	MSC	บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	14.15	15.91	15.75
16	PT	บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	27.96	25.20	28.80
17	SAMART	บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	18.98	16.60	19.94
18	SAMTEL	บริษัท สามารถเทเลคอม จำกัด (มหาชน)	16.63	13.64	14.46
19	SDC	บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน)	9.68	-2.42	2.60
20	SIS	บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	5.30	5.50	6.10

ตารางที่ 4.8 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อ หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท	Gross Profit Margin (%)		
			2559	2560	2561
21	SVOA	บริษัท เอสวีโอเอ จำกัด (มหาชน)	11.00	9.80	8.60
22	SYMC	บริษัท ซิมโฟนี่ คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	46.00	31.00	49.00
23	SYNEX	บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	4.67	4.40	4.21
24	THCOM	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	35.56	20.90	29.78
25	TRUE	บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	23.30	27.90	35.30
26	TWZ	บริษัท ทีดับบลิวแซด คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	3.05	0.32	2.12

จากตารางที่ 4.8 แสดงข้อมูลอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) จำนวน 26 บริษัท ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พบว่า ปี 2559 บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูงสุดเท่ากับร้อยละ 54.84 และบริษัท ทีดับบลิวแซด คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 3.05

ปี 2560 บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูงสุดเท่ากับร้อยละ 42.00 และบริษัท สามารท ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -2.42

ปี 2561 บริษัท บริษัท ซิมโฟนี่ คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูงสุดเท่ากับร้อยละ 49.00 และบริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -5.63

ตารางที่ 4.9 แสดงค่าต่ำสุด (Min) ค่าสูงสุด (Max) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (SD) ของอัตรารส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
GPM59	26	3.05	54.84	21.6908	13.39632
GPM60	26	-2.42	42.00	17.8831	11.78118
GPM61	26	-5.63	49.00	19.6604	13.87259

จากตารางที่ 4.9 แสดงค่าต่ำสุด (Min) ค่าสูงสุด (Max) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (SD) ของอัตรารส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) พบว่า ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 มีอัตรารส่วนกำไรขั้นต้นสูงสุดเท่ากับร้อยละ 54.84 ร้อยละ 42.00 และร้อยละ 49.00 ตามลำดับ มีอัตรารส่วนกำไรขั้นต้นค่าต่ำสุดในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับร้อยละ 3.05 ร้อยละ -2.42 และร้อยละ -5.63 ตามลำดับ มีอัตรารส่วนกำไรขั้นต้นค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 21.6908 ร้อยละ 17.8831 และร้อยละ 19.6604 และมีอัตรารส่วนกำไรขั้นต้นค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับร้อยละ 13.39632 ร้อยละ 11.78118 และร้อยละ 13.87259 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.10 แสดงข้อมูลอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

ลำดับ	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ชื่อบริษัท	Net Profit Margin (%)		
			2559	2560	2561
1	ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	20.08	18.98	17.37
2	AIT	บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	9.72	7.99	5.59
3	ALT	บริษัท เอแอลที เทเลคอม จำกัด (มหาชน)	13.69	4.34	-32.09
4	BLISS	บริษัท บลิส-เทล จำกัด (มหาชน)	-23.96	-9.29	19.08
5	DTAC	บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	2.52	2.69	-5.78
6	FORTH	บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	6.73	3.78	6.50
7	HUMAN	บริษัท ฮิวแมนิก้า จำกัด (มหาชน)	-	19.71	23.30
8	ILINK	บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	7.43	0.66	4.86
9	INET	บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	8.27	24.24	10.20
10	INTUCH	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	57.32	47.34	56.31
11	JAS	บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	16.54	14.73	22.19
12	JMART	บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)	3.90	3.70	-2.15
13	JTS	บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)	-40.43	12.58	10.61
14	MFEC	บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)	6.57	5.11	-4.90
15	MSC	บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	2.44	3.16	3.52
16	PT	บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	6.12	6.13	5.81
17	SAMART	บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	0.51	-7.22	-8.75
18	SAMTEL	บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)	3.20	3.16	4.56
19	SDC	บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน)	-20.79	-141.10	-207.33
20	SIS	บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	1.23	1.47	2.10

ตารางที่ 4.10 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อ หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท	Net Profit Margin (%)		
			2559	2560	2561
21	SVOA	บริษัท เอสวีไอเอ จำกัด (มหาชน)	1.08	2.10	1.46
22	SYMC	บริษัท ซิมโฟนี่ คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	7.15	-6.27	4.84
23	SYNEX	บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	1.70	1.91	1.88
24	THCOM	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	13.35	-35.69	2.77
25	TRUE	บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	-2.15	1.57	3.96
26	TWZ	บริษัท ทีดับบลิวแซด คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	2.35	-0.09	1.81

จากตารางที่ 4.10 แสดงข้อมูลอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) จำนวน 26 บริษัท ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พบว่า ปี 2559 บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) สูงสุดเท่ากับร้อยละ 57.32 และบริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตรากำไรสุทธิต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -40.43

ปี 2560 บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตรากำไรสุทธิสูงสุดเท่ากับร้อยละ 47.34 และบริษัท สามารท ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) มีอัตรากำไรสุทธิต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -141.10

ปี 2561 บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตรากำไรสุทธิสูงสุดเท่ากับร้อยละ 56.31 และบริษัท สามารท ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) มีอัตรากำไรสุทธิต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -207.33

ตารางที่ 4.11 แสดงค่าต่ำสุด (Min) ค่าสูงสุด (Max) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (SD) ของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

	จำนวนบริษัท	Minimum (%)	Maximum (%)	Mean (%)	Std. Deviation (%)
NPM59	26	-40.43	57.32	4.0219	16.72980
NPM60	26	-141.10	47.34	-.5504	31.95005
NPM61	26	-207.33	56.31	-2.0108	44.43496

จากตารางที่ 4.11 แสดงค่าต่ำสุด (Min) ค่าสูงสุด (Max) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (SD) ของอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) พบว่า ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 มีอัตรากำไรสุทธิสูงสุดเท่ากับร้อยละ 57.32 ร้อยละ 47.34 และร้อยละ 56.31 ตามลำดับ มีอัตรากำไรสุทธิค่าต่ำสุดในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับร้อยละ -40.43 ร้อยละ -141.10 และร้อยละ -207.33 ตามลำดับ มีอัตรากำไรสุทธิค่าเฉลี่ยในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับร้อยละ 4.0219 ร้อยละ -.5504 และร้อยละ -2.0108 ตามลำดับ และมีอัตรากำไรสุทธิค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับร้อยละ 16.72980 ร้อยละ 31.95005 และร้อยละ 44.43496 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.12 แสดงค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ตั้งแต่ปี 2559 -2561

	จำนวนบริษัท		Minimum (%)	Maximum (%)	Mean (%)	Std. Deviation (%)
	จ่ายเงิน ผล	ไม่จ่ายเงินผล				
DIV	64	14	0.07	28.45	3.8858	4.25306
ROA	78		-31.01	32.77	5.3759	8.57340
ROE	78		-230.65	67.44	6.0346	36.43548
GPM	78		-5.63	54.84	19.7447	12.97171
NPM	78		-207.33	57.32	0.4869	32.71165

จากตารางที่ 4.12 แสดงค่าต่ำสุด (Min) ค่าสูงสุด (Max) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (SD) ตั้งแต่ปี 2559 -2561 พบว่า ในรอบ 3 ปี จากจำนวนทั้งสิ้น 78 บริษัท มีบริษัทที่ไม่ได้จ่ายเงินปันผล จำนวน 14 บริษัท และมีบริษัทที่จ่ายเงินปันผล จำนวน 64 โดยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.8858 มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 28.45 มีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.07 และมีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 4.25306

ในส่วนผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งวัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 5.3759 มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 32.77 มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -31.01 และมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 8.57340

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ย 6.0346 มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 67.44 มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -230.65 เกิดจากบริษัทที่มีผลขาดทุนเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น และมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 36.43548

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) มีค่าเฉลี่ย 19.7447 มีค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 54.84 มีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -5.63 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 12.97171

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีค่าเฉลี่ย 0.4869 มีอัตรากำไรสุทธิค่าสูงสุดเท่ากับ ร้อยละ 57.32 มีอัตรากำไรสุทธิค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -207.33 และมีอัตรากำไรสุทธิค่าเบี่ยงเบน มาตรฐานเท่ากับร้อยละ 32.71165

4.2 การวิจัยเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร โดยการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient)

วิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) เป็นการวิเคราะห์ ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เพื่อตรวจสอบระดับและทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) และตัวแปรตาม คือ ผลการดำเนินงานของ บริษัท โดยวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตรา ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

ตารางที่ 4.13 แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร

	DIV	ROA	ROE	GPM	NPM
DIV		.378***	.313***	-.123	.277**
ROA			.815***	.260**	.801**
ROE				.273**	.935***
GPM					
NPM					.250**
N					78

หมายเหตุ. ** หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.05

*** หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4.13 แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ผลการวิจัยปรากฏ ดังนี้

สมมติฐาน การวิจัย H₁ : อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.05 และ 0.01 แสดงว่าอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) จึงยอมรับสมมติฐานการวิจัย H₁

สมมติฐาน การวิจัย H₂ : อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.05 และ 0.01 แสดงว่าอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) จึงยอมรับสมมติฐานการวิจัย H₂

สมมติฐาน การวิจัย H₃ : อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) แสดงว่าอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) จึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัย H₃

สมมติฐาน การวิจัย H₄ : อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.05 และ 0.01 แสดงว่าอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) จึงยอมรับสมมติฐานการวิจัย H₄

เมื่อพิจารณาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) กับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พบว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อย่างไรก็ตามผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) กับอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ไม่มีความสัมพันธ์กัน

บทที่ 5

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) โดยศึกษาว่าอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งวัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) โดยเก็บรวบรวมข้อมูลงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร เป็นข้อมูลย้อนหลัง 3 ปี จำนวน 26 บริษัท ได้ข้อมูลทั้งสิ้น 78 รายปีบริษัท โดยใช้กระดาษทำการในการรวบรวมข้อมูลและนำข้อมูลที่ได้มาแจกแจงข้อมูล โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์มี 2 ตัวแปร คือ ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) และตัวแปรตามคือผลการดำเนินงานของบริษัท โดยผลการดำเนินงานวัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) นำมาวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร นำมาวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) โดยการวิเคราะห์แบ่งการนำเสนอข้อมูลออกเป็น 3 ส่วน ดังนี้

5.1 สรุปผลการศึกษา

5.2 อภิปรายผลการศึกษา

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

การนำเสนอสรุปผลวิจัย ผู้วิจัยขอแนะนำเสนอเป็นภาพรวม และข้อสรุปผลการวิจัยที่เป็นไปตามวัตถุประสงค์ของการวิจัยที่ตั้งไว้ ตามลำดับดังนี้

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) พบว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ไม่มีความสัมพันธ์

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) พบว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

5.2 อภิปรายผลการศึกษา

ประเด็นสำคัญที่ได้พบจากผลการวิจัยในเรื่องนี้ ผู้วิจัยได้นำมาอภิปรายผลเพื่อให้ทราบถึงข้อเท็จจริงโดยมีการนำเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องมาอ้างอิงสนับสนุน ได้ดังนี้

จากการศึกษาสถิติค่าต่ำสุด (Min) ค่าสูงสุด (Max) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (SD) ตั้งแต่ปี 2559 -2561 พบว่า ในรอบ 3 ปี จากจำนวนทั้งสิ้น 78 บริษัท มีบริษัทที่ไม่ได้จ่ายเงินปันผล จำนวน 14 บริษัท และมีบริษัทที่จ่ายเงินปันผล จำนวน 64 โดยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.8858 โดยบริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนสูงสุด ส่วนบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนค่าต่ำสุด

ในส่วนผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งวัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 5.3759 โดยบริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ค่าสูงสุด อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ย 6.0346 โดยบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นค่าสูงสุด อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) มีค่าเฉลี่ย 19.7447 โดยบริษัท จัสมิน เทล

คอม ซีเอสเอ็มส์ จำกัด (มหาชน) มีค่าสูงสุด และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีค่าเฉลี่ย 0.4869 โดยบริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตรากำไรสุทธิค่าสูงสุด

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) พบว่าอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) แสดงว่าอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ภาณุพันธุ์ อุดมผล (2560) ได้ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ซึ่งผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราการจ่ายเงินปันผลนั้นแสดงว่าถ้าหากกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตามราคาตลาดขนาดใหญ่ นั้น สร้างผลตอบแทนหรือกำไรสุทธิ เมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์ที่มากขึ้นจะทำให้หลักทรัพย์นั้นมีความสามารถจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ลงทุนมากขึ้นตามการขยายตัวของผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และยังสอดคล้องกับแนวคิดของ ธานี หิรัญศรี และคณะ (2558) ที่กล่าวว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เป็นการชี้ให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิ เพื่อมาตอบแทนการลงทุนในส่วนของสินทรัพย์ ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่ามากแสดงว่าบริษัทมีการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ สามารถบริหารสินทรัพย์ให้เกิดกำไรได้มาก จึงสามารถจ่ายปันผลได้มาก

จากการศึกษาทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) แสดงว่าอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ อรติษา อินทาบึง (2559) พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับกำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการจ่ายเงินปันผล ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานนี้และยังสอดคล้องกับทฤษฎีความสามารถในการทำกำไร (กฤษฎา เสกตระกูล, 2556) ที่กล่าวว่า ยิ่งค่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมากยิ่งดี แสดงว่าเงินลงทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาจากการดำเนินงานของกิจการ แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการหากำไร

จากการศึกษาทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) กับอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) พบว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) แสดงว่าอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนไม่

มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ แก้วมณี อุทิมย์ (2555) และ สุทธิเพ็ญ ดีสวัสดิ์ (2553) ที่พบว่าอัตรากำไรขั้นต้นไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุน และนอกจากนี้จากการทดสอบสมมติฐานยังพบว่า อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวคือ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ถึงแม้จะเป็นอัตราส่วนหนึ่งที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไร แต่เมื่อนำพิจารณาในภาพของทั้งกลุ่ม อุตสาหกรรมแล้ว นักลงทุนอาจไม่ได้นำมาเป็นปัจจัยหลักในการพิจารณาตัดสินใจเลือกหลักทรัพย์ที่น่าลงทุน

จากการศึกษาทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) พบว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) แสดงว่าอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ จุฑามาศ พวงสมบัติ (2558) ที่พบว่า การจ่ายปันผลของบริษัทไม่ว่าจะจ่ายเป็นเงินปันผลหรือการจ่ายหุ้นปันผลพร้อมเงินปันผลมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทที่วัดด้วยยอดขายกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิของบริษัท และสอดคล้องกับทฤษฎีของ ชารี หิรัญรัมย์ และคณะ (2558) ได้อธิบายว่า อัตรากำไรสุทธิ เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการหารายได้และกำไรของกิจการ ซึ่งรายได้เป็นสิ่งที่สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการก่อหนี้ความสามารถในการเพิ่มทุน สภาพคล่อง และความสามารถในการเจริญเติบโตของบริษัท

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระโดยการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ พบว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งวัดด้วย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ จุฑามาศ พวงสมบัติ (2558) พบว่าการจ่ายปันผลของบริษัทไม่ว่าจะจ่ายเป็นเงินปันผลหรือการจ่ายหุ้นปันผลพร้อมเงินปันผลมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทที่วัดด้วยยอดขายกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิของบริษัท นอกจากนี้มูลค่าของเงินปันผลก็มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท แต่ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าของหุ้นปันผลและเงินปันผลที่จ่ายพร้อมกันกับผลการดำเนินงานในอนาคต กล่าวคือ ถ้าบริษัทมีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนสูงขึ้น จะเป็นการส่งสัญญาณว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่สูงขึ้นด้วย

5.3 ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะจากการวิจัย

1. จากการวิจัยที่พบว่าอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ดังนั้น บริษัทที่ออกหุ้นควรพิจารณาความสัมพันธ์เพื่อกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลตอบแทน ผู้ลงทุนควรพิจารณาวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ไม่ควรนำมาเป็นปัจจัยหลักในการพิจารณาตัดสินใจลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ เนื่องจากไม่สะท้อนให้เห็นถึงการจ่ายเงินปันผล

5.4 ข้อเสนอแนะสำหรับงานวิจัยในอนาคต

1. การวิจัยในอนาคตที่อาจเลือกใช้ตัวแปรอื่นในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินอื่น ๆ ที่จะส่งผลต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน เช่น อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการจัดการสินทรัพย์ อัตราส่วนแสดงความสามารถในการกู้ยืมหรืออัตราส่วนหนี้สิน อัตราส่วนแสดงมูลค่าทางการตลาด

2. ควรเลือกประชากรและกลุ่มตัวอย่างในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ หรือเพิ่มจำนวนปีที่เก็บข้อมูลงบการเงิน เพื่อใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล



บรรณานุกรม

บรรณานุกรม

ภาษาไทย

- กฤตยชญ์ ศรีสุข. (2554). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์ในดัชนี SET50* (วิทยานิพนธ์มหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- กฤษฎา เสกตระกูล. (2556). *การวิเคราะห์งบการเงิน*. กรุงเทพฯ: อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง.
- กฤษฎา เสกตระกูล. (2558). *คัมภีร์วิเคราะห์งบการเงิน* (พิมพ์ครั้งที่ 2). กรุงเทพฯ: อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง.
- กฤษฎา เสกตระกูล. (2558). *หุ้นจ่ายปันผลดีใน SET ยังมีอีกมาก*. สืบค้น 21 มิถุนายน 2562, จาก <https://www.set.or.th>.
- กรมพัฒนาธุรกิจการค้า. (2550). *แนวทางปฏิบัติทางบัญชีในการจ่ายเงินปันผล ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535* (ลงวันที่ 25 เมษายน 2550). สืบค้น 18 มิถุนายน 2562, จาก https://www.dbd.go.th/ewt_news.php?nid=1051&filename=law04
- กวี ชูกิจเกษม. (2556). *เพาะหุ้นเป็น เห็นผลยั่งยืน เล่มที่ 1*. กรุงเทพฯ: เนชั่นบุ๊คส์.
- แก้วมณี อุทธิรัมย์. (2555). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี* (วิทยานิพนธ์มหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- จุฑามาศ พวงสมบัติ. (2558). *การศึกษาลักษณะการจ่ายปันผลกับผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* (การศึกษิตตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต) ภาควิชาการบัญชี สาขาบัญชี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- เจริญศักดิ์ แสงฉัตรสุวรรณ. (2559). *การจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี SETHD ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. นนทบุรี: มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช.
- จันทร์เพ็ญ บุญฉาย. (2556). *การเงินธุรกิจ*. กรุงเทพฯ: พูชิชีร็อกซ์
- เฉลิมขวัญ คุรุบุญยงค์. (2556). *วิเคราะห์เจาะลึกประเด็นตัวเลขทางการบัญชีและการเงินเพื่อความอยู่รอดขององค์กร*. กรุงเทพฯ: ซีเอ็ดดูเกชั่น.

- ชนาพร พิพัฒน์รัตนถาวร. (2557). ปัจจัยอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ กลุ่มของใช้ในครัวเรือนและสำนักงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การค้นคว้าอิสระมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ฐิติเมธ โภคชัย. (2561). 5 สุดยอดหุ้น Dividend Yield สูง. สืบค้น 21 มิถุนายน 2562, จาก <https://www.set.or.th>.
- ดวงสมร อรพินท์ และคนอื่นๆ. (2557). การบัญชีการเงิน (ครั้งที่พิมพ์ 10). กรุงเทพฯ: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- คารานาถ พรหมอินทร์. (2560). ความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานและคุณภาพกำไรต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี. การศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต วิชาเอกการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ. ปทุมธานี : มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560). การจ่ายปันผล. สืบค้น 21 มิถุนายน 2562, จาก <https://www.set.or.th/set/education/glossary.do?contentId=93>
- ชกานต์ ชาติวงศ์. (2560). ทฤษฎีที่ใช้อธิบายงานวิจัยทางบัญชี: จากอดีตถึงอนาคต. วารสารวิชาการบริหารธุรกิจ สมาคมสถาบันอุดมศึกษาเอกชนแห่งประเทศไทย ในพระราชูปถัมภ์ สมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี, 6 (2), 203-212.
- ชนทัต คู่พิทักษ์. (2555). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (วิทยานิพนธ์มหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ธานี หิรัญรัมย์ และคณะ. (2558). การบัญชีการเงิน *Financial Accounting*. กรุงเทพฯ: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- นรินทร์ โอพารกิจอนันต์. (2558). โรงเรียนนักลงทุนในตลาดหุ้นไทย เล่ม 2. กรุงเทพฯ: นรินทร์ โอพารกิจ อนันต์.
- นิเวศน์ เหมวชิราวรากร. (2559). เคล็ดลับเขียนหุ้นพันรู้แท้ (ฉบับปรับปรุง). กรุงเทพฯ: เนชั่นบุ๊คส์.
- ไพรัตน์ ยาดี. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (การค้นคว้าอิสระมหาบัณฑิต). เชียงใหม่ : มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ภณิดา สมบัติชัย และอภिरดา สุทธิสานนท์. (2559). การวิเคราะห์คุณภาพกำไรและประสิทธิภาพในการดำเนินงานของสถาบันการเงินเฉพาะกิจของรัฐและธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย. *RMUTT Global Business and Economics Review*, 11(1), 72-89.

- ภราดร เตียรณปราโมทย์ และพบชัย ภัทราวิชญ์. (2561). *สรรค์สร้างกลยุทธ์การลงทุน ด้วยการวิเคราะห์เชิงปริมาณ*. กรุงเทพฯ: พรินซ์ดี.
- มิสเตอร์เอม. (2556). *เล่นหุ้นอย่างเซียนไม่มีเสีย*. กรุงเทพฯ: อีวีดีเตอร์ (ไทยแลนด์).
- เยาว์รักษ์ สุขวิบูลย์. (2553). การวัดเสถียรภาพกำไรจากรายการนอกงบดุลของธนาคารพาณิชย์ที่เขียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารวิชาชีพบัญชี*, 6(15), 29-50.
- ยศวดี ศรีรักษา. (2559). *เสถียรภาพในกำไรและการรับรู้ของตลาดหุ้นต่อองค์ประกอบของกำไรกระแสเงินสด และรายการคงค้าง กรณีศึกษากิจการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชีธุรกิจแบบบูรณาการ คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.*
- วารภรณ์ วิบูลคณารักษ์. (2562). *การวิเคราะห์อุตสาหกรรมกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร*. ม.ป.ท. : ม.ป.พ..
- ศศิวิมล มีอำพล. (2558). *การบัญชีเพื่อการจัดการ*. กรุงเทพฯ: เสมอธรรม.
- สุรภกิจ คำวงศ์ปิ่น. (2559). *การวิเคราะห์รายงานทางการเงินแนวทางและกรณีศึกษา*. กรุงเทพฯ: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- สถาบันทรัพย์สินทางปัญญาแห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย. (2561). *รายงานการวิเคราะห์แนวโน้มเทคโนโลยีและอุตสาหกรรม อุตสาหกรรมดิจิทัล. โครงการพัฒนาผู้ประกอบการด้านทรัพย์สินทางปัญญาและนวัตกรรม Intellectual Property Innovation Driven Enterprise (IPIDE Center).*
- สำนักงานสถิติแห่งชาติ. (2551). *รายงานผลที่สำคัญ สํารวจอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารของประเทศไทย พ.ศ.2551*. สำนักงานสถิติแห่งชาติ.
- สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์. *มาตรฐานการบัญชี*. สืบค้น 16 มิถุนายน 2562 จาก <http://www.tfac.or.th/>
- อัญญา คำพันธ์. (2559). *ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 (การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต วิชาเอกการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ. ปทุมธานี : มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.*
- อังครัตน์ เปรียบจริยวัฒน์. (2554). *การวิเคราะห์งบการเงิน (พิมพ์ครั้งที่ 6)*. กรุงเทพฯ: อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์พับลิชชิ่ง.

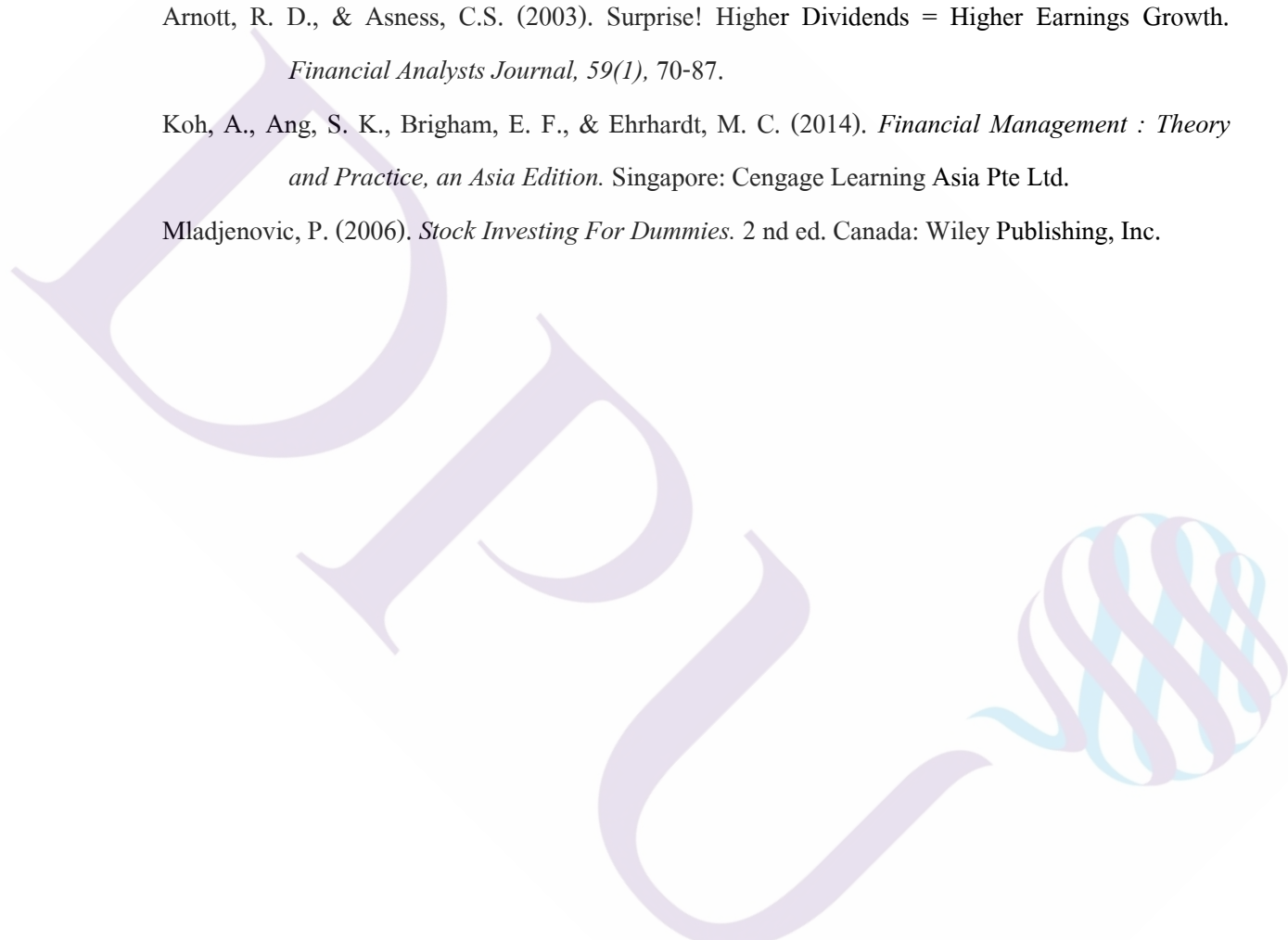
เอิญ สุริยฉาย. (2558). *กุญแจอ่านงบการเงินสำหรับนักลงทุนหุ้น*. กรุงเทพฯ: ซีเอ็ดดูเคชั่น.
Yefei Lu. (2562). *ส่องเขียน (Inside the Investments of Warren Buffett)*. กรุงเทพฯ: เนชั่นบุ๊คส์.

ภาษาต่างประเทศ

Arnott, R. D., & Asness, C.S. (2003). Surprise! Higher Dividends = Higher Earnings Growth. *Financial Analysts Journal*, 59(1), 70-87.

Koh, A., Ang, S. K., Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2014). *Financial Management : Theory and Practice, an Asia Edition*. Singapore: Cengage Learning Asia Pte Ltd.

Mladjenovic, P. (2006). *Stock Investing For Dummies*. 2 nd ed. Canada: Wiley Publishing, Inc.





ภาคผนวก ก

ตารางการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วน
เงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานของบริษัท



ก ตารางการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานของบริษัท

Correlations

		DIV	ROA	ROE	GPM	NPM
DIV	Pearson Correlation	1	.378**	.313**	-.123	.277*
	Sig. (2-tailed)		.001	.005	.282	.014
	N	78	78	78	78	78
ROA	Pearson Correlation	.378**	1	.815**	.206	.801**
	Sig. (2-tailed)	.001		.000	.071	.000
	N	78	78	78	78	78
ROE	Pearson Correlation	.313**	.815**	1	.273*	.935**
	Sig. (2-tailed)	.005	.000		.015	.000
	N	78	78	78	78	78
GPM	Pearson Correlation	-.123	.206	.273*	1	.250*
	Sig. (2-tailed)	.282	.071	.015		.027
	N	78	78	78	78	78
NPM	Pearson Correlation	.277*	.801**	.935**	.250*	1
	Sig. (2-tailed)	.014	.000	.000	.027	
	N	78	78	78	78	78

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

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

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-นามสกุล

ปิยะพร สารสุวรรณ

ประวัติการศึกษา

ปีการศึกษา 2554 บัณฑิตศึกษา

มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

ตำแหน่งและสถานที่ทำงานปัจจุบัน

พนักงานบัญชีบริษัท เคทีอี คอร์ปอเรชั่น จำกัด

