

ปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค*

Factors affecting the dividend of Portfolio on The Stock Exchange of Thailand. Case study The Energy and Utilities

นิกข์นิภา บุญช่วย (Nicknipar Boonchouy)**

สุพรรณิกา สันป่าแก้ว (Supannika Sanpakaew)**

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ของการวิจัย เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลและเพื่อเป็นแนวทางในการวิเคราะห์การจ่ายเงินปันผลของกลุ่มหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค โดยกลุ่มตัวอย่าง ได้แก่ ข้อมูลในงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค ตั้งแต่รอบระยะเวลาบัญชีสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 ถึง ปี พ.ศ.2559 รวมระยะเวลา 3 ปี ยกเว้นกิจการที่อยู่ในระหว่างฟื้นฟูกิจการ หรือ กิจการที่อยู่ระหว่างการล้มละลายและกองทุนรวม รวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 49 บริษัท ทั้งหมดเท่ากับ 102 ตัวอย่าง วิเคราะห์ข้อมูลโดยทางสถิติซึ่งผู้ศึกษาใช้โปรแกรมสำเร็จรูปสำหรับการวิจัยทางสังคมศาสตร์ในการประมวลผล เป็นการเปรียบเทียบเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Independent Variables) กับตัวแปรตาม (Dependent Variables) เพื่อทดสอบการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) หรือไม่ โดยระดับนัยสำคัญทางสถิติ กำหนด $\alpha = 0.05$ ใช้สถิติอ้างอิงแบบมีพารามิเตอร์ (Parametric Inference) การแจกแจงแบบ t-test การทดสอบความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยของประชากร 2 กลุ่มที่เป็นอิสระต่อกัน (Independent Samples Test)

ผลการวิจัย พบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค นั้น พบว่า อัตราผลตอบแทน ต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการจ่ายเงินปันผล แต่อัตราผลตอบแทนต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับการจ่ายเงินปันผล

* บทความนี้เป็นงานวิจัย เพื่อเป็นแนวทางในการวิเคราะห์การจ่ายเงินปันผลของกลุ่มหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

This article is a research publication. A guideline for analyzing the dividend payment of securities groups in the Stock Exchange of Thailand.

** ผู้วิจัย นิกข์นิภา บุญช่วย และ สุพรรณิกา สันป่าแก้ว คณะบัญชี มหาวิทยาลัยกรุงเทพธนบุรี

E-mail : brnida@hotmail.com

Nicknipar Boonchouy and Supannika Sanpakaew Faculty of Accountancy in Bangkokthonburi University

อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ดังนั้นสำหรับการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อการจ่ายเงินปันผล นั่นคือการจ่ายเงินปันผลหรือไม่จะไม่ขึ้นอยู่กับกำไรที่แท้จริง

คำสำคัญ : เงินปันผล

Abstract

This research objective for To study factors affecting the dividend and guide the analysis dividends of Portfolio on The Stock Exchange of Thailand. Case study The Energy and Utilities. Sample of research are information in financial statement of Portfolio on The Stock Exchange of Thailand. Case study The Energy and Utilities. Since the fiscal year ended December 31, 2557 to the year 2559 a total period of 3 years except for the company during the rehabilitation and under the Bankruptcy and mutual funds. A total of 49 companies a total of 102 samples. The study data were analyzed by statistical software packages for Social Science Research in the process. This compares to examine the relationship between the independent and dependent variables. To test the dividend correlates with the rate of return on assets return on equity for shareholders and the net profit. The level of statistical significance defined $\alpha = 0.05$ statistical reference parameter distributions t-test to test the difference between the average of the two population groups that are independent from each other.

The research found that Factors affecting the dividend of Portfolio on The Stock Exchange of Thailand. Case study The Energy and Utilities is correlated with the rate of return on assets (ROA) and is statistically significant by having the same direction in relation to dividend payments. But the rate of return on equity for shareholders and the net profit. The correlation in the opposite direction was statistically significant for the dividend payment. So the dividend of Portfolio on The Stock Exchange of Thailand. for the energy and utilities However, ratio of profitability has a negative impact on the dividend payment. That is, the dividend payment will not depend on the actual profit.

Keywords : Dividend

ความสำคัญและความเป็นมา

ในปัจจุบันประชาชนเริ่มสนใจในเรื่องของการออมและการลงทุน เพื่อเตรียมไว้สำหรับวัยเกษียณเป็นจำนวนมากขึ้น เนื่องจากต้องเผชิญกับการขาดรายได้ประจำหลังการเกษียณอายุการทำงาน ทุกคนจึงเริ่มต้นการออมและการลงทุนเมื่อมีความพร้อมและก่อนที่จะถึงวัยเกษียณ เพื่อจะใช้เลี้ยงชีพในอนาคต นอกจากการฝากเงินไว้กับ ธนาคารพาณิชย์ต่างๆ เพราะเชื่อว่าเป็นวิธีที่ปลอดภัยและได้รับอัตราดอกเบี้ย สูงมาก แต่ปัจจุบันการฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์ได้รับอัตราดอกเบี้ยค่อนข้างต่ำ จึงต้องมีการวางแผนการลงทุนควบคู่ไปด้วยเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดีในอนาคต นักลงทุนมีความจำเป็นที่จะต้องศึกษาหรือหาวิธีการลงทุนใหม่ๆ เพื่อที่จะได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่า การลงทุนในหุ้นสามัญ ผู้ลงทุนจะมีสถานะเป็นเจ้าของกิจการซึ่งจะมีส่วนได้เสียหรือมีสิทธิในทรัพย์สินและรายได้ของกิจการที่เราเลือกลงทุนไปและยังมีโอกาสที่จะได้รับกำไรจากส่วนต่างของราคา (Capital Gain) ผลตอบแทนที่ได้จากหุ้นก็คือ เงินปันผล (Dividend) ซึ่งสามารถส่งเสริมความมั่นคงทางการเงินในช่วงหลังเกษียณได้

พร้อมกันนี้มีการเปิดการค้าเสรีทำให้ศักยภาพทางเศรษฐกิจ ทางด้านการผลิต อำนาจในการต่อรองในเวทีระดับประเทศและเมื่อมีการรวมตัวของชาติใน Asean 10 ประเทศ ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน หรือ AEC (Asean Economics Community) โดยมี ไทย พม่า ลาว เวียดนาม มาเลเซีย สิงคโปร์ อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ กัมพูชา บรูไน เพื่อที่จะให้มีผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจร่วมกัน โดยเป้าหมายสำคัญของประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน หรือ AEC (Asean Economics Community) คือ 1)เป็นตลาดและฐานการผลิตร่วมกัน 2)สร้างขีดความสามารถทางเศรษฐกิจ 3) สร้างความเท่าเทียมในการพัฒนาทางเศรษฐกิจ 4) การบูรณาการเข้ากับเศรษฐกิจโลก จึงทำให้เกิดเสรีทางการลงทุน การค้าขายจะขยายตัวเพิ่มมากขึ้น เมื่อเกิดเสรีทางด้านเศรษฐกิจ กลุ่มธุรกิจขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่ จึงเกิดขึ้นมากมายเพื่อแสวงหาผลตอบแทน กำไรและเงินปันผล สิ่งเหล่านี้ดึงดูดนักลงทุนต่างให้ความสนใจและเชื่อกันว่าเป็นเครื่องหมายของความสำเร็จของการทำธุรกิจ ซึ่งอยู่ในรูปแบบของตัวเงินและสามารถวัดค่าได้ และ งบการเงินของกิจการนั้นๆ สามารถบอกรายละเอียดของกิจการไม่ว่าจะเป็นสินทรัพย์ หนี้สิน ทุน(ส่วนของเจ้าของ) รายได้ และค่าใช้จ่าย ของกิจการ ในแต่ละรอบระยะบัญชีได้ ผู้ลงทุน ผู้บริหาร หรือผู้ที่เกี่ยวข้องสามารถนำข้อมูลใน งบการเงินมาวิเคราะห์เพื่อการวางแผนในระยะสั้น และระยะยาวเพื่อให้กิจการมีผลประกอบการในทิศทางที่ดีขึ้น ดังนั้นผู้ลงทุนก็ต้องศึกษาข้อมูลให้ละเอียดรอบคอบจากความน่าสนใจและความสำคัญของเงินปันผล และความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นของการลงทุนในหุ้นสามัญ ทำให้การศึกษา วิเคราะห์ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนเป็นประเด็นที่สำคัญ นอกจากนี้ผู้ลงทุน ผู้บริหาร หรือผู้ที่เกี่ยวข้องจึงต้องมีความรู้ความเข้าใจในการวิเคราะห์งบการเงินเพื่อเป็นประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจ การลงทุน การแสวงหาผลกำไรและผลตอบแทน

ผู้วิจัยจึงเล็งเห็นถึงความสำคัญผลตอบแทนของธุรกิจซึ่งอยู่ในรูปแบบเงินปันผล จึงศึกษาว่าปัจจัยใดที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค การศึกษาครั้งนี้ศึกษางบการเงิน ซึ่งได้แก่ งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกระแสเงินสด งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และหมายเหตุประกอบงบการเงินย้อนหลัง พ.ศ. 2557 ถึง พ.ศ. 2559 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภคเท่านั้น เพื่อเป็น

แนวทางวิเคราะห์การจ่ายเงินปันผลจากงบการเงิน และผู้ลงทุนสามารถนำผลจากงานวิจัยนี้ไปเป็นแนวทางในการวิเคราะห์ผลตอบแทนที่จะได้ในการลงทุนและได้รับผลตอบแทนตามที่คาดการณ์ไว้

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค
2. เพื่อเป็นแนวทางในการวิเคราะห์การจ่ายเงินปันผลของกลุ่มหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค

ขอบเขตการวิจัย

การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค แบ่งได้ดังนี้

1. ประชากรที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ ข้อมูลในงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค ตั้งแต่รอบระยะเวลาบัญชีสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 ถึง ปี พ.ศ.2559 รวมระยะเวลา 3 ปี
2. กลุ่มตัวอย่าง ได้แก่ ข้อมูลในงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค ตั้งแต่รอบระยะเวลาบัญชีสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 ถึง ปี พ.ศ.2559 รวมระยะเวลา 3 ปี ยกเว้นกิจการที่อยู่ในระหว่างฟื้นฟูกิจการ หรือกิจการที่อยู่ระหว่างการล้มละลายและกองทุนรวม รวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 49 บริษัท ทั้งหมดเท่ากับ 102 ตัวอย่าง

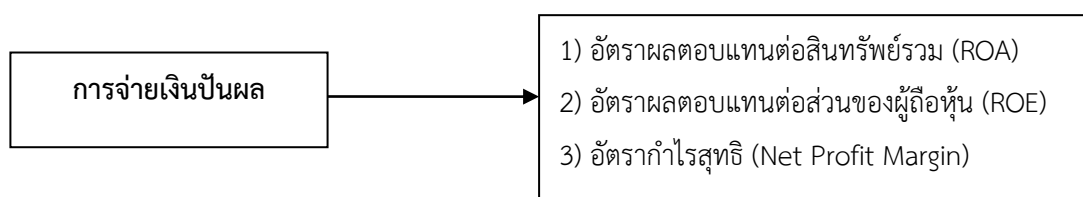
เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปรในการทดสอบสมมติฐาน

1. ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) ได้แก่ การจ่ายเงินปันผล ได้มาจากการประกาศจ่ายเงินปันผลซึ่งระบุในหมายเหตุประกอบงบการเงินของปีที่จะศึกษา
2. ตัวแปรตาม (Dependent Variables) ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

ตัวแปรอิสระ

ตัวแปรตาม



การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลที่ได้มาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และข้อมูลที่ใช้ศึกษา คือ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงฐานะทางการเงิน และหมายเหตุประกอบงบการเงิน ที่อยู่ในช่วงระยะเวลา 3 ปี ตั้งแต่รอบระยะเวลาบัญชีสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 ถึง ปี พ.ศ. 2559

การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้เน้นศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับกำไรของกลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น เพื่อให้สามารถสรุปผลการศึกษาในเรื่องดังกล่าวจึงต้องทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยทางสถิติ ซึ่งผู้ศึกษาใช้โปรแกรมสำเร็จรูปสำหรับการวิจัยทางสังคมศาสตร์ในการประมวลผล เป็นการเปรียบเทียบเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวอิสระ (Independent Variables) กับตัวแปรตาม (Dependent Variables) เพื่อทดสอบการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) หรือไม่ โดยระดับนัยสำคัญทางสถิติ กำหนด $\alpha = 0.05$ ใช้สถิติอ้างอิงแบบพารามิเตอร์ (Parametric Inference) การแจกแจงแบบ t-test การทดสอบความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยของประชากร 2 กลุ่มที่เป็นอิสระต่อกัน (Independent Samples Test)

ผลการวิจัย

การวิจัย เรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค

การวิเคราะห์ข้อมูลในงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค ตั้งแต่รอบระยะเวลาบัญชีสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 ถึง ปี พ.ศ. 2559 รวมระยะเวลา 3 ปี ยกเว้นกิจการที่อยู่ในระหว่างฟื้นฟูกิจการ หรือกิจการที่อยู่ระหว่างการล้มละลายและกองทุนรวม รวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 49 บริษัท ทั้งหมดเท่ากับ 102 ตัวอย่าง มีการจ่ายเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 80 ตัวอย่าง (ร้อยละ 78.43) โดยจำนวนดังกล่าวเป็นตัวอย่างอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ในระดับสูงมาก (10% ขึ้นไป) จำนวน 23 ตัวอย่าง (ร้อยละ 28.75) ระดับสูง (6.99%-9.99%) จำนวน 29 ตัวอย่าง (ร้อยละ 36.25) ระดับปานกลาง (3.00%-5.99%) จำนวน 16 ตัวอย่าง (ร้อยละ 20.00) ระดับน้อย (0.01%-2.99%) จำนวน 3 ตัวอย่าง (ร้อยละ 3.75) และไม่มี (0.00 หรือน้อยกว่า 0.00) จำนวน 9 ตัวอย่าง (ร้อยละ 11.25)

เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในระดับสูงมาก (31% ขึ้นไป) จำนวน 4 ตัวอย่าง (ร้อยละ 5.00) ระดับสูง (16.00%-30.99%) จำนวน 16 ตัวอย่าง (ร้อยละ 20.00) ระดับปานกลาง (6.00%-15.99%) จำนวน 35 ตัวอย่าง (ร้อยละ 43.75) ระดับน้อย (0.01%-5.99%) จำนวน 15 ตัวอย่าง (ร้อยละ 18.75) และไม่มี (0.00 หรือน้อยกว่า 0.00) จำนวน 10 ตัวอย่าง (ร้อยละ 12.50)

เมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ในระดับสูงมาก (31% ขึ้นไป) จำนวน 8 ตัวอย่าง (ร้อยละ 10.00) ระดับสูง (16.00%-30.99%) จำนวน 12 ตัวอย่าง (ร้อยละ 15.00) ระดับปานกลาง (6.00%-15.99%) จำนวน 15 ตัวอย่าง (ร้อยละ 18.75) ระดับน้อย (0.01%-5.99%) จำนวน 35 ตัวอย่าง (ร้อยละ 43.75) และไม่มี (0.00 หรือน้อยกว่า 0.00) จำนวน 0 ตัวอย่าง (ร้อยละ 12.50)

การวิเคราะห์ข้อมูลในงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคตั้งแต่รอบระยะเวลาบัญชีสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 ถึง ปี พ.ศ.2559 รวมระยะเวลา 3 ปี ยกเว้นกิจการที่อยู่ในระหว่างฟื้นฟูกิจการ หรือกิจการที่อยู่ระหว่างการล้มละลายและกองทุนรวม รวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 49 บริษัท ทั้งหมดเท่ากับ 102 ตัวอย่าง พบว่า ไม่จ่ายเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 22 ตัวอย่าง (ร้อยละ 21.57) โดยจำนวนดังกล่าวเป็นตัวอย่างอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ในระดับสูงมาก (10% ขึ้นไป) จำนวน 2 ตัวอย่าง (ร้อยละ 9.09) ระดับสูง (6.99%-9.99%) จำนวน 4 ตัวอย่าง (ร้อยละ 18.18) ระดับปานกลาง (3.00%-5.99%) จำนวน 4 ตัวอย่าง (ร้อยละ 18.18) ระดับน้อย (0.01%-2.99%) จำนวน 5 ตัวอย่าง (ร้อยละ 22.73) และไม่มี (0.00 หรือน้อยกว่า 0.00) จำนวน 7 ตัวอย่าง (ร้อยละ 31.82)

เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในระดับสูงมาก (31%ขึ้นไป) จำนวน 2 ตัวอย่าง (ร้อยละ 9.09) ระดับสูง (16.00%-30.99%) จำนวน 3 ตัวอย่าง (ร้อยละ 13.64) ระดับปานกลาง (6.00%-15.99%) จำนวน 5 ตัวอย่าง (ร้อยละ 22.73) ระดับน้อย (0.01%-5.99%) จำนวน 5 ตัวอย่าง (ร้อยละ 22.73) และไม่มี (0.00 หรือน้อยกว่า 0.00) จำนวน 7 ตัวอย่าง (ร้อยละ 31.82)

เมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ในระดับสูงมาก (31%ขึ้นไป) จำนวน 1 ตัวอย่าง (ร้อยละ 4.55) ระดับสูง (16.00%-30.99%) จำนวน 2 ตัวอย่าง (ร้อยละ 9.09) ระดับปานกลาง (6.00%-15.99%) จำนวน 4 ตัวอย่าง (ร้อยละ 18.18) ระดับน้อย (0.01%-5.99%) จำนวน 8 ตัวอย่าง (ร้อยละ 36.36) และไม่มี (0.00 หรือน้อยกว่า 0.00) จำนวน 7 ตัวอย่าง (ร้อยละ 31.82)

ตารางการวิเคราะห์ข้อมูลของความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับกำไรของกลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

		F	Sig	t	df	Sig (2-tailed)	Mean Difference
ROA	Equal variances assumed	1.112	.294	-3.822	100	.000	-1.175
	Equal variances not assumed			-3.625	31.267	.001	-1.175
	Equal variances assumed						
ROE	Equal variances not assumed	4.523	.036	-1.528	100	.130	-.408
	Equal variances assumed			-1.326	28.382	.195	-.408
	Equal variances not assumed						
อัตรากำไรสุทธิ		.522	.471	-1.705	100	.091	-.481
				-1.739	34.399	.091	-.481

จากตารางเป็นการวิเคราะห์จากข้อมูลในงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคตั้งแต่รอบระยะเวลาบัญชีสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 ถึง ปี พ.ศ. 2559 รวมระยะเวลา 3 ปี ยกเว้นกิจการที่อยู่ในระหว่างฟื้นฟูกิจการ หรือกิจการที่อยู่ระหว่างการล้มละลายและกองทุนรวม รวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 49 บริษัท ทั้งหมดเท่ากับ 102 ตัวอย่าง จากระดับความมีนัยสำคัญทางสถิติ กำหนด $\alpha = 0.05$ โดยจะใช้ช่อง Sig (2-tailed) เท่านั้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พิจารณามีค่าความแปรปรวนต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติโดยมีค่า F เท่ากับ 1.112 ในช่อง Sig มีระดับความมีนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.294 จึงใช้ค่า Sig (2-tailed) ล่าง คือ 0.001 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) พิจารณามีค่าความแปรปรวนเท่ากันโดยมีค่า F เท่ากับ 4.523 ในช่อง Sig มีระดับความมีนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.036 จึงใช้ค่า Sig (2-tailed) บน คือ 0.130 และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) พิจารณามีค่าความแปรปรวนเท่ากันโดยมีค่า F เท่ากับ 0.522 ในช่อง Sig มีระดับความมีนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.471 จึงใช้ค่า Sig (2-tailed) ล่าง คือ 0.091 หมายความว่ามีความมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น สรุปได้ว่าการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และการจ่ายเงินปันผลไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ในระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

การทดสอบสมมติฐาน

การทดสอบสมมติฐาน (Hypothesis testing) ด้วยการวิเคราะห์สถิติ t-test เพื่อทดสอบความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยของประชากร 2 กลุ่มที่เป็นอิสระต่อกัน (Independent Samples Test)

การวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวมของความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับกำไรของกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Independent Variables) กับตัวแปรตาม (Dependent Variables) ตามสมมติฐาน

1. การจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)
2. การจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)
3. การจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

ผลจากการทดสอบจากตาราง สามารถสรุปได้ ดังนี้

การจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

การจ่ายเงินปันผลไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

การจ่ายเงินปันผลไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ในระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

อภิปรายผลการศึกษา

สรุปอภิปรายผลจากการทดสอบสมมติฐาน ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 การจ่ายเงินปันผลของกลุ่มหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) จากการศึกษา พบว่า การจ่ายเงินปันผลของกลุ่มหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มหลักทรัพย์เทคโนโลยีและการสื่อสาร มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการจ่ายเงินปันผล ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานนี้ นั่นคือความสามารถของกิจการในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์เพื่อสร้างกำไรจะเกิดประสิทธิภาพในการใช้ทรัพย์สินสูงหรือต่ำจะส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค

สมมติฐานที่ 2 การจ่ายเงินปันผลของกลุ่มหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) จากการศึกษา พบว่า การจ่ายเงินปันผลของกลุ่มหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มหลักทรัพย์เทคโนโลยีและการสื่อสาร ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับการจ่ายเงินปันผล ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานนี้ ซึ่งสรุปได้ว่า การบริหารเงินทุนของกิจการในส่วนของผู้เป็นเจ้าของได้นำไปลงทุน และได้บริหารการลงทุนเพื่อก่อให้เกิดประโยชน์ต่อกิจการจะมีประสิทธิภาพหรือไม่นั้น ไม่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค

สมมติฐานที่ 3 การจ่ายเงินปันผลของกลุ่มหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) จากการศึกษา พบว่า การจ่ายเงินปันผลของกลุ่มหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มหลักทรัพย์เทคโนโลยีและการสื่อสาร ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับการจ่ายเงินปันผล ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานนี้ นั่นคือกิจการมีการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพดำเนินงานให้บรรลุเป้าหมายและสามารถเพิ่มความมั่นคงให้เจ้าของกิจการได้มากน้อยเพียงใดจะไม่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค

แต่สอดคล้องกับงานวิจัยของ ฐิติษฐ์ สวโรจน์กิจเตโช (2558) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 30 บริษัท ระหว่างปี พ.ศ. 2548-2557 โดยมีมาตรวัด 2 ตัว ได้แก่ อัตราการจ่ายเงินปันผลและอัตราการจ่ายเงินปันผลตอบแทน โดยอาศัยวิธีการวิเคราะห์แบบ Fixed Effects และ Random Effects Regression Analysis จากการศึกษพบว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ได้แก่ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ขนาดของกิจการ อัตราส่วนปริมาณหนี้สิน และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ทั้งนี้ พบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร มีอิทธิพลในเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ในขณะที่ขนาดของกิจการ อัตราส่วนปริมาณหนี้สิน และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีอิทธิพลในเชิงลบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลสำหรับอัตราเงินปันผลตอบแทน พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทที่ทำการศึกษา ได้แก่ อัตราส่วน

ความสามารถในการทำกำไรและขนาดของกิจการ ทั้งนี้พบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร และขนาดของกิจการมีอิทธิพลในเชิงลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน แต่ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ สุพรรณิกา สันป่าแก้ว ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับกำไรของกลุ่มบริษัทเทคโนโลยีและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2557) พบว่า การจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร (ROE) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ดังนั้นการจ่ายเงินปันผลขึ้นอยู่กับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของแต่ละบริษัท และขึ้นอยู่กับโอกาสในการลงทุนในอนาคตของบริษัท นอกจากนี้การศึกษา ของ อรติชา อินทาปัจ (2559) เรื่องปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กล่าวว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งไม่สอดคล้องกับผลการวิจัยนี้ ในขณะที่อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนระหว่างราคาหุ้นกับมูลค่าทางบัญชีของกิจการและมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติสำหรับอัตราการจ่ายเงินปันผล พบว่า ขนาดของกิจการเป็นปัจจัยเดียวที่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล นั่นคือ สอดคล้องกับงานวิจัยนี้

ข้อเสนอแนะในการนำไปใช้

จากการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะซึ่งจะเป็นประโยชน์ ดังนี้

1. นักลงทุนที่สนใจสามารถนำข้อมูลไปใช้ในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค
2. หน่วยงานที่เกี่ยวข้องสามารถนำข้อมูลไปเป็นแนวทางในการวางแผนและพัฒนาข้อมูลการลงทุนตลาดทุนให้กับผู้ลงทุน เพื่อความก้าวหน้าของตลาดทุนไทยต่อไป

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาเฉพาะกลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นการวิจัยครั้งต่อไปควรศึกษากลุ่มธุรกิจอื่น เช่น สถาบันการเงิน หรือ กลุ่มอุตสาหกรรมอื่น เป็นต้น

เอกสารอ้างอิง

ภาษาไทย

มานิดา ปาจิณฉัตร. (2560). เงินปันผล. สืบค้นจาก [https : //sites.google.com](https://sites.google.com).

นโยบายเงินปันผล. (2560). สืบค้นจาก [financial-mba.blogspot.com/2010/11/ dividend-policy.htm](https://financial-mba.blogspot.com/2010/11/dividend-policy.html)

เงินปันผล. (2560). สืบค้นจาก <https://th.wikipedia.org/wiki>.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560). ประวัติและบทบาท ข้อมูลงบการเงิน ปี 2557-2559. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th>.

อรทิชา อินทาปัจ. (2559). ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ.

ค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

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

ฐิติษฐ์ สวัสดิ์กิจเตโช. (2558). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาบริษัทใน SET High Dividend ของประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ
ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

สุพรรณิกา สันป่าแก้ว (2557) ความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับกำไรของกลุ่มบริษัทเทคโนโลยีและ
การสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ,
มหาวิทยาลัยศรีปทุม

เฉลิมขวัญ คุรุทบุญยงค์. (2554) การวิเคราะห์รายงานทางการเงิน. กรุงเทพมหานคร : บริษัท ซีเอ็ดดูเคชั่น จำกัด
(มหาชน)

กัญญณัฐ โกคาพันธ์ นรินทร์ สังข์รักษา และ สวรรยา ธรรมอภิพล. (2561) ปัจจัยที่ส่งผลต่อความตั้งใจที่จะ
ทำงานภายหลังเกษียณอายุราชการของข้าราชการกรุงเทพมหานคร. Veridian E-Journal 11, (1) :
136-149.

วสุธิดา นักเกษม และ ประสพชัย พสุนนท์. (2561) ปัจจัยที่ส่งผลต่อการสร้างความได้เปรียบทางการแข่งขันของ
ผู้ประกอบการธุรกิจบริการในเขตกรุงเทพมหานคร Veridian E-Journal 11, (1) : 2148-2167.