



SCGSM

SPU



# การประชุมทางวิชาการระดับชาติ

สาขาบริหารธุรกิจและการบัญชี ครั้งที่ 3

The 3<sup>rd</sup> Annual National Conference on Business and Accounting

Thai SMEs in the  
Asean Economic Community

SME ไทยภายใต้ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์  
23-24 พฤษภาคม 2558

The 3<sup>rd</sup> Annual National Conference on Business and Accounting

วันเสาร์ที่ 23 พฤษภาคม 2558

**ประธานการนำเสนอผลงาน : ดร.ณัฐวุฒิ คุ้มตนเจริญชัย (ห้อง 405) (ต่อ)**

14.40 - 15.00 น.	การเปรียบเทียบความแม่นยำในการพยากรณ์อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ระหว่าง แบบจำลอง ARIMA- GARCH และ ARIMA- EGARCH	สุพัตรา วิสาการ
15.00 - 15.20 น.	การศึกษาความเป็นไปได้ทางการเงินของการออกจากระบบราชการเป็น โรงพยาบาล องค์การมหาชน กรณีศึกษา: โรงพยาบาลพระเชตุพนวิมลมังคลาราม	ณัฐกานต์ วิฑูรย์
15.20 - 15.40 น.	การประเมินโครงการลงทุนคอนโดมิเนียมเพื่อให้เช่าและขาย กรณีศึกษา ห้อง A511 อมตะ คอนโด นิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร จังหวัดชลบุรี	ณัฐกร กำแพงทิพย์
15.40 - 16.00 น.	เปรียบเทียบปัจจัยที่มีผลต่อมูลค่าการนำเข้าและมูลค่าการส่งออกภายใต้วิธีการชำระเงิน แบบเลตเตอร์ออฟเครดิต กรณีศึกษาธนาคาร A	ภาวดี เลิศอนันต์ตระกูล
16.00 - 16.20 น.	ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์และการจ่ายเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา: กลุ่มธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	อัญญาลักษณ์ สีนวล

**ประธานการนำเสนอผลงาน : ดร.สิริพันธ์ วงศ์อินทวัง (ห้อง 406)**

13.00 - 13.20 น.	ความสัมพันธ์ระหว่างพฤติกรรมการใช้บริการกับความพึงพอใจต่อส่วนประสมการตลาด บริการของผู้ใช้บริการศูนย์บริการโดยตัวแทนนคร ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล	ประภัสสร คำแผ่นดิน
13.20 - 13.40 น.	การประเมินปัจจัยที่มีผลในการเพิ่มยอดขายสินค้าออนไลน์มือสอง	เชิดวงศ์ แรงฤทธิ์
13.40 - 14.00 น.	ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจใช้บริการสินเชื่อไมโคร ไฟแนนซ์ของกลุ่มผู้มีรายได้น้อยของคนไทย	ทศพล นิษฐานนท์
14.00 - 14.20 น.	การจำแนกความแตกต่างของระดับความสำคัญด้านส่วนประสมทางการตลาดของธุรกิจบริการ ระหว่างกลุ่มผู้เลือกใช้บริการเฉพาะ กับ กลุ่มผู้เลือกใช้บริการทั่วไป	ปวีณา สังวาลวงศ์
14.20 - 14.40 น.	การแบ่งกลุ่มผู้ใช้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ โดยใช้ระดับความพึงพอใจที่มีต่อปัจจัย ส่วนประสมการตลาดบริการ กรณีศึกษา บริษัท ทีเอสซีกริกรไทย จำกัด ในเขต กรุงเทพมหานคร	สินีนาด ศรีสินอำไพ
14.40 - 15.00 น.	การแบ่งกลุ่มผู้ใช้ไฟฟ้านอนรถยนต์ในเขตจังหวัดกรุงเทพมหานครและปริมณฑล	พจี อนุสรานนท์
15.00 - 15.20 น.	การศึกษาเรื่อง การจำแนกความแตกต่างความพึงพอใจด้านปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดสำหรับธุรกิจบริการระหว่างกลุ่มผู้ใช้สินเชื่อบ้านและกลุ่มผู้ใช้สินเชื่อส่วนบุคคล ของ บมจ.ธนาคารกรุงไทย(จำกัด) มหาชน (ภายใต้การดูแลของ ธนาคารกรุงไทย สำนักงานเขตบางบอน)	จักรกฤษ เล็กประสาร
15.20 - 15.40 น.	การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างระดับความพึงพอใจที่มีต่อส่วนประสมทางการตลาด บริการกับพฤติกรรมการใช้บริการโรงพยาบาลกระบี่	จริยา โรจนธรรม
15.40 - 16.00 น.	การศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดบริการที่มีผลต่อ พฤติกรรมการตัดสินใจสมัครใช้บริการฟิตเนส เซ็นเตอร์	จตุพัฒน์ บุตรอำคา
16.00 - 16.20 น.	ความสำคัญของส่วนประสมทางการตลาดที่มีผลต่อผู้ใช้บริการ ฟิตเนส เซ็นเตอร์ ขนาดเล็ก ในเขตพื้นที่กรุงเทพมหานคร	ปิยวัฒน์ คงทน

**ประธานการนำเสนอผลงาน : ดร.ยอดมณี เทพานนท์ (ห้อง 407)**

13.00 - 13.20 น.	แบบจำลองธุรกิจรีสอร์ทและสปาสำหรับสุนัข ในเขตเทศบาลนครขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น	สิริรักษ์ รัตนานิคม
13.20 - 13.40 น.	คุณภาพการบริการที่ส่งผลต่อความพึงพอใจของลูกค้าของสายการบินให้บริการเต็มรูปแบบ	ชุติมาชนม์ ตุ่มณี
13.40 - 14.00 น.	การประเมินปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจและความพึงพอใจของผู้ใช้รถยนต์ในการใช้ บริการทางด่วนพิเศษระบบเก็บค่าผ่านทางอัตโนมัติ	ณัฐรัตน์ วรรณาย
14.00 - 14.20 น.	การแบ่งกลุ่มลูกค้าที่ต้องการใช้บริการจองที่พักตากอากาศออนไลน์ โดยใช้ส่วนประสม ทางการตลาด	อมัจจุ สุวรรณรัตน์
14.20 - 14.40 น.	การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างพฤติกรรมกับระดับความมีอิทธิพลของส่วนประสมทาง การตลาด 7Ps ในการเลือกใช้บริการร้านอาหารประเภทบุฟเฟ่ต์ปิ้งย่างของนคร กรุงเทพมหานคร	ธีราภรณ์ เตี้ยเนตร
14.40 - 15.00 น.	การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความต้องการที่มีต่อส่วนประสมทางการตลาด รูปแบบการ ดำเนินชีวิต กับพฤติกรรมการเลือกซื้อผักสดเพื่อสุขภาพของผู้บริโภคในเขตกรุงเทพมหานคร	รสสุคนธ์ ธนวิภาคนนท์

วันเสาร์ที่ 23 พฤษภาคม

**ประธานการนำเสนอผลงาน**

15.00 - 15.20 น.

15.20 - 15.40 น.

15.40 - 16.00 น.

16.00 - 16.20 น.

**ประธานการนำเสนอผลงาน**

13.00 - 13.20 น.

13.20 - 13.40 น.

13.40 - 14.00 น.

14.00 - 14.20 น.

14.20 - 14.40 น.

14.40 - 15.00 น.

15.00 - 15.20 น.

15.20 - 15.40 น.

15.40 - 16.00 น.

16.00 - 16.20 น.

**ประธานการนำเสนอผลงาน**

13.00 - 13.20 น.

13.20 - 13.40 น.

13.40 - 14.00 น.

14.00 - 14.20 น.

14.20 - 14.40 น.

14.40 - 15.00 น.

15.00 - 15.20 น.

15.20 - 15.40 น.

15.40 - 16.00 น.

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์และการจ่ายเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา: กลุ่มธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

**Factor Influencing on Stock Price and on Dividend of the listed company**

**in the SET : A case study of Agro & Food Industry**

ธัญญลักษณ์ สีนวล\*

Tanyalak Seenuan

### บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์และการจ่ายเงินปันผล กลุ่มตัวอย่างคือ กลุ่มธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้เป็นการเก็บข้อมูลจากงบการเงินปี 2553 - 2557 ผลการวิจัย พบว่า กำไรทางบัญชี มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน ส่วน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้าม และกำไรทางบัญชี และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล ในทิศทางเดียวกัน ส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลในทิศทางตรงกันข้าม

คำสำคัญ: กำไรทางบัญชี, อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์, ราคาหลักทรัพย์, การจ่ายเงินปันผล

### Abstract

The research was conducted. To determine the factors that influence stock prices and dividends. The samples Agro and Food Industry Group is listed on the Stock Exchange of Thailand. The instruments used in this research is the data collection from the financial year 2010-2014. The results showed that the accounting profit is related to the value of securities in the same direction. The debt to equity ratio. Correlated with stock prices in the opposite direction. And accounting profit And return on equity. In relation to the dividend. In the same direction The debt to equity ratio The debt to equity ratio. In relation to the payment of dividends in the opposite direction.

**Keyword:** Accounting profit, Debt to Equity ratio, Return on Equity, Prices, Dividend.

\*นิสิตปริญญาโท คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม กรุงเทพฯ email: tanyalak.see1@gmail.com

## 1. บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนและพัฒนาระบบต่างๆ ที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์ และยังเป็นแหล่งระดมทุนจากนักลงทุน มาพัฒนาอุตสาหกรรมและเศรษฐกิจ โดยการออกหลักทรัพย์เสนอขายต่อนักลงทุน และนักลงทุนต่างคาดหวังผลตอบแทนจากเงินปันผลและผลตอบแทนจากส่วนต่างของการซื้อขายหลักทรัพย์ การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้นมีการขยายตัวค่อนข้างรวดเร็ว อีกทั้งจำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์นั้น ได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทำให้มีผู้สนใจเข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น แต่การลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูง ก็จะมีความเสี่ยงในระดับที่สูงตามมาด้วยเช่นกัน ดังนั้นผู้ลงทุนจึงต้องจำเป็นที่จะพิจารณาปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อการกำหนดมูลค่าราคาหลักทรัพย์และผลตอบแทนของหลักทรัพย์ว่าควรเลือกว่าควรเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ใด

ผู้ลงทุนที่สนใจออมเงินในหลักทรัพย์คาดหวังสิ่งที่ได้จากลงทุน คือ การได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย ผลตอบแทนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ โดยผู้ที่หวังผลตอบแทนชนิดนี้ คือผู้ลงทุนระยะสั้น ซึ่งหวังผลกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ในระยะสั้นๆ หากมีกำไรก็จะทำการขายหลักทรัพย์เพื่อเก็งกำไร และ ผลตอบแทนจากเงินปันผล โดยผู้ลงทุนที่หวังผลตอบแทนจากเงินปันผล คือ ผู้ลงทุนระยะยาว ซึ่งมุ่งหวังผลกำไรจากเงินปันผล โดยผู้ลงทุนจะถือหลักทรัพย์นั้นต่อไป トラบเท่าที่หลักทรัพย์นั้นให้ผลตอบแทนที่น่าพอใจ

กลุ่มธุรกิจการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ถือเป็น 1 ในปัจจัย 4 ที่มีความสำคัญต่อการดำรงชีวิตของมนุษย์ เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมหนึ่งที่มีความสำคัญของประเทศไทย ประชากรจำนวนมากของประเทศดำรงอาชีพเกษตรกรรม อันเนื่องมาจากสภาพภูมิศาสตร์ และสภาพอากาศที่เหมาะสม โดยประเทศไทยมีผู้ถือครองที่ดินทำการเกษตรทั้งสิ้น จำนวน 5.9 ล้านราย คราวเรือนผู้ถือครองที่ดินทำการเกษตรคิดเป็นร้อยละ 25.9 ของครัวเรือนทั้งประเทศ ทำให้ประเทศไทยเป็นผู้ผลิตและส่งออกอาหารที่สำคัญของโลก อีกทั้งยังมีการสนับสนุนจากทั้งภาครัฐและภาคเอกชนอย่างชัดเจน ทำให้ภาพรวมของธุรกิจการเกษตรขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษาราคาหลักทรัพย์ และการจ่ายเงินปันผลของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมนี้

การวิจัยครั้งนี้ต้องการศึกษาว่า ถ้าไรทางบัญชี อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และรายได้รวม มีผลอย่างไรต่อราคาหลักทรัพย์ และ การจ่ายเงินปันผล ของบริษัทกลุ่มธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเป็นข้อมูลแก่ผู้สนใจ หรือ นักลงทุนในการตัดสินใจลงทุนและประเมินราคาหลักทรัพย์ ในการหลีกเลี่ยง ป้องกันความเสี่ยง จากการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

## การวิจัยในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์ดังต่อไปนี้

1. เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มธุรกิจการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
2. เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มธุรกิจการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

## 2. ทบทวนวรรณกรรม

### 2.1 การอ้างอิงในเนื้อหา

(สกล ว่องมงคลฤทธิ์, 2543) ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศ อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น ปริมาณเงินออมกับธนาคารพาณิชย์ อัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ยมาตรฐานสหรัฐมีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

(ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545) การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานเป็นการศึกษาและการวิเคราะห์จากข้อมูลต่างๆ ที่จะนำมาใช้ในการประเมินราคาหลักทรัพย์ลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งการประเมินราคาหุ้นสามัญของบริษัทต่างๆ ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์และตามวิธีนี้มูลค่าของหลักทรัพย์กำหนดจากมูลค่าปัจจุบันของเงินสดที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตหรือเงินสดที่ผู้ถือหุ้นคาดว่าจะได้รับในอนาคต การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์วิธีนี้เป็นที่นิยมกันอย่างแพร่หลายการที่จะคาดคะเนกำไรที่คาดหวังในแต่ละปีตลอดช่วงที่ลงทุนกับอัตราคิดลด ซึ่งแสดงความเสี่ยงจากการลงทุนได้จากการวิเคราะห์ข้อมูล

(วัชร อัสวียงเจริญ, 2548) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับกำไรของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า บริษัทที่จ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นมีกำไรในอนาคตมากกว่า บริษัทที่จ่ายเงินปันผลลดลงอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และบริษัทที่จ่ายเงินปันผลมีความสม่ำเสมอของกำไรมากกว่าบริษัทที่ไม่ได้จ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ยกเว้นในกรณีที่ใช้กำไรจากการดำเนินงานหลักเป็นตัวแปรในการทดสอบซึ่งพบว่าบริษัทที่เงินปันผลมีความสม่ำเสมอของกำไรไม่แตกต่างจากบริษัทที่ไม่ได้จ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

(วันชัย เอมละอ, 2552) ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่าราคาของหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมนี้จะขึ้นอยู่กับอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินดอลลาร์สหรัฐ ดัชนีหุ้นกลุ่มธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน ซึ่งจะมีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกัน ส่วนดัชนีราคาผู้บริโภคมีเครื่องหมายติดลบ หรือตรงกันข้ามแสดงว่าการเปลี่ยนแปลงในทิศทางตรงกันข้าม

(ปัญญา ภูกร, 2552) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามกับความสามารถ ในการทำกำไรและอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน แต่มี

ความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกับ ภาษีเงินได้นิติบุคคล กระแสเงินสด และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี และจากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ พบว่า อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร กระแสเงินสด และ อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี

(สุจิตรา วัชรจิตติภณท์, 2553) ศึกษาถึงความมีคุณค่าของข้อมูลทางการบัญชีรายไตรมาสที่ ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า เมื่อกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ราคาหลักทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเพิ่มขึ้นด้วย แต่หากกำไรสุทธิลดลง ราคาหลักทรัพย์กลับเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเพิ่มขึ้น ซึ่งผู้วิจัยได้ให้เหตุผลว่าอาจเป็นเพราะผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่ได้สนใจข้อมูลทางบัญชี

(อริพัทธ์ โรจนวุฒิจิตติคุณ, 2554) ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ความสัมพันธ์ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษามีทั้งหมด 4 ตัวแปร ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่แท้จริง เงินปันผลเฉลี่ย และผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติที่แท้จริง พบว่ามีเพียง 1 ตัวแปร คือ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่แท้จริง ที่สามารถพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

(ขวัญฤทัย บุญถึง, 2555) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ระหว่างปี พ.ศ.2550-2552 ผลการศึกษาพบว่า ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีแนวโน้มลดลง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์คือ ระดับการเปิดเผยข้อมูล กำไรทางบัญชี อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น และขนาดกิจการ โดยพบว่ากำไรทางบัญชี อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นและขนาดกิจการมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางบวก ในขณะที่ระดับการเปิดเผยข้อมูลมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางลบ ส่วนประเภทสำนักงานสอบบัญชีไม่พบว่าอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์

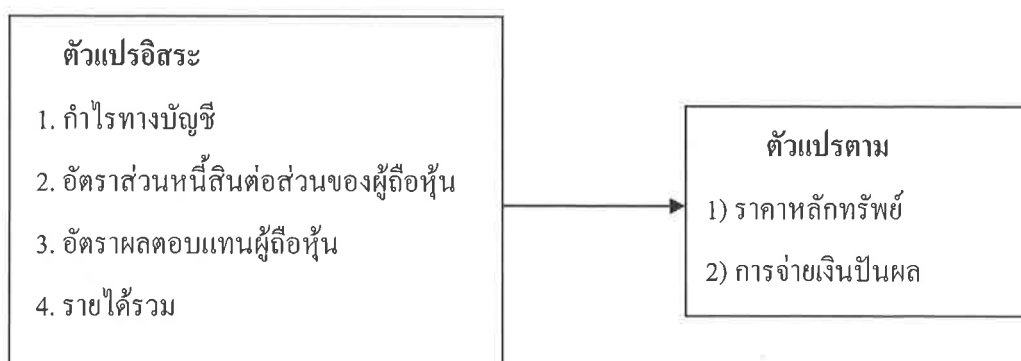
(Graham, King, and Bailes, 2000) ศึกษาความสามารถของข้อมูลบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจที่มีการลดค่าเงินบาท ในปี ค.ศ.1997 ในการทดสอบได้ใช้ข้อมูลรายไตรมาส 5 ปีก่อนวิกฤติเศรษฐกิจในปี ค.ศ.1997 พบว่า กำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

(Ettredge et al., 2005) ทำการวิจัยเรื่องการเปิดเผยข้อมูลจำแนกตามส่วนงาน ตาม SFAS No.131 ที่มีความสัมพันธ์ต่อกำไรและผลตอบแทนหลักทรัพย์ พบว่า การเปิดเผยข้อมูล ตาม SFAS No.131 ส่งผลให้ความสัมพันธ์ของกำไรในอนาคตกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ปัจจุบันมีความสัมพันธ์กันมากขึ้น Ettredge et al. (2005) ทำการวิจัยเรื่องการเปิดเผยข้อมูลจำแนกตามส่วนงาน ตาม SFAS No.131 ที่มีความสัมพันธ์ต่อกำไรและผลตอบแทนหลักทรัพย์ พบว่า การเปิดเผยข้อมูล ตาม SFAS No.131 ส่งผลให้ความสัมพันธ์ของกำไรในอนาคตกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ปัจจุบันมีความสัมพันธ์กันมากขึ้น

(Mohammed Amidu และ Joshua Abor, 2006) ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล กับตัวแปรทางการเงิน ซึ่งได้แก่ ความสามารถในการทำกำไร ความเสี่ยง กระแสเงินสด ภาษี การเติบโตของยอดขาย และ อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี พบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลกับความสามารถในการทำกำไร กระแสเงินสด และภาษี มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน ส่วนความเสี่ยง การเติบโตของยอดขาย และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลไปในทิศทางตรงกันข้าม

(Abdulrahman Ali Al-Twajjry , 2007) ศึกษาการจ่ายจำนวนเงินปันผลต่อหุ้น ในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศมาเลเซีย พบว่า การจ่ายจำนวนเงินปันผลต่อหุ้นในปัจจุบันได้รับผลกระทบจากการจ่ายเงินปันผลในอดีต และนอกจากนี้ยังได้รับผลกระทบจาก กำไรต่อหุ้น (Earning per Share) ด้วย ส่วนอายุของบริษัทและประเภทของธุรกิจ ไม่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผล

## 2.2 กรอบแนวคิด



รูปที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

## 3. วิธีการศึกษา

การศึกษาวิจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์และการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ใช้แหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลจากตำรา บทความ วารสาร เอกสารทางวิชาการ รายงานการวิจัย วิทยานิพนธ์ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และจากฐานข้อมูล Set Smart ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ กลุ่มธุรกิจการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ.2553-2557 เพื่อที่จะได้ตั้งอยู่บนพื้นฐานของกฎระเบียบข้อบังคับที่เหมือนกัน โดยเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเฉพาะเจาะจง มีหลักเกณฑ์ในการคัดเลือกบริษัทที่ใช้เป็นประชากรในการ

วิจัย ดังนี้คือ เป็นบริษัทที่จะทะเบียนที่มีวันสิ้นบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีข้อมูลจากงบการเงิน ครบทั้ง 5 ปี คือปี พ.ศ. 2553-2557 โดยที่เป็นบริษัทที่ไม่ถูกจัดประเภทให้อยู่ในกลุ่มบริษัทที่กำลังฟื้นฟูกิจการ เพื่อเป็นประโยชน์ในการจัดเก็บข้อมูลและเพื่อให้สามารถทำการเปรียบเทียบผลการวิจัยได้ เพราะบริษัทในกลุ่มดังกล่าวจะไม่มีข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงเวลาที่ทำการศึกษา ซึ่งได้ข้อมูลทั้งหมด 48 บริษัท

การวิจัยครั้งนี้มีการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระเพื่อหาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ และการจ่ายเงินปันผล โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

#### 4.ผลการศึกษาและอภิปราย

ผลการศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์และการจ่ายเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า

(1) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ คือ กำไรทางบัญชี และ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันในทิศทางลบ แสดงให้เห็นว่า ข้อมูลอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถ้าอัตรานี้มีค่าสูง โอกาสที่บริษัทไม่สามารถจ่ายดอกเบี้ย และเงินต้นในอนาคตจะสูงตามไปด้วย ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทนั้นราคาลดลง ในขณะที่กำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางบวก แสดงให้เห็นว่ากำไรทางบัญชีที่เพิ่มขึ้นมีอิทธิพลทำให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น เนื่องจากกำไรทางบัญชีทำให้ผู้ลงทุนมีความสนใจและมีความเชื่อมั่นในการลงทุนในหลักทรัพย์

(2) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปัน คือ กำไรทางบัญชี อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น สัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันในทิศทางลบ แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูง การจ่ายเงินปันผลจะลดลง ทั้งนี้เนื่องจากการที่บริษัทมีหนี้สินที่สูง จะทำให้บริษัทไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้ ในขณะที่ กำไรทางบัญชี และ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวก แสดงให้เห็นว่า กำไรทางบัญชี และ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นส่งผลทำให้การจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นด้วย

ผลการทดสอบสมมติฐาน

กำไรทางบัญชี

(1) จากสมมติฐานข้อ 1 ที่ว่ากำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในทิศทางบวก พบว่า p-value มีค่าน้อยกว่าระดับระดับนัยสำคัญที่กำหนด หมายถึง กำไรทางบัญชี มีความสัมพันธ์กับ





## สรุปผลการศึกษา

การศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์และการจ่ายเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ทำการศึกษาข้อมูลในปี พ.ศ.2553 - 2557 ผลการศึกษาสรุปได้ว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ คือ กำไรทางบัญชี และ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติในทิศทางลบ และ กำไรทางบัญชี มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติในทิศทางบวก ส่วนปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผล คือ กำไรทางบัญชี อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น โดย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติในทิศทางลบ ส่วนกำไรทางบัญชี และ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติในทิศทางบวก

### ข้อเสนอแนะ

1. ผู้ลงทุนควรให้ความสำคัญกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์และการจ่ายเงินปันผล อันได้แก่ กำไรทางบัญชี อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ซึ่งสามารถใช้เป็นข้อมูลเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ เพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุนและคาดการณ์ราคาหลักทรัพย์รวมถึงคาดการณ์การจ่ายเงินปันผลในอนาคต

2. การศึกษาครั้งนี้มีขอบเขตครอบคลุมเฉพาะกลุ่มธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้น และยังวิเคราะห์เพียงปัจจัยบางประการ ดังนั้นผลการวิจัยที่ได้จากการศึกษานี้จึงไม่สามารถอธิบายได้กับผลการดำเนินงานของบริษัทกลุ่มอื่นๆ ได้ เนื่องจากลักษณะการนำเสนองบการเงินและมาตรฐานการบัญชีที่บังคับใช้มีความแตกต่างกัน

3. การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์โดยเก็บข้อมูลจากกลุ่มธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรทำการวิจัยอุตสาหกรรมอื่นเพิ่มเติมหรือบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่

### บรรณานุกรม

ขวัญฤทัย บุญถึง.(2555). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประเทศไทย กรณีศึกษา : อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง. วิทยานิพนธ์ บัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

ชูเกียรติ วชิรศรีสุนทร. (2554). การตอบสนองของงราคาหลักทรัพย์ต่อการประกาศจ่ายเงินปันผล

ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศิลปากร.

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน. กรุงเทพมหานคร.  
ส่วนสิ่งพิมพ์ ฝ่ายสื่อสาร องค์กรตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2557). รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.  
จาก <http://www.set.or.th>.
- นิภา ไชยวงศ์.(2554). ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร.  
วิทยานิพนธ์ เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ปัญญา ภูกร.(2552). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลของบริษัท  
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระ บัณฑิตมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- พรทิพย์ เจียมจิตรวนิษา. (2552). ปัจจัยที่มีผลกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่ง  
ประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- เมธากุล เกียรติกระจ่าย และ ศิลปพร ศรีจันทเพชร.(2547). ทฤษฎีการบัญชี. พิมพ์ครั้งที่ 10.กรุงเทพมหานคร:  
ทีพีเอ็นเพรส.
- วัชร อัสวยิ่งเจริญ. (2548). ความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับกำไรของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์  
แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ บัณฑิตมหาบัณฑิต, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- สกล ว่องมงคลฤทธิ์.(2543). ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์และปริมาณการซื้อขาย  
หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษา ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน).  
วิทยานิพนธ์ เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
- สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร. (2556). สถานการณ์สินค้าเกษตรที่สำคัญ ปี 2556 และแนวโน้ม ปี 2557.  
จาก [www.oae.go.th](http://www.oae.go.th).
- อภิญา อารมณชี้น. (2550). การตอบสนองของราคาหลักทรัพย์จากการประกาศเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียน  
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ บัณฑิตมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- Abdulrahman All Al-Twajry. (2007). Dividend policy and Payout ratio : evidence from the Kuala Lumpur stock.  
The Journal of Risk Finance vol.8.
- Grahan, King and Bailes. (2000). The value Relevance of Accounting Information during a Finance Crisis :  
Thailand and the 1997 Decline in the value of the Bath. Journal of International Finance  
Managment & Accounting.



SCCGSM  
COLLEGE OF GRADUATE STUDY IN MANAGEMENT

SPU  
SRIPATUM  
UNIVERSITY

การประชุมทางวิชาการระดับชาติ สาขาบริหารธุรกิจและการบัญชี ครั้งที่ 3

The 3<sup>rd</sup> Annual National Conference on Business and Accounting

ขอขอบพระภาศนียบัตริณบับนี้ เพื่อแสดงว่า

ธัญลักษณ์ สีนวล

ได้นำเสนอผลงานในหัวข้อ

เรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์และการจ่ายเงินปันผลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา: กลุ่มธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

ณ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ระหว่าง วันที่ 23-24 พฤษภาคม พ.ศ. 2558

(ดร.ยอดมณี เทพานนท์)