

# the 2<sup>nd</sup> CAS National and International Conference 2014 (CASNIC 2014)

: Inter - disciplinary Research and Innovation for Future Sustainable Development of Asia

College of Asian Scholars,  
Khon Kaen, Thailand



บัณฑิตวิทยาลัย  
สำนักวิจัยและพัฒนา

## รายงานสืบเนื่อง Proceedings

ISBN 978-616-91857-1-0

October 10<sup>th</sup>, 2014

## วิทยาลัยบัณฑิตเอเชีย

การประชุมวิชาการและเสนอผลงานวิจัยระดับชาติ  
และระดับนานาชาติ ครั้งที่ 2/2557

“นานาชาติวิชาการวิจัยและนวัตกรรมเพื่อการพัฒนาที่ยั่งยืนสู่เอเชีย”

ณ วิทยาลัยบัณฑิตเอเชีย ขอนแก่น



สถาบันเจ้าภาพร่วม  
Co-Hosts



043-246537 ต่อ 403 E-mail :grad@cas.ac.th  
เว็บไซต์ [www.cas.ac.th/gs/casnic2014](http://www.cas.ac.th/gs/casnic2014)

# การประชุมวิชาการและเสนอผลงานวิจัยระดับชาติ และระดับนานาชาติ ครั้งที่ 2/2557

ISBN : 978-616-91857-1-0

พิมพ์ครั้งที่ : 1

จำนวน : 600 เล่ม

ราคา : 800 บาท

จัดพิมพ์โดย : วิทยาลัยบัณฑิตเอเซีย

179/30 ถ.ประชาสโมสร อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000

โทร. 043-246536-8 แฟกซ์ 043-246539

[www.cas.ac.th/gs/casnic2014](http://www.cas.ac.th/gs/casnic2014) Email: [grad@cas.ac.th](mailto:grad@cas.ac.th)

พิมพ์ที่ : หจก.โรงพิมพ์คลังนานาวิทยา

โทร. 043-328589-91 แฟกซ์ 043-328592

E-mail : [Klungpress@hotmail.com](mailto:Klungpress@hotmail.com)



### **Message from the Founder**

Congratulations to the success of 1st CAS National and International Conference (CASNIC 2013). It was such an important milestone of educational cooperation in this region.

As AEC is coming in 2015, we need to educate people to understand its elements and inspire them to find possible opportunities in the new setup of ASEAN Community.

The Conference, CASNIC 2014, will serve as a forum for discussion and networking in which those who participate can compare and share their experiences of educational development to benefit the community as a whole. Moreover, networking between scholars, academics and educational institutions will help strengthen educational collaboration and explore possible areas to enhance awareness of information dissemination which will definitely bring about sustainable human resource development in the region.

Solid cooperation presents opportunity when it is based on quality and trust.  
I wish you all every success with this challenge.

Prof. Dr. Krasae Chanawongse  
Founder of the College of Asian Scholar  
Thailand  
Former Minister of Foreign Affairs  
Ramon Magsaysay Awardee (1973)





### **Message from the President**

I would like to welcome you all to CASNIC 2014. The 2nd CAS National and International Conference (CASNIC 2014) will be held on 10 October 2014 with the theme: “Inter-disciplinary Research and Innovation for Future Sustainable Development of Asia”. Its main objective is to bolster collaboration among academic institutions, education networks, and the society at large from across the region.

I expect that this event would create opportunities for scholars and academics to share experience and close the gaps in education development, to prepare to the formation of the ASEAN Economic Community in 2015.

I hope that CASNIC 2014’s theme will inspire a number of research avenues, and wish to discuss ideas, findings and synergies, in this International Academic Conference.  
I am looking forward to seeing you at CASNIC E2014!

Dr. Kasom Chanawongse  
President, College of Asian Scholars  
Thailand





### **Message from Message from Co-Host**

It is a distinctive honor and pride to extend my congratulations to the management, faculty and staff of College of Asian Scholars (CAS) on the occasion of its 12th anniversary. The University of Baguio has collaborations with your institution in the form of exchange of faculty and student and the consortium of our various programs. Indeed, we are incredibly proud to be in partnership with an institution of such high distinction. We look forward to many years of further collaboration ahead.

CAS has indeed come a long way and accomplished a great deal in the internationalization of its programs. It is particularly gratifying to know that CAS stands today at the forefront of higher learning.

I commend CAS Graduate School and Research Department for successfully bringing together distinguished scholars, researchers, teachers and students around the world to participate in the College of Asian Scholars National and International Conference (CASNIC) 2014, which has been honoring dedicated men and women in the field of research for two years now.

I also salute all the participants of the CASNIC 2014. Your dedication, commitment and excellence in your profession deserve all the commendations. Despite the magnitude of your school-work, you have successfully fuelled your passion to continue enlightening your minds through research. May you continue this noble work and be an inspiration to everyone.

I look forward to seeing CAS embark on the challenges of the coming years with fresh confidence. We wish you continued success for many years to come. Again, on behalf of all the management, employees, faculty and staff of UB, I would like to extend my sincerest and warmest congratulations and more power!

**JOHANN BEN A. BAUTISTA**  
President, University of Baguio  
Philippines





|       |   |   |  |
|-------|---|---|--|
| BE014 | ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจศึกษาต่อระดับปริญญาตรีในหลักสูตรบริหารธุรกิจบัณฑิต มหาวิทยาลัยภาคตะวันออกเฉียงเหนือ | ภัทรกร กิณีพันธ์  | คณะบริหารธุรกิจ สาขาวิชาการบัญชี มหาวิทยาลัยภาคตะวันออกเฉียงเหนือ                                |
| BE015 | แนวทางการประยุกต์ใช้เครือข่ายสังคมออนไลน์ Facebook ในด้านการตลาดของธุรกิจโรงแรมในเขตอำเภอเมืองจ.ขอนแก่น             | ศศ.ดร.อุมาวรรณ วาทกิจ   | มหาวิทยาลัยภาคตะวันออกเฉียงเหนือ   |
| BE017 | พฤติกรรมนักท่องเที่ยวชาวไทยที่มีต่ออาหารท้องถิ่นภาคใต้ของประเทศไทย  | อภิสิทธิ์ บุญนาค  | คณะบริหารธุรกิจ สาขาวิชาการตลาด มหาวิทยาลัยสยาม  |
| BE018 | การประเมินผลการดำเนินงานของวิสาหกิจชุมชนทอผ้าในจังหวัดอุตรธานี  | ลำควน ชันช้อน   | คณะเกษตรศาสตร์ สาขาวิชาส่งเสริมการเกษตรและพัฒนาชนบท มหาวิทยาลัยเชียงใหม่                         |
| BE021 | แนวทางการจัดการการเลี้ยงสุกรของเกษตรกร ในเขตจังหวัดขอนแก่น  | ลักขโม ขอดแคล้ว<br>นิชนันท์รดา สุวรรณวัฒน์                              | สาขาการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยภาคตะวันออกเฉียงเหนือ                                    |
| BE025 | ส่วนประสมทางการตลาดที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจเลือกซื้อผลิตภัณฑ์จากผ้าไหมไทยในอำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น      | อริษฐาน ทองเชื้อ  | สาขาวิชาการจัดการ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยภาคตะวันออกเฉียงเหนือ                               |
| BE026 | รูปแบบการจัดทำบัญชีต้นทุนของสมาชิกสหกรณ์โคนมขอนแก่น จำกัด   | วิภาภรณ์ ศรีหาธาตุ<br>ปิยะฉัฐ คุณพุทธคม<br>บันเฉย ศรีแก้ว               | สาขาวิชาการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยภาคตะวันออกเฉียงเหนือ                                |
| BE027 | แนวทางการจัดการธุรกิจที่ฟักโฮมสเตย์อำเภอเชียงคาน จังหวัดเลย   | ชนิษฐา ทองเชื้อ<br>อริษฐาน ทองเชื้อ<br>นภัทรวรรณ ดาทุมมา<br>นิตยา ไหวดี | สาขาวิชาการจัดการ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยภาคตะวันออกเฉียงเหนือ                               |
| BE028 | การจัดการสหกรณ์โคนมจังหวัดขอนแก่นและสหกรณ์โคนมจังหวัดอุตรธานี   | ภูติศ พรหมมาศ<br>วรวิษ โกวิทยาการ                                       | คณะเศรษฐศาสตร์มหาวิทยาลัยภาคตะวันออกเฉียงเหนือ<br>บัณฑิตวิทยาลัยมหาวิทยาลัยภาคตะวันออกเฉียงเหนือ |
| BE029 | ภาพลักษณ์โครงการหลวงรักประเทศไทยต่อการตัดสินใจท่องเที่ยวภายในประเทศของนักท่องเที่ยวชาวไทย                           | มาโนช พรหมปัญญา   | คณะศิลปศาสตร์ สาขาวิชาการโรงแรมและการท่องเที่ยว มหาวิทยาลัยสยาม                                  |



**BE047**

**การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับกำไรของกลุ่มบริษัทเทคโนโลยีและ  
การสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

**THE RELATIONSHIP BETWEEN DIVIDENDS AND EARNING THE GROUP'S TECHNOLOGY AND  
COMMUNICATION OF THE LISTED COMPANIES IN  
THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND**

สุพรรณิกา สันป่าแก้ว\*  
นักศึกษาปริญญาโท  
มหาวิทยาลัยศรีปทุม

\*Corresponding Author: นางสาวสุพรรณิกา สันป่าแก้วที่อยู่ 120/2 ม.5 ต.แม่ยางร้อง อ.ร้องกวาง จ.แพร่ 54140 เบอร์  
โทรศัพท์ 080-6165814 อีเมล pimdora@yahoo.co.th

**บทคัดย่อ**

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ 3 ประการคือ 1) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) 2) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับกำไรสุทธิ 3) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับความสามารถในการทำกำไร (ROE) โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารและใช้การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยสถิติการแจกแจงแบบ

t-test การทดสอบความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยของประชากร 2 กลุ่มที่เป็นอิสระต่อกัน (Independent Samples Test)

ผลการศึกษาพบว่า การจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 การจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

การจ่ายเงินปันผลขึ้นอยู่กับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของแต่ละบริษัท และขึ้นอยู่กับโอกาสในการลงทุนในขนาดของบริษัท

**คำสำคัญ :** ความสัมพันธ์, การจ่ายเงินปันผล, กำไร

**ABSTRACT**

The objectives of this study were 3: 1) Study the relationship between the dividend payment and liquidity ratio (Current Ratio) 2) Study the relationship between the distribution of dividends to net profit 3) Study the relationship between the payment of dividend for the ability to make a profit (ROE). By the group the sample used in the study is a listed company on the Stock Exchange. Group Business Information and Communication Technology and use the analysis of the relationship between the trends in statistics T-test The test of the difference between the average population group 2 independent (Independent Samples Test).



Proceeding : The 2<sup>nd</sup> CASNIC2014

The study found that the dividend payment is related to the liquidity ratio (Current Ratio) is statistically significant at 0.05. The payment of dividend is the relationship with net profit, statistically significant at 0.05. And the payment of dividend is the relationship with the ability to make a profit (ROE) is statistically significant at 0.05.

The payment of dividend, the dividend policy of each company, and the opportunity to invest in the future of the Company

**Keywords:** The relationship, The payment of dividend, Profit

## 1. บทนำ

ปัจจุบันระบบเทคโนโลยีสารสนเทศเป็นสิ่งสำคัญสำหรับองค์กรที่เข้ามาช่วยอำนวยความสะดวกในการดำเนินงาน ทำให้การเข้าถึงข้อมูลมีความรวดเร็วทันต่อเหตุการณ์ การติดต่อสื่อสารมีประสิทธิภาพและช่วยประหยัดต้นทุนในการดำเนินงานด้านต่างๆ ความเชื่อมโยงสารสนเทศทำให้เกิดสังคมโลกาภิวัตน์ โดยอาศัยการใช้ระบบเครือข่ายคอมพิวเตอร์และการสื่อสารโทรคมนาคม เป็นตัวสนับสนุนเพื่อให้เกิดการแลกเปลี่ยนข้อมูลได้ง่ายและรวดเร็ว ปัจจุบันกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีทั้งหมด 28 บริษัท(สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2557, เว็บไซต์)

ด้วยการขยายตัวของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีจึงเป็นที่ดึงดูดใจนักลงทุนที่กำลังแสวงหาผลตอบแทน การลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนมีเป้าหมายหลักคือการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนมากที่สุดหรือให้เกิดความพอใจมากที่สุด การลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นหุ้นสามัญนั้นผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนใน 2 รูปแบบ คือ ได้รับผลตอบแทนจากเงินปันผลที่บริษัทจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้น หรือได้รับผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นที่ซื้อ (ศาสตราจารย์ บุญเจดิว, 2550, หน้า 8) ซึ่งการจ่ายเงินปันผลนั้นจะเป็นไปตามการอนุมัติจากการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีซึ่งจะมีการประกาศและอยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงินการที่บริษัทไม่จ่ายปันผล ไม่ได้หมายถึงบริษัทนั้นไม่ดี แต่อาจเป็นเรื่องดีถ้าหากเงินที่จะนำมาจ่ายปันผลนำไปลงทุนเพิ่มเติม เพื่อให้บริษัทเติบโตในอนาคต อย่างไรก็ตามโดยทั่วไปสัดส่วนการจ่ายเงินปันผลมักขึ้นอยู่กับผลกำไรของแต่ละบริษัท ดังนั้นนักลงทุนจึงสนใจลงทุนในบริษัทที่มีผลกำไรดี แต่ก็มีหลายบริษัทที่มีผลกำไรดีแต่ไม่มีการจ่ายเงินปันผล ข้อมูลข้างต้นส่งผลทำให้เกิดความสับสนว่าสรุปแล้วการจ่ายเงินปันผลของบริษัทขึ้นอยู่กับผลกำไรหรือไม่

## 2. วัตถุประสงค์ของการศึกษา

- 2.1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)
- 2.2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับกำไรสุทธิ
- 2.3. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับความสามารถในการทำกำไร(ROE)

## 3. แนวคิด ทฤษฎี กรอบแนวความคิดในการศึกษาและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

### 3.1 แนวคิด ทฤษฎี

#### 3.1.1 เงินปันผล

Bong - Soo Lee and Nairrong Allen Yan (2003, อ้างถึงใน สุดธิดา ตรีตรง, ออนไลน์) ใช้ทฤษฎีการส่งสัญญาณของเงินปันผล ศึกษาจากตลาดหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา พบว่า การเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผลส่วนใหญ่





ไม่ได้เกิดจากการคาดการณ์ถึงกำไรในอนาคตแต่เกิดขึ้นจากสถานการณ์ปัจจุบันและส่งผลกระทบต่อในอดีต ซึ่งทำให้ความสามารถแบ่งกำไรการเงินปันผลออกเป็น การจ่ายเงินปันผลโดยวัดจากผลประกอบการในอดีต และการจ่ายเงินปันผลโดยคาดการณ์จากผลกำไรที่จะเกิดขึ้นในอนาคต และการตอบสนองของตลาดจะเกิดขึ้นอย่างมีนัยสำคัญก็ต่อเมื่อเป็นการจ่ายเงินปันผลโดยการคาดการณ์ผลกำไรในอนาคตเท่านั้น

### 3.1.2 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

Shim และ Siegel (2000 pp. 285-286 อ้างถึงใน วัชรวิ อัสวยิ่งเจริญ, 2545, หน้า 10) กล่าวถึงรูปแบบของนโยบายการแบ่งจ่ายเงินปันผลไว้ ดังนี้

#### 1) นโยบายการแบ่งจ่ายเงินปันผลต่อหน่วยคงที่ (Stable dividend-per-share policy)

เป็นนโยบายการจ่ายเงินปันผลเป็นจำนวนเงินต่อหุ้นคงที่ซึ่งนโยบายการจ่ายเงินปันผลแบบนี้เป็นที่ชื่นชอบของนักลงทุน เพราะนักลงทุนสามารถมั่นใจได้ว่าจะได้รับผลตอบแทนแน่นอนแม้ว่าจะเกิดผลการดำเนินงานขาดทุนในบางปี ซึ่งบริษัทที่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลต่อหน่วยคงที่จะเป็นบริษัทที่มีความเสี่ยงต่ำในสายตานักลงทุน โดยเฉพาะนักลงทุนรายใหญ่ เช่น กองทุนบำเหน็จบำนาญ หรือบริษัทประกันชีวิต

#### 2) อัตราการจ่ายเงินปันผลคงที่ (Constant dividend-payout ratio)

เป็นนโยบายที่กำหนดอัตราส่วนในการจ่ายเงินปันผลคงที่จากกำไร เช่น จ่ายเงินปันผลร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิ แต่จำนวนเงินปันผลจะแตกต่างกันไปโดยผันแปรตามกำไรที่แตกต่างกันในแต่ละปี ทำให้ผู้ถือหุ้นอาจได้รับเงินปันผลลดลงในปีที่บริษัทกำไรลดลงหรือไม่ได้รับเงินปันผลเลยในปีที่ขาดทุน ส่งผลให้ราคาหุ้นบริษัทที่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลแบบนี้มีราคาที่ไม่สูงมากนัก เพราะผู้ถือหุ้นไม่ชอบความผันผวนของเงินปันผลที่ได้รับ

#### 3) นโยบายการจ่ายเงินปันผลแบบผสม (Small regular dividend plus year-end extra or Compromise policy)

นโยบายการแบ่งจ่ายเงินปันผลแบบนี้เป็นการผสมผสานรูปแบบการจ่ายเงินปันผลสองแบบแรกเข้าด้วยกัน คือ จ่ายเงินปันผลต่อหน่วยคงที่ในจำนวนที่ต่ำ แต่จะจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นเป็นอัตราส่วนร้อยละของกำไรในปีที่มีผลการดำเนินงานดี ถึงแม้ว่านโยบายการจ่ายเงินปันผลแบบนี้จะมีความยืดหยุ่น แต่อาจทำให้พนักงานไม่มั่นใจต่อจำนวนเงินปันผลและความผันผวนของเงินปันผลที่ได้รับ

#### 4) นโยบายการจ่ายเงินปันผลจากกำไรส่วนเหลือ (Residual-dividend policy)

เงินปันผลจ่ายตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลแบบนี้จะขึ้นอยู่กับโอกาสในการลงทุนของบริษัท หมายความว่าบริษัทมีแผนที่จะลงทุนในโครงการที่คาดว่าจะได้รับผลตอบแทนคุ้มค่าผู้บริหารจะนำกำไรที่มีอยู่ไปลงทุนก่อน ส่วนกำไรที่เหลือจึงจะนำจัดสรรเป็นเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น ดังนั้น ถ้าโอกาสในการลงทุนไม่แน่นอนจะทำให้เห็นนโยบายการจ่ายเงินปันผลผันผวนด้วย

### 3.1.3 ความสามารถในการทำกำไร

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของ (ROE : Return on Total Equity) คือ อัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และบริษัทที่มีอัตราส่วนนี้จะเกี่ยวข้องกับส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งหมายถึงส่วนทุน กำไรสะสม และเงินสำรองต่างๆ โดยไม่รวมหนี้ระยะยาวสั้นหรือหนี้ระยะยาว อัตราส่วนนี้จะวัดผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น โดยเฉพาะ ผลลัพธ์ที่ได้บอกให้ทราบว่าเงินทุนของกิจการในส่วนของผู้ถือหุ้นได้นำไปลงทุน และได้บริหารการลงทุนเพื่อก่อให้เกิดประโยชน์ต่อกิจการอย่างไร กล่าวคือ หากอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าสูงกว่าเมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยของอุตสาหกรรม นั้นแสดงว่ากิจการได้มีการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพก็จะก่อให้เกิดกำไรที่สูงขึ้น



อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของสามารถคำนวณได้

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ - เงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิส่วนของผู้เจ้าของ}}{\text{กำไรสุทธิ}}$$

รัชช ทงคำ (2551) กล่าวว่า กำไรมีบทบาทที่สำคัญต่อการดำเนินงานขององค์กรธุรกิจและต่อระบบเศรษฐกิจแบบทุนนิยมและระบบเศรษฐกิจแบบผสมผสาน เนื่องจากกำไรเป็นตัวดึงดูดให้นักลงทุนหรือผู้ประกอบการทำการขยายกำลังการผลิตสินค้าและบริการ รวมทั้งยังเป็นตัวดึงดูดใจให้องค์กรธุรกิจใหม่เข้ามาแข่งขันในตลาดเพื่อเพิ่มผลผลิตสินค้าและบริการที่มีคุณภาพให้แก่สังคมเพิ่มขึ้น ทำให้ระบบเศรษฐกิจมีการให้ปัจจัยการผลิตมากขึ้น เกิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่อเนื่องมากมาย และส่งผลต่อสวัสดิการสังคม ( Social welfare) ดีขึ้นเพราะประชาชนมีรายได้จากการขายปัจจัยการผลิต และได้บริโภคผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายและมีคุณภาพสูงขึ้น กำไรยังเป็นเครื่องมือที่ชี้ให้เห็นได้ชัดเจนว่าองค์กรธุรกิจจะดำเนินงานไปยังทิศทางใด ควรประกอบกิจการขยายงานต่อไป หรือคงประกอบกิจการอยู่ในระดับเดิม หรือลดขนาดของการประกอบกิจการลงหรือควบคุมกิจการเพื่อการได้เปรียบในการแข่งขัน หรือล้มเลิกการประกอบกิจการไป โดยทั่วไปองค์กรธุรกิจแต่ละแห่งมีเป้าหมายแตกต่างกันออกไปแต่ก็จะต้องสามารถอยู่รอดได้ในระยะยาว

### 3.1.4 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

บุษยา สุโงสิต (2549, หน้า 502-509) กล่าวว่า สินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนจะถูกนำไปประเมินสภาพคล่อง หรือความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ

สินทรัพย์หมุนเวียน (Current assets) คือ ทรัพยากรที่มีสภาพคล่องได้แก่ เงินสด เงินลงทุนชั่วคราวในตลาดหลักทรัพย์ ลูกหนี้ สินค้า และค่าใช้จ่ายล่วงหน้า เป็นต้น คุณสมบัติของสินทรัพย์หมุนเวียน คือ มีสภาพคล่องเท่ากับเงินหรือสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที หรือประโยชน์ของมันเองจะหมดไปในระยะเวลาอันสั้น

สินทรัพย์หมุนเวียนจะเกี่ยวข้องกับวัฏจักรของการดำเนินการดำเนินงาน และกิจการส่วนใหญ่จะมีรอบวัฏจักรดำเนินงานภายใน 1 ปี ซึ่งหมายความว่า กิจการจำหน่ายเงินสดไปซื้อสินค้าเพื่อนำไปขาย และเก็บเงินจากลูกหนี้หลายรอบๆ ครั้งในรอบ 1 ปี ดังนั้นจึงกำหนดว่าสินทรัพย์ใดสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ภายในระยะเวลา 1 ปี ให้จัดแสดงเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนในงบสมดุลอย่างไรก็ตาม ธุรกิจบางรายมีรอบวัฏจักรยาวกว่า 1 ปี เช่น ธุรกิจต่อเรือ สร้างเครื่องบิน หรือกิจการก่อสร้างในกรณีเช่นนี้สินทรัพย์หมุนเวียนจะถูกกำหนดให้มีระยะเวลายาวนานกว่า 1 ปี ตามลักษณะของธุรกิจนั้นๆ ดังนั้นคำจำกัดความของสินทรัพย์หมุนเวียน คือ สินทรัพย์ที่พร้อมจะเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที หรือถูกคาดหวังว่าจะเปลี่ยนเป็นเงินสดหรือถูกใช้ประโยชน์ไปภายในปีหน้า หรือภายในรอบวัฏจักรการดำเนินงานแล้วแต่ว่าจะอะไรจะยาวกว่า

หนี้สินหมุนเวียน (Current liabilities) คือ หนี้สินที่คาดว่าจะได้รับชำระหนี้สินจากสินทรัพย์หมุนเวียนของกิจการ หนี้สินหมุนเวียนที่พบอยู่เป็นประจำในธุรกิจ คือ ตัวเงินจ่ายระยะสั้น (ภายใน 1 ปี) เจ้าหนี้การค้า รายได้รับล่วงหน้า และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย (เช่น เงินภาษี ค้างจ่าย เงินเดือนค้างจ่าย ดอกเบี้ยค้างจ่าย เป็นต้น) โดยปกติในงบดุลจะจัดเรียงรายการหนี้สินหมุนเวียนลำดับแรกด้วย รายการตัวเงินจ่ายตามด้วยเจ้าหนี้ และหนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ ตามลำดับ

การเปรียบเทียบจำนวนเงินของสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินหมุนเวียนเป็นสิ่งสำคัญเพราะการชำระหนี้สินหมุนเวียนมีกำหนดที่จะต้องชำระในอนาคตอันใกล้ ส่วนเงินสดที่จะจ่ายชำระหนี้เหล่านี้ก็ถูกคาดหวังว่าจะได้มาจากสินทรัพย์ ดังนั้นผู้ใช้ประโยชน์เพื่อการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจจะประเมินสถานะความมีสภาพคล่องของกิจการบ่อยครั้ง เพื่อเปรียบเทียบจำนวนสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินหมุนเวียน นอกจากนั้นก็ประเมินความเสี่ยงของการก่อหนี้ระยะยาวด้วยการเปรียบเทียบสินทรัพย์รวม กับหนี้ส่วนรวม



1. เงินทุนหมุนเวียน ( working capital) เงินทุนหมุนเวียนเป็นเครื่องมือที่มักถูกนำมาใช้บ่อยๆ เพื่อวัดความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินหมุนเวียน เงินทุนหมุนเวียน คือ ส่วนเกินของสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินที่มากกว่าหนี้สินหมุนเวียน

สินทรัพย์หมุนเวียนเป็นสินทรัพย์ที่คาดว่าจะเปลี่ยนเป็นเงินสดภายในระยะเวลาอันสั้นทันชำระหนี้สินที่ถึงกำหนด ดังนั้นเงินทุนหมุนเวียนที่กิจการมีเหลืออยู่จึงสะท้อนถึงศักยภาพของกิจการปลະความอยู่รอดของกิจการ

2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (current ratio) เป็นอัตราส่วนที่ได้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ เป็นอัตราที่นิยมใช้วัดสภาพคล่องกิจการ กิจการเป็นจำนวนมากที่ประสบความสำเร็จในการทำธุรกิจ และกิจการเหล่านี้มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่ำกว่า 2 : 1 เพราะสามารถเปลี่ยนสินค้าคงเหลือ และลูกหนี้เป็นเงินสดได้เร็วและทันชำระหนี้ การพอใจเพียงแค่อัตราส่วนตามมาตรฐานที่กำหนดขึ้น โดยมิได้พิจารณาให้ลึกซึ้งลงไปถึงรายละเอียดของรายการ และมีได้อัตราส่วนทางการเงินอัตราอื่น ๆ มาประกอบการวิเคราะห์ จำทำให้ผลการตีความผิดพลาดได้ง่าย ๆ เช่น กิจการที่มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสูงนั้น อาจเกิดจากการหมุนเวียนของลูกหนี้ช้า หรือ สินค้าช้า กล่าวคือ กิจการขายสินค้าได้ช้า มีสินค้าคงเหลือจำนวนมาก หรือลูกหนี้ชำระหนี้ล่าช้าเลยระยะเวลาเงื่อนไขชำระเงิน เป็นต้น พฤติกรรมเหล่านี้บ่งชี้ให้เราทราบว่าสินทรัพย์ที่ไม่มีคุณภาพ

3. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอย่างรวดเร็ว ( acid test ratio หรือ quick ratio) ในรอบวัฏจักรหนึ่งของการดำเนินธุรกิจนั้น ระยะเวลาในการเปลี่ยนสินค้าให้เป็นเงินสด (ขายสินค้า ลูกหนี้ เก็บเงิน) นั้นใช้เวลานานหลายเดือน และสำหรับค่าใช้จ่ายล่วงหน้าก็เป็นเรื่องยากที่จะได้รับคืนเงินสดหรือถ้าได้ก็ต้องใช้เวลานานในการขอกยกเลิกเปลี่ยนแปลงข้อตกลงที่ได้กระทำไว้แล้วดังนั้นเจ้าหนี้ระยะสั้นบางรายจึงให้ตัดรายการสินค้าและค่าใช้จ่ายล่วงหน้าออกจากสินทรัพย์หมุนเวียนก่อนจะนำมาคำนวณเทียบกับหนี้สินหมุนเวียน เรียกอัตราส่วนนี้ว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอย่างรวดเร็ว และมีอัตราส่วนมาตรฐานเท่ากับ 1 : 1

4. อัตราส่วนแห่งหนี้ (debt ratio) เป็นอัตราส่วนนี้ระหว่างหนี้สินรวม (หนี้สินหมุนเวียน + หนี้สินระยะยาว) หารด้วยสินทรัพย์รวมผลลัพธ์ที่ได้จะเป็นร้อยละ แสดงให้เห็นว่ากิจการมีหนี้สินทั้งสิ้นเป็นอัตราร้อยละเท่าใดต่อสินทรัพย์รวม

#### การประเมินผลจากอัตราส่วนทางการเงิน (Evaluation Financial)

เราผู้ใช้ประโยชน์จากอัตราส่วนทางการเงินมักจะมีความมั่นใจว่ากฎเกณฑ์ต่างๆ ที่กำหนดไว้ในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินนั้นเป็นเรื่องที่เชื่อถือได้ เช่น

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนควรมีค่าน้อยเท่ากับ 2 : 1

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอย่างรวดเร็ว ควรมีค่าน้อยเท่ากับ 1 : 1

อัตราส่วนแห่งหนี้ ควรมีค่าต่ำกว่า 50%

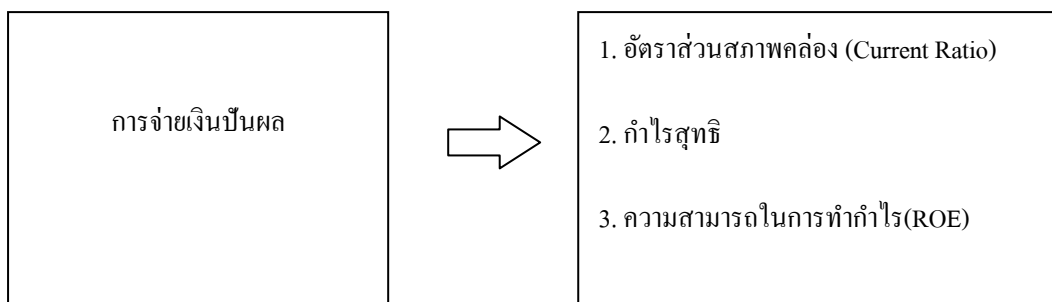
สภาพคล่อง เป็นปัจจัยที่สะท้อนถึงความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ในระยะเวลาอันสั้น ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะของธุรกิจ ธุรกิจที่มีสภาพคล่องสูง แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ดีว่าธุรกิจที่มีสภาพคล่องต่ำอัตราส่วนที่สามารถใช้เป็นตัวแทนวัดสภาพคล่องได้ชัดเจนและเป็นที่ยอมรับได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio) และอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (Quick ratio) จากการทบทวนผลการวิจัยในอดีตชี้ให้เห็นว่า กิจการที่มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และ/หรือ อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวสูง โอกาสที่ธุรกิจจะประสบปัญหาความยุ่งยากทางการเงิน หรือประสบความล้มเหลวก็ยังมีน้อยลง (Beaver, W.H., 1966 : 71-111, Altman, Edward I., 1968, 1974: 186-187, Beaver, W.H., P.Kettler, M.Scholes, 1970 : 654-682, Bramble, H.A., 1990 : 126-133, สุพจน์ สุนทร



Proceeding : The 2<sup>nd</sup> CASNIC2014

รินคะ อารี สิริพงศาธร, ศิริลักษณ์ บวرونกสกุลม 2541 : 12-21, Bernstein, Leopold A., 1989 : 138-159 อ้างถึงใน จักรวุฒิชอบพิเพียร, 2544, หน้า 8)

### 3.2 กรอบแนวความคิดในการศึกษา



### 3.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

นุจรี ทวีทรัพย์ไพบูลย์ (2552) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับกำไรในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ โดยผู้วิจัยได้เก็บรวบรวมข้อมูลเพื่อวัดค่าตัวแปรต่างๆ ในระหว่างปี พ.ศ. 2548-2550 ซึ่งจากแนวคิดเกี่ยวกับสมมติฐานการส่งสัญญาณของเงินปันผลที่กล่าวว่า ผู้บริหารตัดสินใจจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น แสดงว่าผู้บริหารมั่นใจว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นในอนาคต ดังนั้น ผู้บริหารจึงใช้การจ่ายเงินปันผลเป็นเครื่องมือที่จุดส่งสัญญาณให้นักลงทุนทราบ และเพื่อลดความไม่เท่าเทียมของข้อมูล แม้ว่า การจ่ายเงินปันผลบริษัทจะเป็นวิธีที่ต้นทุนสูงกว่าวิธีอื่น เช่น การประกาศข้อมูลกำไร ซึ่งบริษัทที่อ่อนแอสามารถลอกเลียนแบบดังกล่าวได้ แต่การจ่ายเงินปันผลเป็นวิธีที่ลอกเลียนแบบได้ยากเนื่องจากมีต้นทุนที่สูง หากผู้บริหารเห็นว่าบริษัทอาจมีกระแสเงินสดไม่เพียงพอต่อการลงทุนในอนาคต ก็จะงดจ่ายเงินปันผล ดังนั้น การจ่ายเงินปันผลจึงเป็นเครื่องมือที่สำคัญที่ผู้บริหารจะส่งสัญญาณเพื่อให้นักลงทุนเชื่อมั่นถึงผลประกอบการในอนาคตได้ Lintner (1956) กล่าวว่าผู้บริหารจะตัดสินใจจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นก็ต่อเมื่อมั่นใจว่าจะสามารถรักษาระดับการจ่ายเงินปันผลที่เพิ่มขึ้นนี้ต่อไปในอนาคต และผู้บริหารเชื่อว่า การจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นควรจะสอดคล้องกับกำไรที่แท้จริง ดังนั้นกำไรจึงเป็นปัจจัยที่สำคัญในการกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลเหนือปัจจัยอื่น

วัชร อัสวีย์เจริญ (2548) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับกำไรของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวว่า ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องในตลาด ได้แก่ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้น นักลงทุน นักวิเคราะห์ และบุคคลอื่นๆ มีโอกาสเข้าถึงข้อมูลข่าวสารไม่เท่าเทียมกัน และเป็นที่ยอมรับกันว่าผู้บริหารเป็นผู้ที่รู้ข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับสถานการณ์ปัจจุบัน และสิ่งที่จะเกิดขึ้นในอนาคตของบริษัทที่สุด ทำให้เกิดความไม่เท่าเทียมกันด้านข้อมูลข่าวสาร (Asymmetry information) ดังนั้นจึงได้เกิดแนวคิดเกี่ยวกับสมมติฐานการส่งสัญญาณของเงินปันผลที่กล่าวว่า ถ้าผู้บริหารตัดสินใจจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นในปีปัจจุบัน แสดงว่าผู้บริหารมั่นใจว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่เพิ่มมากขึ้นในอนาคต ดังนั้นผู้บริหารจึงใช้การจ่ายเงินปันผลเป็นเครื่องมือเพื่อลดความไม่เท่าเทียมกันด้านข้อมูลข่าวสาร Lintner (1956) กล่าวว่าผู้บริหารจะจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นก็ต่อเมื่อเชื่อว่าบริษัทสามารถรักษาระดับการจ่ายเงินปันผลที่เพิ่มขึ้นนี้ต่อไปได้ในอนาคต ส่วนการจ่ายเงินปันผลลดลงจะเกิดขึ้นเมื่อผู้บริหารคิดว่า จะไม่สามารถแก้ไขให้เหตุการณ์ที่เลวร้ายคลี่คลายได้อย่างรวดเร็ว ซึ่งผู้บริหารไม่ต้องการที่จะลดการจ่ายเงินปันผล และยังพบว่ากำไรเป็นปัจจัยที่ผู้บริหารให้ความสำคัญเหนือปัจจัยอื่น ในการกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผล



#### 4. วิธีดำเนินงาน

##### 4.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

3.1.1 ประชากรที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ ข้อมูลในงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ตั้งแต่รอบระยะเวลาบัญชีสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม พ.ศ.2554 ถึง ปี พ.ศ. 2556 รวมระยะเวลา 3 ปี

3.1.2 กลุ่มตัวอย่าง ได้แก่ ข้อมูลในงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ตั้งแต่รอบระยะเวลาบัญชีสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม พ.ศ.2554 ถึง ปี พ.ศ. 2556 รวมระยะเวลา 3 ปี ยกเว้นกิจการที่อยู่ในระหว่างฟื้นฟูกิจการ หรือกิจการที่อยู่ระหว่างการล้มละลายและกองทุนรวมรวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 27 บริษัททั้งหมดเท่ากับ 81 ตัวอย่าง

##### 4.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้ศึกษาใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ ( Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลที่ได้มาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และข้อมูลที่ใช้ศึกษาคือ งบการเงินประจำปี งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงฐานะทางการเงิน และหมายเหตุประกอบงบการเงิน ที่อยู่ในช่วงระยะเวลา 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2554 จนถึงปี พ.ศ. 2556

##### 4.3 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษารายนี้เน้นศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับกำไรของกลุ่มบริษัทเทคโนโลยีและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น เพื่อให้สามารถสรุปผลการศึกษาในเรื่องดังกล่าวจึงต้องทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยทางสถิติซึ่งผู้ศึกษาใช้โปรแกรมสำเร็จรูปสำหรับการวิจัยทางสังคมศาสตร์ในการประมวลผล เป็นการเปรียบเทียบเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น (Independent Variables) กับ ตัวแปรตาม (Dependent Variables) เพื่อทดสอบการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) กำไรสุทธิ ความสามารถในการทำกำไร (ROE) หรือไม่ได้ระดับความมีนัยสำคัญทางสถิติ กำหนด  $\alpha = 0.05$  ใช้สถิติอ้างอิงแบบมีพารามิเตอร์ (Parametric Inference) การแจกแจงแบบ t-test

#### 5. ผลการศึกษา/การทดลอง

การพิจารณาข้อมูลพบว่าจากข้อมูลในงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ตั้งแต่รอบระยะเวลาบัญชีสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 ถึงปี พ.ศ. 2556 รวมระยะเวลา 3 ปี ยกเว้นกิจการที่อยู่ในระหว่างฟื้นฟูกิจการ หรือกิจการที่อยู่ระหว่างการล้มละลายและกองทุนรวมรวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 27 บริษัททั้งหมดเท่ากับ 81 ตัวอย่าง พบว่ามีการจ่ายเงินปันผลเท่ากับ 59 ตัวอย่าง (ร้อยละ 72.84) โดยจำนวนดังกล่าวเป็นตัวอย่างที่มีกำไรสุทธิ 53 ตัวอย่าง (ร้อยละ 89.83) ขาดทุนสุทธิ 6 ตัวอย่าง (ร้อยละ 10.17) เมื่อพิจารณาว่าอัตราสภาพคล่องพบว่ามีตัวอย่างที่มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ในระดับดี (2:1) จำนวน 6 ตัวอย่าง (ร้อยละ 10.17) ระดับพอใช้ (1:1) จำนวน 41 ตัวอย่าง (ร้อยละ 69.79) และระดับน้อย (0:1) จำนวน 12 ตัวอย่าง (ร้อยละ 20.34)

เมื่อพิจารณาว่าความสามารถในการทำกำไร (ROE) พบว่าตัวอย่างที่มีการจ่ายเงินปันผลโดยมี ROE อยู่ในระดับมากกว่า 50% มีจำนวน 4 ตัวอย่าง (ร้อยละ 6.78) มี ROE อยู่ในช่วง 21% - 49% มีจำนวน 24 ตัวอย่าง (ร้อยละ 40.68) มี ROE อยู่ในช่วง 1% - 20% มีจำนวน 25 ตัวอย่าง (ร้อยละ 42.37) และตัวอย่างที่ไม่มีความสามารถในการทำกำไร มีจำนวน 6 ตัวอย่าง พบว่าตัวอย่างที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผลมี 22 ตัวอย่าง โดยในจำนวนดังกล่าวเป็นตัวอย่างที่มีผลกำไรสุทธิ 11 ตัวอย่าง (ร้อยละ 50) และมีผลขาดทุนสุทธิ 11 ตัวอย่าง (ร้อยละ 50) เมื่อพิจารณาอัตราส่วนสภาพคล่อง ( Current Ratio) พบว่าตัวอย่าง



Proceeding : The 2<sup>nd</sup> CASNIC2014

ส่วนใหญ่ที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผลเป็นตัวอย่างที่มีอัตราส่วนสภาพคล่องในระดับพอใช้ (1 :1) จำนวน 12 ตัวอย่าง (ร้อยละ 54.54) และระดับน้อย (0:1) จำนวน 10 ตัวอย่าง (ร้อยละ 45.45)

และเมื่อพิจารณาความสามารถในการทำกำไร (ROE) พบว่า ตัวอย่างส่วนใหญ่ที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผลเป็นตัวอย่างที่ไม่มีความสามารถในการทำกำไร (ขาดทุนสุทธิ) 11 ตัวอย่าง (ร้อยละ 50) ส่วนที่เหลืออีก 9 ตัวอย่าง (ร้อยละ 40.91) มีความสามารถในการทำกำไร (ROE) อยู่ในช่วงของ 1% - 20% มี 1 ตัวอย่าง (ร้อยละ 4.55) มี 1 ตัวอย่าง (ร้อยละ 4.54) ที่มีความสามารถในการทำกำไร 27% ตัวอย่าง (ร้อยละ 10.17) และมีความสามารถในการทำกำไร (ROE) 65.1%

การวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวมของความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับกำไรของกลุ่มบริษัทเทคโนโลยีและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งเป็นวิธีการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น (Independent Variables) กับ ตัวแปรตาม (Dependent Variables) สรุปได้ว่า การจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนสภาพคล่อง ( Current Ratio) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 การจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับกำไรสุทธิต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 และการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร (ROE) กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05

## 6. สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

### 6.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้สรุปได้ว่า บริษัทที่มีการจ่ายเงินปันผลมีกำไรสุทธิมากกว่าตัวอย่างที่ขาดทุนสุทธิ และบริษัทที่มีการจ่ายเงินปันผลก็ส่งสัญญาณให้เห็นว่าตัวอย่างนั้นมีอัตราสภาพคล่อง ( Current Ratio) และมีความสามารถในการทำกำไร (ROE) ที่ดีด้วย ส่วนบริษัทที่ขาดทุนสุทธิแต่มีการจ่ายเงินปันผลโดยวัดจากผลประกอบการในอดีต และคาดการณ์จากผลกำไรที่จะเกิดขึ้นในอนาคตจากการตอบสนองของนักลงทุนที่อาจจะเกิดขึ้นภายหลังการจ่ายเงินปันผลและเพื่อรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้น บริษัทที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผลมีกำไรสุทธิมากกว่าบริษัทที่มีกำไรสุทธิ และบริษัทที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผลมีอัตราสภาพคล่อง (Current Ratio) อยู่ในระดับที่พอใช้ และมีความสามารถในการทำกำไร (ROE) ในบริษัทที่มีกำไรสุทธิเท่านั้น ส่วนบริษัทที่มีกำไรสุทธิแต่ไม่มีการจ่ายเงินปันผลขึ้นอยู่กับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของแต่ละบริษัท ถ้ากิจการใดที่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลจากกำไรส่วนเหลือ (Residual-dividend policy) เงินปันผลจ่ายตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลแบบนี้จะขึ้นอยู่กับโอกาสในการลงทุนของบริษัท หมายความว่า ทั้งนี้การจ่ายเงินปันผลขึ้นอยู่กับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของแต่ละบริษัท ถ้ากิจการใดที่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลจากกำไรส่วนเหลือ (Residual-dividend policy) เงินปันผลจ่ายตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลแบบนี้จะขึ้นอยู่กับโอกาสในการลงทุนของบริษัท (Shim และ Siegel, 2000 pp. 285-286 อ้างถึงใน วัชร อัสวียงเจริญ, 2545, หน้า 10)

### 6.2 ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาในอนาคต

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับกำไรของกลุ่มบริษัทเทคโนโลยีและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอาจจะใช้ตัวแปรอื่น เช่น ราคาหลักทรัพย์ ราคาหุ้น ความสามารถในการทำกำไร (ROA) และ Net Profit Margin และเพื่อประสิทธิภาพของการศึกษาความสัมพันธ์ควรรศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมอื่นด้วย

## 7. การอ้างอิง

นุจรี ทวีทรัพย์ไพบูลย์. (2552). ความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. งานนิพนธ์ปริญญาโท สาขาวิชาบัญชี, คณะการจัดการและการท่องเที่ยว มหาวิทยาลัยบูรพา . อำเภอเมือง ชลบุรี จังหวัดชลบุรี



Proceeding : The 2<sup>nd</sup> CASNIC2014

- วัชร อัสวยิ่งเจริญ. (2548). ความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับกำไรของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโท สาขาวิชาการบัญชี, คณะพาณิชยการและการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย . เจด ปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
- สุดธิดา ตรีตรง. (2557). ผลกระทบจากการประกาศจ่ายปันผลต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย . จากเว็บไซต์: <http://www.lib.ku.ac.th/KUCONF/data53/KC4815008.pdf>. (2557, 8 กรกฎาคม)
- ศาสตราจารย์ บุญเจียว. (2550). ความสัมพันธ์ระหว่างนโยบายเงินปันผลกับราคาหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ . อำเภอเมือง เชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่
- บุษยา สุโฆสิต. (2549). การวิเคราะห์งบการเงินกับความมีสภาพคล่องและความเสี่ยงในการให้กู้ยืม. *การสร้างทรัพยากรมนุษย์*, 2549(2), หน้า 502-509.
- จักรวดี ชอบพิเพียร . (2544). ผลกระทบของวิธีการตีราคาสินทรัพย์ตามราคาทุน ที่มีต่อสภาพคล่องความสามารถในการขายสิน ค่าและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในจังหวัดสงขลา. *หนังสือรวมมหาวิทยาลัยหาดใหญ่*, หน้า 7-8.

