



SCGSM

SPU
SRI PATTANA
UNIVERSITY



การประชุมทางวิชาการระดับชาติ

สาขาบริหารธุรกิจและการบัญชี ครั้งที่ 3

The 3rd Annual National Conference on Business and Accounting

Thai SMEs in the
Asean Economic Community

SME ไทยภายใต้ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

23-24 พฤษภาคม 2558

วันเสาร์ที่ 23 พฤษภาคม 2558

ประธานการนำเสนอผลงาน : ดร.กัลยาณี ธีระธนาชัยกุล (ห้อง 306) (ต่อ)		
13.40 – 14.00 น.	การบริหารความขัดแย้งที่ส่งผลกระทบต่อการทำงาน :กรณีศึกษา พนักงานแผนกบัญชี และเชื่อมโยงโครงการบริษัท โตโยต้า (ประเทศไทย) จำกัด	เอกพร สิงห์แม
14.00 – 14.20 น.	แรงจูงใจในการปฏิบัติงานของพนักงานส่งเสริมการขายบริษัท SIA จำกัด ในเขตพื้นที่ กรุงเทพฯและปริมณฑล	มนัสกร ศิริประพนธ์โรจน์
14.20 – 14.40 น.	การเตรียมความพร้อม (การรับรู้และความเข้าใจ) การรวมกลุ่มประชาคมอาเซียน: ด้านประชาคมการเมืองและความมั่นคงอาเซียน ด้านประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน และด้านประชาคมสังคมและวัฒนธรรมอาเซียนของส่วนราชการ	สุกัญญา อัครวงธรรม
14.40 – 15.00 น.	Knowledge Management and Innovation Bring Success to Metal Replacement Industries in Thailand	อัครพงษ์ พงษ์วัฒนา
15.00 – 15.20 น.	ปัจจัยที่มีผลต่อการมีส่วนร่วมของพนักงานในการพัฒนาระบบการบริหารงานคุณภาพ ISO 9001:2008 กรณีศึกษา บริษัท สยามกลาสอินดัสทรี จำกัด	ณัฐธา แก้วนวล
15.20 – 15.40 น.	อิทธิพลของการยอมรับเทคโนโลยีที่มีต่อผลต่อความตั้งใจในการเลือกใช้โปรแกรมระบบบริหารจัดการเครื่องคอมพิวเตอร์ในระบบเครือข่าย	บัณฑิตา สุขสวัสดิ์
15.40 – 16.00 น.	ความรู้เรื่องทางการเงินและการวางแผนเพื่อเกษียณอายุของพนักงานการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค	ปราโมทย์ บุญเมือง
ประธานการนำเสนอผลงาน : ดร.สุปีย์รัตน์ วุฒิจินตานนท์ (ห้อง 307)		
13.00 – 13.20 น.	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ศึกษากรณี หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์	ศิริวรรณ แก้วศรี
13.20 – 13.40 น.	ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและกำไรสุทธิที่มีต่อราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์ กรณีศึกษา: กลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	จีระ จันทระขานา
13.40 – 14.00 น.	การเปรียบเทียบระบบ กบข. และระบบบำนาญบำนาญ กรณีศึกษา ข้าราชการ โรงพยาบาลวชิราลงกรณ์	พิสุทธิณ พายุพล
14.00 – 14.20 น.	ความสัมพันธ์ระหว่างการวัดสภาพหนี้สิน ความสามารถในการทำกำไร และกระแสเงินสดอิสระ กับราคาตลาดหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	สุจิตรา สัมพันธ์นรินทร์
14.20 – 14.40 น.	การศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยด้านอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ หมวดวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	สุลัยพร แก้วยม
14.40 – 15.00 น.	การเปรียบเทียบเครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคพื้นฐานกรณีศึกษากลุ่มหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	อุบลวรรณ วุฒิปันธุ์
15.00 – 15.20 น.	ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่มีต่อมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	พุลสิน กลิ่นประทุม
15.20 – 15.40 น.	ปัจจัยที่มีผลกับปริมาณการใช้สินเชื่อกรุงเทพธนพาณิชย์ของบมจ.ธนาคารกรุงไทย และ บมจ.ธนาคารกรุงไทย สำนักงานเขตลาดพร้าว	วรลักษณ์ สังข์แก้ว
15.40 – 16.00 น.	การวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ใช้กลยุทธ์ความแปรปรวนต่ำที่สุด และเทคนิค Value-at-Risk สำหรับการลงทุน	ฉัตรวิชัย ภัทรศิลป์สุนทร
ประธานการนำเสนอผลงาน : ดร.ณัฐวุฒิ สุวัฒน์เกียรติชัย (ห้อง 405)		
13.00 – 13.20 น.	การศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนธุรกิจคิดส์แลนด์ เนอร์สเซอรี่ (Kids Land Nursery) ในเขตเทศบาลเมืองบ้านดุง จังหวัดอุดรธานี	จินตนา ชันวีชัย
13.20 – 13.40 น.	การศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนธุรกิจฟู้ดเวรี่ รีสอร์ท ในเขตเทศบาลเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่	จิรัชญา สวัสดิ์
13.40 – 14.00 น.	คุณลักษณะของนักธุรกิจแอมเวย์ที่ประสบความสำเร็จ กรณีศึกษา กลุ่มเป็ววัน	ชนิกานต์ อินทรมณี
14.00 – 14.20 น.	การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการเกิดหนี้ค้างชำระของผู้ใช้บริการสินเชื่อ กรณีศึกษา ธนาคารออมสินในเขตจังหวัดร้อยเอ็ด	สุรียา ผาน้อย
14.20 – 14.40 น.	การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการผลิตก๊าซไปโม่เเทนอัดแบบเคลื่อนที่ได้ เพื่อใช้ทดแทนน้ำมันดีเซล ตามเส้นทางขอนแก่น – มุกดาหาร	ปริญญา วงษ์สมบูรณ์

บทคัดย่อ

วัตถุประสงค์ของการค้นคว้าอิสระนี้เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจในหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิจัยครั้งนี้ใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลในช่วงปี 2553 ถึงปี 2557 เพื่อใช้เป็นกรอบแนวคิดในการวิจัย ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี เป็นบริษัทที่มีการจ่ายเงินปันผลต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2553-2557 เป็นเวลา 5 ปี จำนวน 10 บริษัท โดยใช้วิธีการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ใช้ทดสอบสมมติฐานที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

คำสำคัญ : อัตราส่วนทางการเงิน, อัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล

Abstract

The purpose of this independent study to examine the relationship between financial ratios and dividend yields of the company that operates in the media business sector securities on the Stock Exchange of Thailand (SET). This research uses financial ratios and dividend yields during the years B.C.2010 to B.C.2014 to serve as a framework for research include gross profit margin, net profit margin, return on equity, return on asset, debt to equity ratio and price per book value ratio. As the company has with continuous dividend payments since the years B.C.2010 to B.C.2014 for 5 years ,totaling 10 companies using descriptive statistical and multiple regression analysis . The technique was used to test the hypothesis at the 0.05 significance level.

Keywords : Financial Ratios, Dividend Yield

* นักศึกษาปริญญาโท คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม กรุงเทพฯ 10290

email : siriwan.tuck@gmail.com

** คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม กรุงเทพฯ 10290

บทนำ

จากเศรษฐกิจในปี 2557 ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ในไตรมาสแรกของปี 2557 ตีลบร้อยละ 0.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว (YoY) และเมื่อปรับผลของฤดูกาลออกแล้ว ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในไตรมาสแรกปรับตัวลดลงจากไตรมาสสุดท้ายของปี 2556 ร้อยละ 2.1 (QoQ SA) ในขณะที่เสถียรภาพทางเศรษฐกิจยังอยู่ในเกณฑ์ดีโดยอัตราการว่างงานยังอยู่ในระดับต่ำร้อยละ 0.9 อัตราเงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ 2.0 และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล 2.67 แสนล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.8 ของ GDP (ที่มา สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, 2557) แนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อเศรษฐกิจไทยปี 2557 และปี 2558 ขยายตัวต่ำกว่าประมาณการครั้งก่อนค่อนข้างมาก ขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อลดลงตามราคาล้างงานเป็นสำคัญ เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวช้ากว่าที่เคยประเมินไว้โดยเฉพาะในไตรมาสที่ 3 ปี 2557 เนื่องจากแรงขับเคลื่อนจากการส่งออกสินค้าและบริการมีจำกัด การใช้จ่ายภาคเอกชนขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปเพราะมีข้อจำกัดจากรายได้เกษตรกร และภาระหนี้ครัวเรือน ความเสี่ยงสำคัญที่อาจทำให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ในกรณีฐานมาจากเศรษฐกิจโลกที่อาจฟื้นตัวช้ากว่าคาด โดยเฉพาะเศรษฐกิจกลุ่มประเทศยุโรป ญี่ปุ่น และเอเชีย ที่การฟื้นตัวในช่วงที่ผ่านมาเป็นไปอย่างเปราะบาง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อ การส่งออกสินค้าของไทย รวมทั้งราคาสินค้าเกษตรและรายได้เกษตรกร และทำให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยล่าช้าออกไปอีก (ที่มา รายงานนโยบายการเงิน ธันวาคม 2557 ธนาคารแห่งประเทศไทย) การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นทางเลือกในการลงทุนที่สำคัญวิธีหนึ่งในปัจจุบัน จะเห็นได้จากจำนวนนักลงทุนที่เพิ่มขึ้น สิ่งดึงดูดนักลงทุนให้เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์คือ ผลตอบแทนที่คุ้มค่า นักลงทุนจะได้รับผลตอบแทนที่คุ้มค่าต้องพิจารณาปัจจัยหลายประการด้วยกัน เนื่องจากผู้ลงทุนต้องเผชิญกับความเสี่ยงของการลงทุน ภายใต้สมมติฐานที่ว่าความเสี่ยงสูงผลตอบแทนก็สูงด้วย ซึ่งนักลงทุนก็จะมีทัศนคติที่แตกต่างกัน บางคนคาดหวังกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ เงินปันผล หรือสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุน เป็นต้น สำหรับนักลงทุนที่ไม่ค่อยมีความรู้เรื่องเศรษฐกิจ ไม่ค่อยมีเวลาติดตามข่าวสาร ไม่เข้าใจวิธีการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แต่มีความสนใจที่จะลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นักลงทุนบางกลุ่มจะให้ความสำคัญกับหลักทรัพย์ที่มีการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น โดยที่หลักทรัพย์ที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลจะมีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ปัจจัยอีกประการหนึ่งสำหรับการเลือกลงทุนของนักลงทุน คือ การพิจารณาเลือกลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจำเป็นต้องอาศัยการพิจารณาภาวะแวดล้อมต่างๆ เพื่อนำมาพิจารณาตัดสินใจลงทุน โดยผู้วิจัยพบว่าหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์เป็น อีกหมวด

ธุรกิจหนึ่งที่น่าสนใจ เห็นได้จากภาพรวมในปีที่ผ่านมา ธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ไทยมีเป้าหมายมุ่งสู่การเป็นศูนย์กลางการพิมพ์ของอาเซียน โดยเป็นอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลากหลายภาคส่วน ทั้งโรงพิมพ์ อุตสาหกรรมเยื่อกระดาษ สื่อทั้งที่เป็นหนังสือพิมพ์และนิตยสาร ธุรกิจโฆษณา ออกแบบ และธุรกิจการกระจายสื่อสิ่งพิมพ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบโลจิสติกส์ (ที่มา หนังสือพิมพ์แนวหน้า ฉบับวันที่ 11 ธันวาคม 2556) สำหรับด้านสื่อโฆษณาในปีที่ผ่านมา พบว่า หลายช่องลงทุนเพิ่มเติม วางขยายฐานผู้ชม ปรับราคาโฆษณา นอกจากนี้ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากการเติบโตของจำนวนผู้ใช้งานอินเทอร์เน็ตและโซเชียลมีเดีย ส่งผลให้มีสินค้าและเอเจนซี่สนใจใช้ช่องทางดิจิทัลออนไลน์เพิ่มขึ้นทั้งนี้ความคืบหน้าของการสร้างสถานีส่งสัญญาณในปีที่ผ่านมาสามารถออกอากาศสัญญาณทีวีได้ครอบคลุม 24 จังหวัด ครั้วเรือนไทยสามารถรับชมได้ 17.6 ล้านครั้วเรือน หรือคิดเป็น 80% ของจำนวนครั้วเรือนทั้งหมด 22.9 ล้านครั้วเรือน ในปี 2558 จะมีสถานีส่งเพิ่มอีก 15 จังหวัด ทำให้การรับชมทีวีดิจิทัลครอบคลุม 90-95% ของครั้วเรือน (ที่มา กรุงเทพธุรกิจออนไลน์ วันที่ 31 มกราคม 2558) จากข้อมูลและเหตุผลต่างๆ ดังกล่าวข้างต้น แสดงให้เห็นว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ต้องอาศัยข้อมูลเพื่อให้การตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษาเกี่ยวกับเงินปันผล โดยศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Statement) กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) ของบริษัทจดทะเบียนในหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์โดยใช้ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ในรูปแบบใด เพื่อประโยชน์ในการเลือกที่จะนำอัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้องไปวิเคราะห์และพิจารณาประกอบการลงทุนอย่างเป็นระบบ และมีเหตุผลต่อไป

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานการวิจัย

1. อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล
2. อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล

3. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล
4. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล
5. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล
6. อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีมีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อให้ นักลงทุน เข้าใจถึงปัจจัยสำคัญที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจของฝ่ายบริหารในการกำหนดการจ่ายเงินปันผลในปีปัจจุบันและอนาคต
2. เพื่อเป็นข้อมูลให้นักลงทุนที่สนใจในเรื่องที่เกี่ยวกับการจ่ายเงินปันผลสามารถวิเคราะห์ตัดสินใจซื้อ/ขายหลักทรัพย์ได้มากขึ้น
3. เพื่อให้ผู้บริหารของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ใช้ข้อมูลเป็นแนวทางในการบริหารจัดการองค์กรเพื่อตอบสนองความต้องการของนักลงทุน
4. เพื่อให้ผู้ที่สนใจทั่วไปได้ใช้เป็นแนวทางในการศึกษารูปแบบการลงทุน และการบริหารจัดการองค์กรอย่างเป็นระบบและมีเหตุผล

นิยามศัพท์

เงินปันผล (dividend) คือ ส่วนของกำไรที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์แบ่งจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทนั้นๆตามสิทธิของแต่ละหุ้น ซึ่งอาจอยู่ในรูปเงินสด หุ้นปันผล หรือทรัพย์สินอื่นที่มีใช้เงินสด เช่น พันธบัตร ใบหุ้นหรือ ตัวเงินจ่าย เป็นต้น การจ่ายเงินปันผลจะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของแต่ละบริษัทและผลการดำเนินงานของบริษัทในแต่ละปีการจ่ายเงินปันผลนั้นเกิดจากมติของที่ประชุมใหญ่ผู้ถือหุ้นว่าให้จ่ายเงินปันผลได้ หากบริษัทมีผลกำไรก็ยังสามารถจ่ายเงินปันผลไม่ได้จนกว่าจะมีมติจากที่ประชุมใหญ่อนุญาตให้ทำได้

หลักทรัพย์จดทะเบียน (Listed Security) (ความรู้เบื้องต้นในการเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. Going Public Guide, 25-26.) หมายถึง หลักทรัพย์ที่ออกโดย บริษัทมหาชนจำกัด ที่จดทะเบียนหลักทรัพย์ของบริษัท เพื่อให้มีการซื้อขายกันในตลาดหลักทรัพย์ ได้ โดยทั้งหลักทรัพย์จดทะเบียนและบริษัท จดทะเบียนผู้ออกหลักทรัพย์นั้น จะต้องมีความสัมพันธ์ตรงตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด และเป็นไปตามข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์ (Listing Agreement)

อัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield :Dvd.Yield) หมายถึง อัตราเปรียบเทียบกับปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญ เทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญเพื่อดูผลตอบแทนว่าหากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น

อัตราส่วนที่แสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) แบ่งออกเป็น 2 อัตรา ได้แก่

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin :GPM) หมายถึง อัตราส่วนระหว่างกำไรขั้นต้นกับยอดขายสุทธิ ที่ใช้วัดผลการดำเนินงานของกิจการว่ามีกำไรขั้นต้นมากน้อยเพียงใดเมื่อเทียบกับยอดขาย อัตราส่วนนี้ยิ่งสูงยิ่งดี เพราะแสดงว่ากิจการมีการบริหารงานอย่างมีประสิทธิภาพทั้งในแง่ นโยบายการกำหนดราคาและการควบคุมต้นทุนขาย

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin : NPM) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทหลังจากนำรายได้ และค่าใช้จ่ายทุกประเภทเข้าพิจารณาแล้ว (รวมดอกเบี้ยจ่าย รายการพิเศษต่าง ๆ นอกเหนือจากการดำเนินงานตามปกติ และภาษีเงินได้) เพื่อวัดความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุน และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เพื่อให้เกิดผลกำไรสุทธิ

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์เพื่อวัดผล ตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของกิจการ

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset : ROA) หมายถึง อัตราส่วนที่ชี้ถึงประสิทธิภาพในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทน โดยเป็นค่าที่แสดงถึงผลกำไรที่บริษัททำได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทใช้ดำเนินการ

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt/Equity Ratio :D/E) หมายถึง อัตราส่วนที่จะแสดงโครงสร้างของเงินทุน (Capital Structure) ของบริษัทว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัท

เมื่อเทียบกับส่วนของทุน หรือส่วนของเจ้าของเป็นเท่าใด หรือใช้เป็นการวัดว่าธุรกิจใช้เงินภายนอก (จากการกู้ยืม) เมื่อเทียบกับทุนภายในของธุรกิจว่ามีสัดส่วนเท่าใด ซึ่งหนี้สินเป็นแหล่งเงินทุนที่บริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่าย ไม่ว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะเป็นอย่างไร ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่าบริษัทมีความเสี่ยงสูงเช่นเดียวกัน เพราะเงินกู้เป็นแหล่งเงินทุนที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย

อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (Price/Book Value Ratio : PBV) หมายถึง อัตราส่วนที่จะแสดงว่าราคาหุ้น ณ ขณะนั้นเป็นกี่เท่าของมูลค่าทางบัญชี

บททวนวรรณกรรม

จากการวิจัย เรื่อง อัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ศึกษากรณีหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์มี ผลการวิจัยแตกต่างกันไปมีดังนี้ (สุดาพร ศิริกะนันท์, 2545) ได้มีการศึกษาในเรื่องของ ความสัมพันธ์ระหว่างเงินปันผล กับกำไรในอนาคต โดยการใช้อัตราเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผล (Earning Changes) เป็นตัวพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัท โดยศึกษา ข้อมูลเปรียบเทียบในช่วงก่อน (2537-2540) และหลังเกิดวิกฤตทางเศรษฐกิจ พ.ศ. 2540 (2541-2544) โดยผู้วิจัยมีสมมติฐานว่าช่วงก่อนวิกฤตเศรษฐกิจ การประกาศจ่ายปันผลของบริษัท สามารถ พยากรณ์ถึงความสามารถทำกำไรในอนาคตได้ โดยบริษัทสามารถคาดการณ์ผลกำไรล่วงหน้า ก่อน ตัดสินใจประกาศจ่ายปันผลเนื่องจากบริษัทสามารถมองเห็นแนวโน้มของการเติบโตของธุรกิจ และ คาดว่าจะสามารถทำกำไรจริงจ่ายปันผล เปรียบเทียบกับช่วงหลังเกิดวิกฤตทางเศรษฐกิจ ซึ่งไม่ สามารถคาดการณ์ได้ เนื่องจากช่วงนั้นเกิดความผันผวน และบริษัทจึงไม่มั่นใจต่อสถานการณ์ใน อนาคต ผู้ศึกษาใช้สมการถดถอยโดยวัดความสามารถในการทำกำไรจากเปอร์เซ็นต์ของมูลค่าตาม บัญชี กำไรที่คาดการณ์ กำไรที่ผิดปกติจากที่คาดการณ์ เป็นตัวบ่งชี้วัดความสามารถของบริษัท ผลจากการศึกษาครั้งนี้พบว่า ช่วงก่อนวิกฤตเศรษฐกิจ อัตราการเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผลแบบ เพิ่มขึ้นสามารถคาดการณ์ได้ว่าใน 1 ปีข้างหน้า บริษัทจะสามารถทำกำไรเพิ่มขึ้น เป็นไปในทิศทาง เดียวกัน แต่การจ่ายปันผลแบบลดลง ไม่สามารถคาดการณ์การทำกำไรในอนาคตว่าเป็นไปใน ทิศทางเดียวกันได้ ส่วนช่วงหลังวิกฤตเศรษฐกิจการจ่ายเงินปันผล ไม่สามารถคาดการณ์ผลกำไรใน อนาคตได้ (ทิพสุคนธ์ ปิ่นสุข, 2550) ได้มีการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนการจ่าย เงินปันผล (Dividend Payout Ratio) กับ ตัวแปรงบการเงินต่าง ๆ ซึ่งได้แก่ ความสามารถในการ ทำกำไร (Profitability) ความเสี่ยง (Risk) กระแสเงินสด (Cash Flow) ภาษี (Corporate Tax) เปอร์เซนต์นักลงทุนประเภทสถาบัน (Percent of Institutional Holding of Equity Stock) การเติบโต

ในยอดขาย (Growth in Sale) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price / Book Value Ratio) ของประเทศไทยเปรียบเทียบกับของประเทศกานา โดยมีการศึกษาข้อมูลในอดีตตั้งแต่ 2545-2548 ด้วยการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression) ผลการศึกษาครั้งนี้พบว่า มีเฉพาะความเสี่ยง (RISK) ภาษี (TAX) เปอร์เซ็นต์นักลงทุนประเภทสถาบัน (INSH) และการเติบโตของยอดขาย (GROW) ที่มีผลการศึกษาสอดคล้องกัน แต่ในส่วนของความสามารถในการทำกำไร (PROF) กระแสเงินสด (CASH) และอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (MTBV) มีผลการศึกษาที่ไม่สอดคล้องกัน โดยผู้วิจัยได้ให้เหตุผลของความไม่สอดคล้องกับทุกตัวว่า ทั้ง 2 ประเทศมีความแตกต่างกันทั้งด้านประชากรศาสตร์ ภูมิศาสตร์ เศรษฐกิจ และนโยบายการลงทุนจึงทำให้ไม่สามารถนำความสัมพันธ์มาเปรียบเทียบกันได้ (ปัญญา ภูกร, 2552) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์ของการศึกษา คือ เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล ซึ่งได้แก่ ความสามารถในการทำกำไร กระแสเงินสดภาษีเงินได้นิติบุคคล อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ให้นักลงทุนเข้าใจถึงปัจจัยสำคัญที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผล ผลการศึกษาครั้งนี้พบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามกับความสามารถในการทำกำไรและอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน แต่มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกับ ภาษีเงินได้นิติบุคคล, กระแสเงินสด และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี และจากผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ พบว่า อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร, กระแสเงินสดและอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (วิสา รัตตประดิษฐ์, 2552) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนการจ่ายปันผลกับอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในหมวดธุรกิจสื่อ และสิ่งพิมพ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาหาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทจดทะเบียนในหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษา ครั้งนี้พบว่า อัตราผลตอบแทนการจ่ายปันผล มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน ดังนั้น นักลงทุน นักบริหาร และผู้สนใจ ควรจะมีการวิเคราะห์ปัจจัยอื่นๆ เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายปันผล (เจริญชัย ยิ่งปัญญา โขก, 2553) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างเงินปันผลและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาทฤษฎีนโยบายการจ่ายเงินปันผลและแนวคิดที่เกี่ยวข้อง และ

ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างเงินปันผลและอัตราส่วนทางการเงินที่เปิดเผยในแบบ 56-1 ของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ผลการศึกษา พบว่า กำไรต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์ตามกันกับเงินปันผล (Dividend) มากที่สุด และอัตราส่วนทางการเงินคือ กำไรสุทธิต่อยอดขาย (NPM) ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ผลตอบแทนต่อส่วน ของเจ้าของ (ROE) มีความสัมพันธ์ตามกันกับเงินปันผล (Dividend) เฉพาะกลุ่มบริษัทที่มีมูลค่า ตลาดระดับต่ำ (Small Market Capitalization) เท่านั้น (ธัญญา เจริญภักดี, 2553) ความสัมพันธ์ ระหว่างอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล กับอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทประเภทธุรกิจ โรงแรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์ของการศึกษา คือ เพื่อ ศึกษาหาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนการจ่ายเงิน ปันผลของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจโรงแรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งมีการ จ่ายเงินปันผล ผลการศึกษาค้นพบว่า อัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล มีความสัมพันธ์กับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ แต่เป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม ดังนั้น นักลงทุน นักบริหาร และผู้สนใจ ควรจะมีการวิเคราะห์ปัจจัยอื่นๆ เช่น ปัจจัยพื้นฐาน ปัจจัย ภายนอกและภายใน วิเคราะห์จุดแข็ง จุดอ่อน โอกาส และสิ่งที่เป็อุปสรรค (SWOT Analysis) เพิ่มเติม เพื่อใช้ในการประกอบการตัดสินใจ

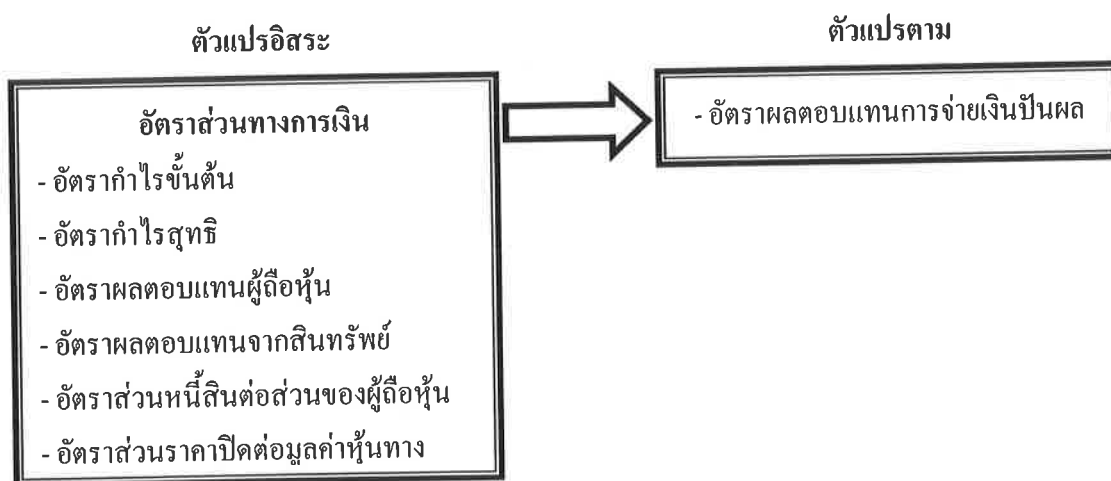
จากงานวิจัยในต่างประเทศได้มีการศึกษาที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ (Mohammed Amidu และ Joshua Abor, 2006) ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (Dividend payout ratios) กับตัวแปรทางการเงิน ซึ่งได้แก่ ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) ความ เสี่ยง (Risk) กระแสเงินสด (cash flow) ภาษี (Corporate tax) เปรอร์เซ็นต์นักลงทุนประเภทสถาบัน (Percent of institutional holding of equity stock) การเติบโตในยอดขาย (Growin sale) อัตราส่วน ราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price/Book Value Ratio) การศึกษานี้ครอบคลุมถึงหลักทรัพย์ที่จด ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปี ค.ศ. 1998 ถึงปี ค.ศ. 2003 รวมทั้งสิ้น 22 หลักทรัพย์ จากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อนด้วยโปรแกรม SPSS ผลการศึกษาค้นพบว่า ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลกับ ความสามารถในการทำกำไร กระแสเงินสด และภาษี มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน และพบว่าความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนการ จ่ายเงินปันผล กับความเสี่ยง เปรอร์เซ็นต์นักลงทุนประเภทสถาบัน การเติบโตในยอดขายและ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม (Joseph Harmon, 2006) ศึกษาเกี่ยวกับทฤษฎีความสัมพันธ์ของเงินปันผล (Dividend Relevance Theory) ของ Gordon และ Lintner การศึกษานี้ได้ศึกษาเกี่ยวกับ Lintner 's Dividend Model (1950) และผล การศึกษาที่เกี่ยวข้องที่สนับสนุนทฤษฎีของ Lintner โดยมีทฤษฎี Dividend Irrelevance ของ

Merton Miller และ Franco Modigliani (1950) ชัดแย้งกับทฤษฎีของ Lintner การศึกษานี้ศึกษาโดยใช้การอภิปรายของทั้ง 2 ทฤษฎี ผลการศึกษาจากการอภิปรายทฤษฎีของ Gordon และ Lintner 's model พบว่าการอภิปรายเกี่ยวกับนโยบายเงินปันผลเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องและเป็นข้อโต้แย้งที่เพิ่มขึ้นในสาขาการเงิน คำถามที่เกิดขึ้นเกี่ยวกับความสัมพันธ์ของนโยบายเงินปันผล หลังจากทำการศึกษางานวิจัย มันเป็นที่ชัดเจนว่านโยบายเงินปันผลมีผลกระทบต่อแนวความคิดทางการเงินเกี่ยวกับการตัดสินใจและนโยบายการลงทุนของบริษัท

กรอบแนวคิดในการวิจัย

การวิจัย เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ศึกษากรณีหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ผู้วิจัยได้กำหนดตัวแปรอิสระ (Independent Variable) ตัวแปรตาม (Dependent Variable) ดังนี้

กรอบแนวคิดตามแผนภาพที่ 1



รูปที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัย เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ศึกษากรณีหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ เป็นการวิจัยที่หาความจริงจากข้อมูลปฐมภูมิ การวิจัยครั้งนี้เป็นการนำข้อมูลที่ได้มาทำการทดสอบสมมติฐานด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ SPSS for Windows ในการวัดความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราส่วนผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล

ประชากรและวิธีการเลือกกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทในหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 29 บริษัท และกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในงานวิจัย จำนวน 10 บริษัท ซึ่งมีเกณฑ์ในการคัดเลือก โดยคัดเลือกข้อมูลเฉพาะบริษัทจดทะเบียนในหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คัดเลือกข้อมูลเฉพาะบริษัทที่มีการจ่ายเงินปันผลต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2553 - 2557 เป็นเวลา 5 ปี และเป็นบริษัทที่มีการรายงานงบการเงินประจำปีอย่างต่อเนื่องมีการประกาศจ่ายเงินปันผลเป็นตัวเลขเท่านั้น ไม่รวมถึงการประกาศจ่ายหุ้นปันผลในปี 2553 - 2557

การรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งข้อมูลทั่วไปที่ใช้ในการศึกษาได้มาจากงานวิทยานิพนธ์ บทความ ตำราวิชาการวิจัยทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อทำความเข้าใจเกี่ยวกับตัวแบบที่นำมาศึกษา ส่วนข้อมูลทางการเงินได้มาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ งบการเงินรวม เนื่องจากงบการเงินรวมเป็นงบการเงินที่กลุ่มกิจการนำเสนอเสมือนว่าเป็นกิจการเดียวกัน หรืองบการเงินเฉพาะ (กรณีที่ไม่มีบริษัทย่อย) ซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกระแสเงินสด และหมายเหตุประกอบงบการเงินซึ่งเป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินและข้อมูลการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่ทำการศึกษา ตั้งแต่ ปี 2553 - 2557

การวิเคราะห์ข้อมูล

ทำการวิเคราะห์ข้อมูลทฤษฎีที่ได้จากงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ SPSS for Windows โดยแบ่งได้ดังนี้

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นวิธีการบรรยายลักษณะของสิ่งที่ต้องการศึกษา ซึ่งในงานวิจัยได้ใช้สถิติเชิงพรรณนาสำหรับข้อมูลเชิงปริมาณ ได้แก่ การหาค่าต่ำสุด (Minimum: Min) ค่าสูงสุด (Maximum: Max) ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) เป็นเทคนิคที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่าง (Sample) ซึ่งเป็นข้อมูลเพียงบางกลุ่มหรือบางส่วนของประชากร แล้วนำข้อสรุปที่ได้ไปคาดคะเนหรือสรุปอ้างอิงถึงลักษณะของประชากร (Population) ทั้งกลุ่ม ซึ่งเราเรียกกลุ่มตัวอย่างเหล่านี้ว่าตัวแทนของประชากร โดยทำการหาค่าการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อตรวจสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระหลายตัวซึ่งตัวแปรอิสระและตัวแปรตามเป็นตัวแปรเชิงปริมาณ ผู้วิจัยจึงนำเทคนิคดังกล่าวมาใช้ทดสอบสมมติฐาน (Hypothesis Testing)

ผลการศึกษาที่คาดว่าจะได้รับ

งานวิจัยครั้งนี้ทำการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ศึกษากรณีหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ เก็บรวบรวมข้อมูลมาประมวลผลและวิเคราะห์ผลโดยแสดงผลการวิเคราะห์ออกเป็น 3 ส่วน คือ ลักษณะเบื้องต้นของกลุ่มตัวอย่าง ผลการวิเคราะห์เชิงพรรณนา และผลการวิเคราะห์เชิงอนุมาน จากสมมติฐานข้อทั้ง 6 ข้อ คาดว่าผลการศึกษาที่จะได้รับเป็นไปตามข้อสมมติฐานที่ตั้งไว้โดยตัวแปรอิสระที่เป็นอัตราส่วนทางการเงินจะมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลซึ่งมีค่าเท่ากับระดับนัยสำคัญที่กำหนด 0.05 เมื่อได้ผลข้อมูลแล้วจะทำการสรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

บรรณานุกรม

กรุงเทพธุรกิจ www.bangkokbiznews.com

กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการจ่ายเงินปันผล www.jarataccountingandlaw.com

เจริญชัย ชิ่งปัญญาโชค. (2553). ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างเงินปันผลและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2557) www.set.or.th.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558) www.setsmart.com.

ทิศทางธุรกิจสิ่งพิมพ์ไทยในบริบทเศรษฐกิจโลก www.smeservicecenter.net

ทีวีดิจิตอล www.hilight.kapook.com

ปัญญา ภูกร. (2552). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

รายงานนโยบายการเงิน ธันวาคม 2557 ธนาคารแห่งประเทศไทย www.bot.or.th.

วิสารัตตประดิษฐ์. (2552). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนการจ่ายปันผล กับอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในหมวดธุรกิจสื่อ และสิ่งพิมพ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สุดาพร ศิริกะนันท์. (2545). การเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผลกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจ พ.ศ.2540 กรุงเทพฯ : จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัยสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ www.ega.or.th

Joseph Harmon (2010) "Distributions, the UK Companies Act of 2006, and the Miller and Modigliani (1961) dividend irrelevance argument", International Journal of Law and Management, Vol. 52 Iss : 5, pp.369 – 382

Mohammed Amidu, Joshua Abor, (2006) "Determinants of dividend payout ratios in Ghana", The Journal of Risk Finance, Vol. 7 Iss : 2, pp.136 – 145