

ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับเงินปันผลต่อหุ้น
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI
RELATIONSHIP BETWEEN DEBT REPAYMENT ABILITY AND
DIVIDENDS PER SHARE OF LISTED COMPANIES
ON THE MAI STOCK EXCHANGE

บัณฑิตา บำรุงวัฒ
BANTITA BOMRUNGVAT

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา 2563
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

RELATIONSHIP BETWEEN DEBT REPAYMENT ABILITY AND
DIVIDENDS PER SHARE OF LISTED COMPANIES
ON THE MAI STOCK EXCHANGE

BANTITA BOMRUNGVAT

INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT
OF THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF
MASTER OF ACCOUNTANCY SCHOOL OF ACCOUNTANCY
SRIPATUM UNIVERSITY
ACADAMIC YEAR 2020
COPYRIGHT OF SRIPATUM UNIVERSITY

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ

ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับ
เงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
MAI

RELATIONSHIP BETWEEN DEBT REPAYMENT
ABILITY AND DIVIDENDS PER SHARE OF LISTED
COMPANIES ON THE MAI STOCK EXCHANGE

นักศึกษา

บัณฑิตา บำรุงวิทย์ รหัสประจำตัว 63501999

หลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ

บัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษาค้นคว้าอิสระ

ดร.ประเวศ เพ็ญวุฒิกุล

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

.....ประธานกรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สาระพัทธ์)

.....กรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

.....กรรมการ
(ดร.เบญจพร โมกชะเวส)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้นับการค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของ
การศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี

.....
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)
วันที่.....เดือน.....พ.ศ.....

หัวข้อค้นคว้าอิสระ	ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI
คำสำคัญ	อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย/ ตลาดหลักทรัพย์ MAI อัตราเงินปันผลต่อกำไร/ อัตราเงินปันผลตอบแทน
นักศึกษา	บัณฑิตา บำรุงวิทย์ รหัสประจำตัว 63501999
อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ	ดร.ประเวศ เพ็ญวุฒิมิกุล
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา	2563

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI 2) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI 3) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย ตัวแปรตาม ได้แก่ อัตราเงินปันผลต่อหุ้น อัตราเงินปันผลต่อกำไร และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ข้อมูลที่ใช้ได้รวบรวมมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ทั้งหมด 7 กลุ่ม ที่นำมาศึกษา คือ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการ และกลุ่มเทคโนโลยี ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลติดต่อกันระหว่างปี พ.ศ. 2561 - พ.ศ. 2563 รวมเป็นระยะเวลา 3 ปี รวมทั้งสิ้น 140 บริษัท โดยการใช้การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ

ผลการวิจัยพบว่า ความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

TITLE	RELATIONSHIP BETWEEN DEBT REPAYMENT ABILITY AND DIVIDENDS PER SHARE OF LISTED COMPANIES ON THE MAI STOCK EXCHANGE
KEYWORD	INTEREST COVERAGE RATIO/ MAI STOCK EXCHANGE/ PAYOUT RATIO/ DIVIDEND YIELD
STUDENT	BANTITA BOMRUNGVAT 63501999
ADVISOR	PRAVAS PENVUTIKUL, Ph.D.
LEVEL OF STUDY	MASTER OF ACCOUNTING
FACULTY	ACCOUNTING SRIPATUM UNIVERSITY
ACADEMIC YEAR	2020

ABSTRACT

The objectives of this research were 1) to study the relationship between debt serviceability and the dividend per share ratio of listed companies on the mai stock exchange. 2) to study the relationship between debt serviceability and the dividend yield ratio of listed companies. 3) to study the relationship between debt serviceability and dividend yield ratios of companies listed on the mai stock exchange. independent variables are the current ratio quick ratio debt ratio debt to equity ratio and interest coverage ratio. the dependent variable is the dividend per share payout ratio and dividend yield ratio the data used were collected from the annual registration statement (form 56-1) of all 7 groups of companies listed on the mai stock exchange. agriculture and food industry consumer products industrial products real estate and construction resource groups, service groups, and technology groups data were collected consecutively between 2018-2020 for a total of 3 years, totaling 140 companies by using descriptive statistical analysis, i.e. maximum, minimum, mean and standard deviation and multiple regression analysis

The results showed that debt serviceability and dividend per share of mai listed companies quick ratio debt ratio and debt to equity ratio debt to equity ratio is statistically significant at 0.05 level. payout ratio of mai listed companies debt to equity ratio is correlated with payout ratio. at the statistically significant level of 0.05, the relationship between debt serviceability and dividend yield ratio of mai listed companies interest coverage ratio it was correlated with the dividend yield ratio at a statistically significant level of 0.05.

กิตติกรรมประกาศ

งานวิจัยฉบับนี้ สามารถสำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดีก็ด้วยการให้ความช่วยเหลือ การให้คำแนะนำ และการให้ข้อเสนอแนะ ด้วยความเมตตาอันเป็นประโยชน์ต่อการปรับปรุงแก้ไขงานวิจัยนี้ให้มีถูกต้องตามหลักวิชาการและระเบียบวิธีวิจัย จากท่านอาจารย์ ดร.ประเวศ เพ็ญวุฒิกุล อาจารย์ที่ปรึกษางานวิจัย และท่านอาจารย์ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สิ้นจรรยาคุกกี้ คณบดี คณะบัญชี รวมถึงคณะกรรมการสอบงานวิจัย ตลอดจนเจ้าของผลงานวิจัย งานวิทยานิพนธ์และเอกสารวิชาการทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศทุกท่าน ที่ผู้ศึกษาได้นำมาประกอบการศึกษาค้นคว้าและประยุกต์ใช้สำหรับเป็นแนวทางในการวิจัยในครั้งนี้ทุกท่าน ผู้วิจัยจึงขอกราบขอบพระคุณทุกท่านไว้ ณ โอกาสนี้

ทำนุผู้วิจัยขอน้อมรำลึกถึงพระบารมีแห่งคุณพระศรีรัตนตรัย และสิ่งศักดิ์สิทธิ์ทั้งหลายในสากลพิภพที่ผู้วิจัยเคารพนับถือ อันเป็นที่พึ่งให้ผู้วิจัยได้มีสติปัญญาในการดำเนินการวิจัยได้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี และผู้วิจัยขอให้เป็นกตเวทิตาแต่คุณบิดา มารดา และผู้มีพระคุณทุกท่านของผู้วิจัย ที่ได้ให้ความรู้และหลักวิชาการต่างๆ จนสามารถดำเนินงานวิจัยครั้งนี้ได้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

บัณฑิตา บำรุงวัฒ

สิงหาคม 2564

สารบัญ

บทคัดย่อภาษาไทย.....	I
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	II
กิตติกรรมประกาศ.....	III
สารบัญ.....	IV
สารบัญตาราง.....	VI
สารบัญภาพ.....	VII

บทที่	หน้า
1 บทนำ.....	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	3
1.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	4
1.4 สมมติฐานการวิจัย.....	4
1.5 ขอบเขตของการวิจัย.....	5
1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	5
1.7 นิยามศัพท์.....	6
2 แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	8
2.1 แนวคิดเกี่ยวกับการชำระหนี้สิน.....	8
2.2 แนวคิดเกี่ยวกับงบการเงิน.....	8
2.3 แนวคิดเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน.....	12
2.4 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงิน.....	13
2.5 แนวคิดเกี่ยวกับเงินปันผล.....	18
2.6 แนวคิดเกี่ยวกับความเสี่ยงจากการลงทุน.....	20
2.7 ทฤษฎีพฤติกรรมของนักลงทุน.....	22
2.8 ทฤษฎีการลงทุน.....	23
2.9 ทฤษฎีเกี่ยวกับคุณค่า.....	25
2.10 กลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์ MAI.....	25
2.11 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	33

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
3 ระเบียบวิธีวิจัย.....	51
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	51
3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล.....	52
3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	54
3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	55
3.5 สรุปกระบวนการดำเนินการทำการวิจัย.....	57
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	58
4.1 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (descriptive statistics).....	59
4.2 การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis).....	61
5 สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	73
5.1 สรุปผลการวิจัย.....	73
5.2 อภิปรายผลการวิจัย.....	79
5.3 ข้อจำกัดในการวิจัย.....	80
5.4 ข้อเสนอแนะ.....	81
บรรณานุกรม.....	82
ภาคผนวก.....	87
ภาคผนวก ก รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI.....	88
ภาคผนวก ข ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป SPSS.....	96
ประวัติผู้วิจัย.....	100

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1 สรุปอัตราส่วนทางการเงิน.....	17
2 กลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์ MAI.....	26
3 สรุปการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	48
4 กระบวนการการดำเนินการวิจัย.....	57
5 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา.....	60
6 การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ อัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS).....	62
7 การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ อัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR).....	65
8 การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY).....	68
9 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน.....	70

สารบัญภาพ

ภาพประกอบที่	หน้า
1 กรอบแนวความคิดในการวิจัย.....	4

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ในปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ MAI มีผู้สนใจในการลงทุนในหุ้นสามัญ ที่จำหน่ายในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI มากขึ้น สำหรับเรื่องคุณภาพของบริษัทจดทะเบียนนั้น ทางสำนักงาน กสท. จะใช้หลักเกณฑ์เดียวกันในการพิจารณาอนุมัติให้กระจายหุ้นต่อประชาชน และนอกจากนี้ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเรื่อง การเปิดเผยข้อมูลต่อประชาชนเช่นเดียวกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น กล่าวได้ว่า คุณภาพของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ไม่แตกต่างจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่เนื่องด้วยมีการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ที่แพร่กระจายไปทั่วโลก ประเทศไทยก็ได้รับผลกระทบ ทำให้เศรษฐกิจชะลอตัว เนื่องจากหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ MAI ส่วนใหญ่จะมีจำนวนหุ้นหมุนเวียนน้อย ราคาผันผวนสูง สร้างราคาง่าย มีความเสี่ยงมากกว่าหุ้นที่อยู่ใน SET ทำให้นักลงทุนมองข้ามหุ้น MAI ไป เพราะส่วนใหญ่เป็นหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก จึงมีความเสี่ยงและความผันผวนในเรื่องของผลกำไรมากกว่าหุ้นขนาดใหญ่ แต่ภาพรวมตลาด MAI ในปัจจุบันถือได้ว่าการเติบโตอย่างต่อเนื่องและมีนักลงทุนให้ความสนใจลงทุนมากขึ้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ขึ้น เพื่อเปิดโอกาสให้ธุรกิจที่มีศักยภาพ ในการเติบโตสามารถระดมทุนผ่านตลาดทุนได้ โดยเน้นธุรกิจที่มีการเติบโตสูง และธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโตดีในอนาคต (Business for the Future) อุตสาหกรรมที่ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) เน้นทำการตลาดเชิงรุก ได้แก่ อุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) อุตสาหกรรมด้านสุขภาพและท่องเที่ยว สื่อ โลจิสติกส์ พลังงาน และพลังงานทดแทน อุตสาหกรรมอาหาร เป็นต้น สำหรับอุตสาหกรรมการผลิตและการบริการอื่นๆ หากมีคุณสมบัติ ครบตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) มีความยินดีรับเป็นบริษัทจดทะเบียนเพื่อให้ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) มีบริษัทจดทะเบียนในหลากหลายอุตสาหกรรมให้นักลงทุนได้เลือกลงทุนได้ ตามความเหมาะสม ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) สามารถรองรับธุรกิจได้ทุกขนาด ทุนจดทะเบียนชำระแล้วขั้นต่ำภายหลังกระจายหุ้น 20 ล้านบาทขึ้นไป และไม่มีการจำกัดทุนจดทะเบียนชำระแล้วขั้นต่ำ ซึ่งแตกต่างจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่รองรับได้เฉพาะธุรกิจขนาดใหญ่ซึ่งมีทุนชำระแล้วขั้นต่ำ 300 ล้านบาทขึ้นไปเท่านั้น (ตลาดหลักทรัพย์, 2563)

หลักเกณฑ์การเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) แตกต่างจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่

- การกำหนดทุนชำระแล้วและส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีจำนวนน้อยกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- การกำหนดระยะเวลาในการประกอบธุรกิจต่อเนื่องที่สั้นกว่า ก่อนการยื่นขอจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)
- การกระจายหุ้นให้มีจำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อยที่น้อยกว่า
- การเรียกเก็บค่าธรรมเนียมต่างๆ ที่ต่ำกว่า

นอกจากนี้ ยังจะช่วยกระตุ้นให้ธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) เข้ามาลงทุนในธุรกิจขนาดกลางและเล็กที่มีศักยภาพในการเติบโตมากขึ้น เพราะมีตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) เป็นช่องทางในการนำบริษัท ที่ร่วมลงทุนเข้าจดทะเบียนเพื่อที่จะขายหุ้นที่ลงทุนออกไปเมื่อเห็นว่าได้ผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุนนั้น ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) จะเน้นให้การสนับสนุนบริษัทจดทะเบียนในเรื่องการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสาร และบทวิเคราะห์ของบริษัทจดทะเบียนทุกบริษัท เพื่อให้นักลงทุนและประชาชนทราบข้อมูลของบริษัทอย่างสม่ำเสมอ โดยในช่วงที่ผ่านมาตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ให้ทุนบริษัทหลักทรัพย์ในการจัดทำบทวิเคราะห์หุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ที่ยังไม่มีบทวิเคราะห์ เพื่อให้ให้นักลงทุนทราบข้อมูลของบริษัท การเผยแพร่บทวิเคราะห์ต่อนักลงทุนและประชาชน ได้รับการตอบสนองที่ดี ส่งผลให้ราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียน สะท้อนผลการดำเนินงานและคุณภาพของบริษัทอย่างแท้จริง นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ยังสนับสนุนบริษัทจดทะเบียนโดยการให้สัมภาษณ์และเผยแพร่ข่าวบริษัทจดทะเบียนผ่านสื่อต่างๆ ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสื่อของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) อีกด้วย ตลาดหลักทรัพย์ MAI เป็นตลาดรองในการระดมทุนที่สำคัญสำหรับบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็กที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง เป็นตลาดรองที่มีส่วนสำคัญต่อกลไกตลาดทุน เพราะเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์และช่วยสร้างสภาพคล่องให้กับผู้ลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์, 2563)

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ MAI (ตลาดหลักทรัพย์, 2563) มีดังนี้

1. ตลาดหลักทรัพย์ MAI เน้นการใช้ระบบการเปิดเผยข้อมูล (disclosure-based) ที่ชัดเจน โปร่งใส และเพียงพอเพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถตัดสินใจลงทุนบนพื้นฐานของข้อมูลที่ตีเพียงพอ
2. ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ MAI ใช้ระบบ Automatic Matching เช่นเดียวกับในตลาดหลักทรัพย์หลัก ทำให้การซื้อขายหลักทรัพย์มีความน่าเชื่อถือ และสามารถสร้างสภาพคล่องแก่ผู้ลงทุนได้
3. ตลาดหลักทรัพย์ MAI มีระบบการเปิดเผยสารสนเทศ โดยใช้สื่ออิเล็กทรอนิกส์เช่นเดียวกับตลาดหลักทรัพย์หลัก สามารถเผยแพร่สารสนเทศไปสู่ผู้ลงทุนได้อย่างรวดเร็วและกว้างขวาง ทำให้การลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ดำเนินไปอย่างเรียบร้อย และยุติธรรมต่อทุกฝ่าย
4. ผู้ลงทุนที่เป็นบุคคลธรรมดาจะได้รับการยกเว้นภาษี ผลต่างกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ MAI เช่นเดียวกับในตลาดหลักทรัพย์หลักทุกประการ

นฤมล ปันนทอง (2552) กล่าวว่า ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) เป็นตลาดหลักทรัพย์สำหรับคนรุ่นใหม่ ที่ทำหน้าที่ เป็นศูนย์กลางให้ผู้ประกอบการที่มีความคิดสร้างสรรค์และมีนวัตกรรม และนักลงทุนรุ่นใหม่ที่มีความเข้าใจในธุรกิจและการลงทุนได้เป็นส่วนหนึ่งของตลาดทุน การกิจหลัก

ของตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) คือส่งเสริมธุรกิจสำหรับอนาคต (New Economy) ธุรกิจที่มีการเติบโตสูง (Hi-Growth) ธุรกิจการใช้ภูมิปัญญา (Knowledge Based) และธุรกิจนวัตกรรม (Innovation) ซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นธุรกิจของคนรุ่นใหม่ที่มีแนวโน้มที่จะเติบโตไปกับกระแสเศรษฐกิจในอนาคต ให้เข้าถึงแหล่งเงินทุนระยะยาวที่มีประสิทธิภาพและระดมทุนจากตลาดทุนได้โดยสะดวก การเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ถือเป็นก้าวสำคัญในการเติบโตของบริษัททำให้ธุรกิจเติบโตไปสู่ระดับมาตรฐานสากลและเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันให้สูงขึ้น นอกจากนี้ยังช่วยเสริมสร้างภาพลักษณ์และความน่าเชื่อถือให้กับบริษัท รวมถึงสร้างความภาคภูมิใจให้กับพนักงานในบริษัทและสามารถดึงดูดบุคลากรที่มีความสามารถเข้ามาร่วมงานกับบริษัทได้ง่ายขึ้น

สุภิญญา ตรีนานนท์ และธีระ วัฒนัจฉ์ (2559) กล่าวว่า ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ สามารถซื้อและขายหลักทรัพย์ได้ 2 วิธี คือ ซื้อขายหลักทรัพย์ผ่าน เจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน (เจ้าหน้าที่การตลาด) และซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขาย ผ่านทางอินเทอร์เน็ต หลังจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทำการเปิดให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์ทาง อินเทอร์เน็ต (Internet Trading) เมื่อเดือนมกราคม 2543 การซื้อขายแบบอินเทอร์เน็ตเหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการความคล่องตัวในการตัดสินใจลงทุน เพราะสามารถส่งคำสั่งซื้อขายด้วยตนเอง พร้อมตรวจสอบสถานะ คำสั่ง วิเคราะห์ข้อมูลด้วยข่าว บทวิเคราะห์และเครื่องมือประกอบการตัดสินใจต่างๆ ทั้งนี้ควรเป็นคนที่เคยใช้ คอมพิวเตอร์และอินเทอร์เน็ตมาบ้าง หรือคนที่คิดว่าสามารถเรียนรู้การใช้คอมพิวเตอร์ได้ นักลงทุนที่ต้องการความคล่องตัวในการตัดสินใจลงทุน เพราะสามารถส่งคำสั่งซื้อขายด้วยตนเอง พร้อมตรวจสอบสถานะคำสั่ง วิเคราะห์ข้อมูลด้วยข่าว บทวิเคราะห์และเครื่องมือประกอบการตัดสินใจต่างๆ ทั้งนี้ควรเป็นคนที่เคยใช้ คอมพิวเตอร์และอินเทอร์เน็ตมาบ้าง หรือคนที่คิดว่าสามารถเรียนรู้การใช้คอมพิวเตอร์ได้และนักลงทุนที่ต้องการ ติดตามความเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นอย่างใกล้ชิด เพื่อสามารถตัดสินใจลงทุนซื้อขายหุ้นได้ทันท่วงที

จากเหตุผลดังกล่าว ผู้ศึกษาจึงสนใจศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับเงินปันผลต่อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ MAI ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อผู้ที่สนใจลงทุนในหุ้นสามัญที่จำหน่ายในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI อีกทั้งตลาดหลักทรัพย์ MAI ยังมีการโฆษณาประชาสัมพันธ์ผ่านสื่อต่างๆ เพื่อสร้างการรับรู้เกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ MAI ให้บริษัททั่วไปสนใจการเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI และให้ประชาชนทั่วไปสนใจที่จะเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ MAI โดย ตลาดหลักทรัพย์ MAI ยังจัดทำข้อมูลบริษัทจดทะเบียนเพื่อเผยแพร่สู่ให้นักลงทุนเพื่อใช้เป็นเครื่องมือประกอบการตัดสินใจลงทุน หรือผู้ที่สนใจนำไปประกอบการให้คำแนะนำแก่ผู้ลงทุนต่อไป (ตลาดหลักทรัพย์, 2563)

1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

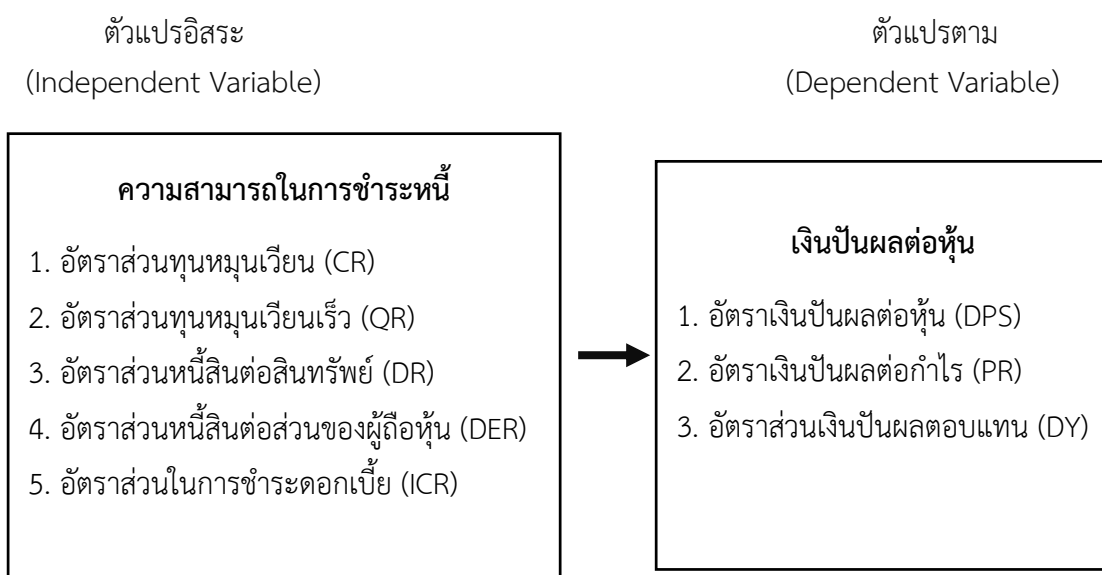
1.2.1 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI

1.2.2 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI

1.2.3 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราส่วนเงินปันผล
ตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI

1.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย

การศึกษาคือความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับเงินปันผลต่อหุ้นของ
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI มีกรอบแนวคิดในการศึกษาดังนี้



ภาพประกอบที่ 1 กรอบแนวความคิดในการวิจัย

1.4 สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 ความสามารถในการชำระหนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น
โดยสมมติฐานที่ 1 ประกอบด้วยสมมติฐานย่อย ดังนี้

สมมติฐานที่ 1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น

สมมติฐานที่ 1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น

สมมติฐานที่ 1.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น

สมมติฐานที่ 1.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผล
ต่อหุ้น

สมมติฐานที่ 1.5 อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น

สมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการชำระหนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร โดยสมมติฐานที่ 2 ประกอบด้วยสมมติฐานย่อย ดังนี้

สมมติฐานที่ 2.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร

สมมติฐานที่ 2.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร

สมมติฐานที่ 2.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร

สมมติฐานที่ 2.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร

สมมติฐานที่ 2.5 อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร

สมมติฐานที่ 3 ความสามารถในการชำระหนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน โดยสมมติฐานที่ 3 ประกอบด้วยสมมติฐานย่อย ดังนี้

สมมติฐานที่ 3.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

สมมติฐานที่ 3.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปัน

ผลตอบแทน

สมมติฐานที่ 3.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

สมมติฐานที่ 3.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

สมมติฐานที่ 3.5 อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

1.5 ขอบเขตของการวิจัย

ในการศึกษาครั้งนี้ ผู้ศึกษาได้กำหนดขอบเขตของการศึกษา ดังนี้

1.5.1 ขอบเขตด้านเนื้อหาวิชาการ

การวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย และตัวแปรตาม ได้แก่ อัตราเงินปันผลต่อหุ้น อัตราเงินปันผลต่อกำไร และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

1.5.2 ขอบเขตของกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา

การวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ทำการกำหนดประชากรที่ใช้ในการวิจัยนี้คือ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ยกเว้นกลุ่มธุรกิจการเงิน รวมทั้งสิ้น 140 บริษัท

1.5.3 ขอบเขตของระยะเวลา

การวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับเงินปันผลต่อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ MAI ได้ทำการเก็บข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา เก็บรวบรวมข้อมูล 3 ปี ตั้งแต่ปี 2561-2563

1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.6.1 ประโยชน์ทางด้านวิชาการ

1) งานวิจัยนี้จะช่วยสนับสนุนแนวคิดเกี่ยวกับการใช้ข้อมูลในงบการเงินเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน ซึ่งหากข้อมูลในงบการเงินดีและมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนย่อมเป็นประโยชน์ต่อการสนับสนุนการตัดสินใจลงทุนทุกกลุ่ม กล่าวคือ งบการเงินดีจะช่วยในการตัดสินใจลงทุนได้ดี

2) งานวิจัยนี้จะช่วยสนับสนุนแนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนและการวิเคราะห์การลงทุน ซึ่งผลการวิจัยจะชี้ให้เห็นความสัมพันธ์ของรายการในงบการเงินกับเงินปันผลต่อหุ้น จะช่วยให้ผู้ลงทุน และผู้วิเคราะห์การลงทุนตัดสินใจเลือกการลงทุนได้ดีขึ้น กล่าวคือ ใช้ข้อมูลในงบการเงินช่วยในการตัดสินใจลงทุนได้ดีขึ้น

3) งานวิจัยนี้จะช่วยสนับสนุนทฤษฎีการลงทุน กล่าวคือ สนับสนุนทฤษฎีทางเลือก (Trade-off) ในการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่สูง ความเสี่ยงที่เหมาะสม และ ทฤษฎีแบบจำลองการประเมินราคาของหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) เมื่อมีการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงที่เหมาะสม จะได้รับผลตอบแทนที่เหมาะสม หลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงจะมีผลตอบแทนที่สูงเช่นกัน

1.6.2 ประโยชน์จากการนำผลวิจัยไปใช้

1) ประโยชน์ต่อนักลงทุน นักวิเคราะห์และผู้ใช้งบการเงินทั่วไป เพื่อนำผลการวิจัยไปศึกษาและประกอบการตัดสินใจลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรม ในตลาดหลักทรัพย์ mai

2) ประโยชน์ต่อภาครัฐกิจ ในการวิเคราะห์งบการเงินเพื่อการบริหารจัดการ การประเมินผลการทำงาน ประกอบการพิจารณาจ่ายเงินปันผล และการวิเคราะห์ราคาหุ้นของกิจการ

3) ประโยชน์ต่อนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ในการนำผลการวิจัยนี้ไปใช้ประกอบการวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์ ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้คำแนะนำแก่นักลงทุนกลุ่มต่างๆ

1.7 นิยามศัพท์

อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) หมายถึง อัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งบ่งบอกถึงสภาพคล่องของกิจการในการที่จะชำระหนี้ระยะสั้น หากอัตราส่วนนี้มีค่าน้อยกว่า 1 หมายความว่ากิจการมีหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน ทำให้อาจมีปัญหาในการชำระหนี้ระยะสั้นได้หากอัตราส่วนนี้มีค่ามากกว่า 1 แสดงว่ากิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียน

มาพอที่จะชำระหนี้ระยะสั้น แต่หากมีค่าสูงกว่า 1 มากๆ อาจหมายถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ของกิจการไม่ดีพอ

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) หมายถึง การวัดส่วนของสินทรัพย์ที่ได้หักค่าสินค้าคงเหลือที่เป็นสินทรัพย์ระยะสั้น และมีความคล่องตัวในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ต่ำสุดออก เพื่อให้ทราบถึงสภาพคล่องที่แท้จริงของกิจการได้โดยปกติอัตราส่วน 1 : 1 ถือว่าเหมาะสมที่สุด

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงการเปรียบเทียบว่ากิจการมีหนี้สินเป็นกี่เท่าของสินทรัพย์รวม ถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมต่ำ แสดงว่ากิจการมีโครงสร้างหนี้สินรวมเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวมแล้วต่ำซึ่งจะเป็นผลดี เนื่องจากทำให้กิจการมีภาระในการชำระคืนหนี้สินน้อย ตรงกันข้ามถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมสูง แสดงว่าโครงสร้างหนี้สินรวมเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวมแล้วสูง ซึ่งจะเกิดผลเสียเนื่องจากทำให้กิจการ มีภาระในการชำระคืนหนี้สินที่มาก

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่นำหนี้สินรวมหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้จะแสดงโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่าสินทรัพย์ของกิจการมาจากการกู้ยืมหรือมาจากทุนของกิจการ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงมีโอกาสที่กิจการจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้สูงตามไปด้วย เนื่องจากหนี้สินที่มากทำให้กิจการมีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ยทุกงวดไม่ว่ากิจการนั้นจะกำไรหรือขาดทุน ซึ่งต่างจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่หากกิจการขาดทุนอาจจะพิจารณาไม่จ่ายเงินปันผล

อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงการเปรียบเทียบว่ากิจการมีกำไรจากการดำเนินงานเป็นกี่เท่าของดอกเบี้ยจ่าย ถ้าอัตราส่วนความสามารถจ่ายดอกเบี้ยสูง แสดงว่ากิจการมีกำไรจากการดำเนินงานในปีนั้นเมื่อเปรียบเทียบกับดอกเบี้ยจ่ายแล้วมาก กิจการย่อมมีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ย

อัตราเงินปันผลต่อหุ้น (Dividend Per Share) หมายถึง เงินปันผล/จำนวนหุ้น จ่ายเงินปันผลออกมาจากกำไรสุทธิ เงินปันผลต่อหุ้นนั้น จะบอกว่า ถ้าถือหุ้นบริษัทนั้นๆ อยู่ เราจะได้เงินปันผลในครั้งนั้นก็บาทต่อหุ้น

อัตราเงินปันผลต่อกำไร (Payout Ratio) หมายถึง เงินปันผล/ กำไรสุทธิ บริษัทไหนจะจ่ายปันผลเท่าไรของกำไรขึ้นกับนโยบายของบริษัทนั้นๆ ซึ่งสามารถหาดูได้ว่า บริษัทมีนโยบายจ่ายปันผลยังไง

อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) หมายถึง เงินปันผล/ ราคาหุ้น เนื่องจากอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนนั้น มีความเกี่ยวข้องกับราคาหุ้น ดังนั้นถ้าบริษัทปันผลเท่าเดิม แต่ราคาหุ้นสูงขึ้น ก็จะทำให้เราได้ผลตอบแทนจากหุ้นนั้นลดลง และถ้าบริษัทปันผลเท่าเดิม แต่ราคาหุ้นต่ำลง ก็จะทำให้อัตราส่วนนี้เพิ่มขึ้น

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI โดยตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย ซึ่งได้มาจากการเก็บค่าตัวแปรในงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ส่วนตัวแปรตาม ประกอบด้วย อัตราเงินปันผลต่อหุ้น อัตราเงินปันผลต่อกำไร และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน อีกทั้งผู้วิจัยได้ทำการศึกษาเอกสาร หนังสือ รวมถึงงานวิจัยทั้งในและต่างประเทศ เพื่อให้ทราบแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง และนำมาใช้เป็นแนวทางในการศึกษาวิจัย ซึ่งจะได้นำเสนอเป็นลำดับดังนี้

- 2.1 แนวคิดเกี่ยวกับการชำระหนี้สิน
- 2.2 แนวคิดเกี่ยวกับงบการเงิน
- 2.3 แนวคิดเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน
- 2.4 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงิน
- 2.5 แนวคิดเกี่ยวกับเงินปันผล
- 2.6 แนวคิดเกี่ยวกับความเสี่ยงจากการลงทุน
- 2.7 ทฤษฎีพฤติกรรมของนักลงทุน
- 2.8 ทฤษฎีการลงทุน
- 2.9 ทฤษฎีเกี่ยวกับคุณค่า
- 2.10 กลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์ MAI
- 2.11 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิดเกี่ยวกับการชำระหนี้สิน

เมธากา เครือคำขาว (2561) กล่าวว่า การชำระหนี้ หมายถึง การกระทำเพื่อเป็นการปลดปล่อยภาระหรือหน้าที่ที่เกิดจากหนี้สิน ซึ่งโดยปกติลูกหนี้ก็ต้องเป็นผู้ชำระหนี้ แต่กฎหมายยังกำหนดว่าบุคคลภายนอกก็สามารถชำระหนี้ให้ได้ เช่น การชำระเงิน แต่การชำระหนี้บางลักษณะก็ไม่เปิดช่องให้บุคคลภายนอกมากระทำแทน ด้วยเจ้าหนี้ คาดหวังในคุณสมบัติของลูกหนี้เป็นการเฉพาะ เช่น เจ้าหนี้มีร้องเพลง เขียนรูปให้ เป็นต้น และโดยหลัก ลูกหนี้ก็ควรชำระหนี้ให้ถูกต้องและตรงเวลาที่ตกลงกับเจ้าหนี้ และในทางกลับกันเมื่อลูกหนี้ชำระหนี้ ถูกต้องแล้วเจ้าหนี้ก็ควรต้องรับชำระหนี้ ซึ่งมี

บางกรณีที่ไม่ได้ตกลงกันว่าจะให้ชำระหนี้กันในเวลาใดกฎหมาย ก็ได้กำหนดว่าให้เจ้าหนี้เรียกให้ลูกหนี้ชำระหนี้ได้ทุกเมื่อและลูกหนี้ก็ต้องตามที่ตกลงกันเจ้าหนี้ก็มีสิทธิ์ที่จะฟ้องร้องต่อศาลให้ลูกหนี้ชำระหนี้ หรือให้ลูกหนี้ใช้ค่าสินไหมทดแทนได้ การผิดชำระหนี้ 1. เมื่อไม่มีการกำหนดเวลาแต่เจ้าหนี้ได้แจ้งเตือนแล้วแต่ลูกหนี้ยังไม่ชำระหนี้ จัดว่าลูกหนี้ผิดนัดชำระหนี้ 2. เมื่อหนี้มีกำหนดเวลาชำระหนี้ไว้ตามวันเวลาปฏิทินแล้ว และลูกหนี้ยังไม่ชำระหนี้ จัดว่าลูกหนี้ผิดนัดเมื่อถึงกำหนดโดยเจ้าหนี้ไม่จำเป็นต้องเตือน 3. เมื่อไม่มีการกำหนดเวลา แต่มีข้อตกลงให้เจ้าหนี้นับบอกกล่าวลูกหนี้ตามวันเวลาปฏิทินเจ้าหนี้ต้องบอกกล่าววันที่ให้ชำระหนี้ก่อนหากถึงวันนั้นแล้วลูกหนี้ไม่ชำระหนี้ ค่อยจัดว่าเป็นลูกหนี้ผิดนัดชำระหนี้ 4. หนี้ที่เกิดจากมูลละเมิดเกิดเมื่อมีการทำละเมิด และให้ลูกหนี้ผิดนัดตั้งแต่เวลาทำละเมิด เมื่อลูกหนี้ผิดนัดการชำระหนี้ ก่อให้เกิดผลทางกฎหมาย คือเจ้าหนี้มีสิทธิ์เรียกเอาค่าสินไหมทดแทนเพื่อความเสียหายได้ ตลอดจนลูกหนี้ต้องรับผิดชอบในความเสียหายที่เกิดขึ้น และหากเป็นหนี้ที่ต้องชำระเงินกฎหมายกำหนดให้ลูกหนี้ต้องจ่ายดอกเบี้ยร้อยละ 7.5 ต่อปีด้วย หนี้ หมายถึง หน้าที่ที่บุคคลต้องกระทำการหรืองดเว้นกระทำการอย่างใดอย่างหนึ่งเพื่อประโยชน์ของอีกฝ่าย หนึ่ง โดยบุคคลที่ต้องกระทำเราเรียกว่า “ลูกหนี้” ส่วนบุคคลที่รับการกระทำหรือมีสิทธิ์เรียกให้อีกฝ่ายหนึ่งกระทำ เรียกว่า “เจ้าหนี้” ในทางกฎหมายอาจจะไม่ได้มีแค่ฝ่ายหนึ่งเป็นลูกหนี้และอีกฝ่ายหนึ่งเป็นเจ้าหนี้ บุคคลทั้งสองฝ่าย อาจเป็นลูกหนี้และเจ้าหนี้ในคราวเดียวกันก็ได้ เช่น นายขว้างนายเขียวซ่อมรถเก่า นายขว้างมีสิทธิ์เรียกให้นายเขียวซ่อมรถเก่าให้ตนให้เรียบริ้อยเมื่อพิจารณาเช่นนี้เท่ากับว่า” นายขว้างเป็นเจ้าหนี้เพราะมีสิทธิ์ เรียกร้องให้นายเขียวซึ่งเป็นลูกหนี้ซ่อมรถเก่าให้กับตน แต่เมื่อพิจารณากลับกันนายขว้างมีหน้าที่ชำระเงิน ค่าซ่อมรถเก่าแก่นายเขียว นั่นคือนายขว้างก็เป็นลูกหนี้นายเขียวและนายเขียวเป็นเจ้าหนี้นายขว้างด้วย เช่นกัน เรื่องนี้กฎหมายใช้คำว่า “ฝ่าย” ซึ่งไม่จำกัดจำนวนคน กล่าวคือ ฝ่ายหนึ่งจะมีมากกว่าหนึ่งคนก็ได้ กรณีที่บุคคลหลายคนเป็นเจ้าหนี้หรือลูกหนี้ร่วมกันนั้น เรียกว่า “หนี้ร่วม” ซึ่งหนี้ร่วมนี้ต้องมีลักษณะเป็นหนี้ร่วมกันจริงๆ หากต่างฝ่ายต่างเป็นหนี้คนคนเดียวกันก็ไม่เรียกหนี้ร่วม เช่น นายแดงและนายดำต่างก็กู้เงินนายขว้างมาคนละ 10,000 บาท เช่นนี้ไม่เข้าลักษณะหนี้ร่วม เพราะไม่ได้ก่อหนี้ร่วมกัน และหากบุคคลหลายคนร่วมกันเป็นเจ้าหนี้ก็เรียกว่า “เจ้าหนี้ร่วม” หากบุคคลหลายคนเป็นหนี้ก็เรียก “ลูกหนี้ร่วม” หนี้จะเกิดขึ้นได้ต้องมีบ่อเกิดแห่งหนี้หมายถึง ที่มาอันทำให้บุคคลมีหนี้ที่ต้องกระทำต่อกันดังนั้นไม่มีบ่อเกิดแห่งหนี้ ก็ไม่มีหนี้ เมื่อไม่มีหนี้ก็ไม่มีเจ้าหนี้และลูกหนี้อันจะมาบังคับอะไรกันได้ โดยบ่อเกิดแห่งหนี้มีด้วยกัน 2 ลักษณะ คือ

1. นิติกรรม คือ การที่บุคคลกระทำลงด้วยใจสมัครและโดยชอบด้วยกฎหมาย เพื่อก่อความสัมพันธ์ทางกฎหมายขึ้น ซึ่งอาจเป็นนิติกรรมฝ่ายเดียวหรืออาจเป็นนิติกรรมหลายฝ่าย
2. นิติเหตุ คือ เหตุที่ทำให้บุคคลมีหนี้ที่กฎหมายกำหนดขึ้น โดยบุคคลอาจจะไม่สมัครใจ ได้แก่
 - 2.1 ละเมิด คือ การที่บุคคลหนึ่งกระทำโดย จงใจหรือประมาทเลินเล่อต่ออีกบุคคลหนึ่ง โดยผิดกฎหมาย เป็นเหตุให้เขาเสียหายต่อชีวิต ร่างกาย อนามัย ทรัพย์สิน เสรีภาพ หรือ สิทธิอย่างใดอย่างหนึ่ง
 - 2.2 จัดการงานนอกสั่ง คือ การที่บุคคลคนหนึ่งเข้าทำบางสิ่งบางอย่างแทนอีกบุคคลหนึ่ง โดยที่เขาไม่ได้มอบหมายแต่หากสมประโยชน์แก่ผู้นั้น

2.3 ลากมิกควรได้ คือการที่บุคคล หนึ่งได้ทรัพย์สินจากบุคคลอื่นไม่ว่าด้วยประการใดๆ โดยปราศจาก ข้ออ้างทางกฎหมาย และทำให้บุคคลอื่นเสียเปรียบทรัพย์สิน สิ่งนั้นถือว่าเป็นลากมิกควรได้ ผู้ซึ่งได้รับสิ่งนั้นมาต้องคืนทรัพย์สินนั้น วัตถุประสงค์แห่งหนี้ คือ สิ่งที่เจ้าหนี้เรียกให้ลูกหนี้ชำระ แบ่งเป็น 3 ลักษณะ คือ 1. ให้การกระทำ คือ การให้ลูกหนี้ปฏิบัติหรือกระทำการแก่เจ้าหนี้ตามที่ตกลงกัน 2. ให้งดเว้นการกระทำ คือ การให้ลูกหนี้งดเว้นการปฏิบัติหรือกระทำการแก่ตนตามที่ตกลงกัน และ 3. ให้โอนทรัพย์สินส่งมอบกรรมสิทธิ์ คือ การโอนทรัพย์สินเป็นการชำระหนี้ เช่น โอนที่ดิน เป็นต้น ซึ่งตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ได้กำหนดไว้ดังนี้ กรณีทรัพย์สิน : หากวัตถุประสงค์ให้รับบุ ทรัพย์สินไว้เป็นประเภทหรือตามเจตนาของคู่กรณีไม่อาจ จะกำหนดได้ว่าทรัพย์สินนั้นจะพึงเป็นชนิดอย่างไร ลูกหนี้จะต้องส่งมอบทรัพย์สินชนิดปานกลาง เช่น นายแดงซื้อข้าวสารจากนายดำ 10 กระสอบ โดยไม่ได้ กำหนดว่าต้องการข้าวสารชนิดใด เช่นนี้ให้นายดำ ส่งมอบชนิดปานกลาง กรณีเงินตรา : หากหนี้เงิน ได้แสดงไว้เป็นเงินตราต่างประเทศจะส่งใช้เป็นเงินไทยก็ได้ การเปลี่ยนเงิน โดยคิดตามอัตรา แลกเปลี่ยนเงิน ณ สถานที่และในเวลาที่ใช้เงิน เช่น นายแดงกู้เงินนายดำไป 100,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ นายแดงจะใช้เป็นเงินตราไทยก็ได้โดยคิดอัตราแลกเปลี่ยนเงิน ณ สถานที่และในเวลาที่ใช้ เงินกัน หาก เงินตราระบุให้ใช้เงินตราชนิดที่ยกเลิกไม่ใช้กันแล้วก็ให้ใช้เงินตราสกุลที่ใช้กันอยู่ได้ กรณีให้เลือก : เช่น กำหนดให้ชำระหนี้ไว้หลายลักษณะแต่จะต้องเลือกเพียงอย่างใดอย่างหนึ่ง - กฎหมายให้สิทธิในการ เลือกนี้เป็นของลูกหนี้ เว้นแต่จะได้ตกลงกันกำหนดไว้เป็นอย่างอื่น เช่น นายแดง เปิดร้านขายของชำ แล้วตกลงกับบริษัท น้ำปลาไทย จำกัดว่าเมื่อนายแดงซื้อน้ำปลาครบ 100 ลังในรอบ 1 เดือนแล้วจะมี ของสมนาคุณให้เป็นน้ำปลาฟรี 1 ลัง หรือคูปองเงินสด 200 บาท เช่นนี้หากไม่มีการตกลง เป็นอย่าง อื่น ฝ่ายลูกหนี้คือ บริษัท น้ำปลาไทย จำกัด จะเป็นผู้เลือกว่าจะสมนาคุณให้แบบใด ความระงับแห่ง หนี้ หมายถึง ความหมดไปแห่งหนี้ โดยหนี้จะหมดไปด้วยเหตุ 5 ประการ คือ 1. การชำระหนี้ คือ ชำระเงินแก่เจ้าหนี้หรือผู้มีอำนาจรับชำระหนี้ 2. การปลดหนี้ คือ การที่เจ้านี้ยอมยกหนี้ให้ลูกหนี้ไม่ ต้องชำระหนี้ต่อไป 3. การหักลบหนี้ คือ การหักลบหนี้ที่มีวัตถุประสงค์แห่งหนี้เป็นลักษณะเดียวกัน เช่น นายแดงเป็นหนี้เงินกู้นายดำ 700,000 บาท ต่อมานายดำซื้อสินค้าของนายแดงมูลค่า 200,000 บาท ก็สามารถนำเงิน 200,000 บาทมาหักลบหนี้ 700,000 บาท คงเหลือหนี้ที่นายแดงต้องชำระแก่ นายดำ 500,000 บาท 4. การแปลงหนี้ใหม่ คือ คู่กรณีเปลี่ยนแปลงสาระสำคัญของหนี้ ทำให้หนี้เดิม ระงับ แล้วให้เป็นไปตามหนี้ใหม่ เช่น นายแดงตกลงให้นายดำต่อเติมห้องครัว หลังจากต่อเติมได้ส่วน หนึ่ง นายแดงต้องการให้นายเขียวมาต่อเติมแทน แล้วให้นายดำมาสร้างโรงจอดรถแทน คำพิพากษา ฎีกาที่ 5329/2538 จำเลยทำสัญญาแปลงหนี้จากหนี้เดิมตามตัวสัญญาใช้เงิน เป็นหนี้เงินกู้ แม้หนี้ ตามตัวสัญญาใช้เงินจะขาดอายุความแล้ว แต่เมื่อโจทก์จำเลยยังมีหนี้เดิมต่อกันตาม ตัวสัญญาใช้เงิน สัญญาที่แปลงหนี้มาก็ย่อมมีมูลหนี้โจทก์จำเลยจึงต้องผูกพันกันตามหนังสือสัญญา แปลงหนี้ดังกล่าว จำเลยจึงไม่มีสิทธิยกอายุความตามตัวสัญญาใช้เงินขึ้นต่อสู้กับโจทก์ และ 5. หนี้เคลื่อนกลิ้งกัน คือ สิทธิและหน้าที่ในหนี้ตกอยู่ในบุคคลรายเดียวกัน เช่น ลูกยืมเงินพ่อ 100,000 บาท เท่ากับว่าพ่อเป็น เจ้าหนี้ลูก ต่อมาพ่อถึงแก่ความตายสิทธิในการเป็นเจ้าหนีตกมาอยู่ที่ลูก เช่นนี้หนี้เงินกู้ 100,000 บาท ก็ระงับ

กาญจนา หงส์ทอง (2548) กล่าวว่า “การออม” จะประสบความสำเร็จไปไม่ได้เลยถ้าขาด วินัย “การปลดหนี้” ก็เช่นเดียวกัน หากวินัยในการชำระ หย่อนยานเมื่อไหร่ เส้นทางสู่อิสรภาพทาง

การเงินคงติดตัน หากวันนี้ กำลังถูกภาระหนี้สินรุมเร้า ทำให้สุขภาพทางการเงินกระท่อนกระแท่น เช่น เงินเดือนออกมา 25,000 บาท แต่ต้องกันเงินไว้จ่ายหนี้บัตรเครดิต ผ่อนรถ สินเชื่อส่วนบุคคล เบ็ดเสร็จแล้วเดือนละ 20,000 บาท เลิกคิดไปได้เลยที่จะเหลือไว้ออม เพราะยุคข้าวยากหมากแพง แบบนี้เงินแค่ 5,000 บาท ผลอๆ ใช้ได้ไม่ถึงครึ่งเดือนก็เกลี้ยงกระเป๋า จนต้องไปกู้ยืมเงินมาเสริมสภาพคล่องเพื่อใช้ให้ชนเดือน นี่เป็นสัญญาณร้ายที่กะพริบเตือนว่า สุขภาพทางการเงินของคุณอยู่ใน ภาวะที่ย่ำแย่เต็มที่ ฉะนั้น สิ่งที่ควรลงมือทำในวันนี้คือ จัดการกับต้นเหตุอย่างจริงจังเสียที หลายคน อาจจะรู้สึกว่าการปลดหนี้หนี้ยากเหมือนเข็นครกขึ้นภูเขา แต่เชื่อเถอะว่าไม่มีอะไรยากเกิน ความสามารถ ค่อยๆ ปลดเปลื้องไปที่ละนิด จะได้สัมผัสความรู้สึกว่ายกภูเขาออกจากอกนั้นเป็น อย่างไร ใครยังไม่รู้จะเริ่มต้นอย่างไร ลองทำตามบัญญัติ 5 ประการสำหรับการจัดการหนี้ ดังต่อไปนี้

1. หยุดสร้างหนี้เพิ่ม ถ้าในแต่ละเดือนคุณต้องจ่ายหนี้เดือนละ 20,000 บาท ทั้งที่เงินเดือนแค่ 25,000 บาท นั้นเท่ากับว่าสิ่งแรกที่คุณต้องทำคือประกาศเป็นศัตรูกับหนี้ทุกประการเช่น อยากรู้ได้มือถือ รุ่นใหม่ใจจะขาด คุณอาจจะคิดว่าถ้าใช้วิธีผ่อนรายเดือน 12 เดือนก็มีหนี้เพิ่มอีกแค่เดือนละ 2,000 บาท เท่านั้นเอง อย่าเด็ดขาด ถ้ามีแต่คิดแบบนี้คุณก็จะก้าวไม่พ้นจากกับดักแห่งหนี้แน่นอน หนทาง ที่จะปลดเปลื้องหนี้ได้ ต้องท่องให้ขึ้นใจว่า ไม่ว่าหนี้ไหนก็อย่าได้ไปซ่องแวงด้วย จะเป็นหนี้นอกหรือในระบบ จะก้อนเล็กหรือใหญ่ก็ช่าง ถ้าผ่านด่านแรกนี้ไปได้ ประตุสู่อิสรภาพทางการเงินเปิดรอคุณแล้ว
2. รัดเข็มขัด หยุดสร้างหนี้เพียงอย่างเดียวคงไม่พอ สิ่งสำคัญที่สุดคือ คุณต้องรู้จักใช้จ่ายให้เป็น ควบคุมค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น ริดค่าใช้จ่ายที่เป็นไขมันส่วนเกินออกให้มากที่สุด เรียกว่าในพจนานุกรม ของคุณต้องมีแต่คำว่า “ประหยัด” และ “มัธยัสถ์” พร้อมลบคำว่า “ฟุ้งเฟ้อ” และ “ไม่จำเป็น” ออกไปโดยเร็ว วิธีรัดเข็มขัดก็ไม่ได้ยากเย็นอะไร เพียงแค่คุณลองลิสต์รายการใช้จ่ายประจำเดือน ออกมาทุกอย่างก็จะพบว่า มีค่าใช้จ่ายตรงไหนบ้างที่บางทีอาจไม่จำเป็นกับชีวิตคุณเท่าไร แต่คุณก็ เสียสตาบคืให้กับสิ่งเหล่านี้แทบทุกเดือน เช่น ค่าเคเบิลทีวีเดือนละหลายพันบาท ทั้งที่ความจริงแทบ ไม่ได้ดูอะไรเท่าไร เพราะกว่าจะกลับถึงบ้านก็ตึกตื่นค่อนข้างแล้ว อันนี้คงต้องทบทวนว่า ถ้าไม่จำเป็น หรือไม่ได้ใช้ประโยชน์ก็อาจตัดรายจ่ายตรงนี้ออก สนองนโยบายรัดเข็มขัด อย่างน้อยงบดุลของคุณใน ฝั่งรายได้ก็มีเงินเพิ่มขึ้นอีกหลายพันเชียวละ
3. เปลี่ยนนิสัยการใช้จ่าย ข้อนี้เป็นเรื่องใกล้ตัวสุด บางคนอาจบอกว่ายาก ขณะที่บางคนอาจบอกว่า ง่าย เพราะคำว่า “นิสัย” นี่แหละเปลี่ยนยากเสียเหลือเกิน แต่ยามที่สุขภาพทางการเงินย่ำแย่ หนี้ท่วม แบบนี้ ถ้าคุณยังใช้นิสัยจ่ายเพลินมือแบบเดิมๆ เห็นทีจะพ่นกับดักหนี้ยาก เข้าใจอยู่หรือกว่าชีวิต คนโสดหรือไม่โสดก็ตามที มักจะมีเรื่องพบปะสังสรรค์กับเพื่อนฝูงเป็นการคลายเครียด แต่ถ้าหน้าสิ่ว หน้าขวานแบบนี้ คุณยังปาร์ตี้เดือนละ 3 คืน ทั้งๆ ที่หนี้ท่วมหัว อันนี้ก็อาจจะเครียดยิ่งกว่าเดิม ทาง ที่ดี ช่วงจัดการหนี้ควร ลด ละ เลิกซะ เปลี่ยนนิสัยใช้จ่ายแบบเดิมๆ เชื่อสิว่าช่วยได้เยอะทีเดียว
4. มุ่งมั่นกำจัดหนี้เก่า เมื่อรัดเข็มขัดแล้ว หยุดสร้างหนี้แล้ว แถมเปลี่ยนนิสัยใช้จ่ายด้วยในเวลา เดียวกันคุณต้องมุ่งมั่นกำจัดหนี้ก้อนเก่าอย่างตั้งใจจริงด้วยบางคนอาจจะบอกว่าขั้นตอนนี่เองที่ยาก ที่สุดมาถึงตรงนี้ ถ้าหนี้ก้อนใหญ่ คุณอาจต้องตั้งสติให้มั่น หาวิธีปลดหนี้อย่างค่อยเป็นค่อยไป เช่น ถ้าเป็นหนี้นอกระบบเสียเป็นส่วนใหญ่ ก็อาจต้องหาทางกู้ในระบบออกไปปลดหนี้นอกระบบก่อนเป็น อันดับแรก เพื่อลดภาระดอกเบี้ยให้น้อยลง จากนั้นค่อยมาผ่อนชำระกับสถาบันการเงิน

5. อย่าปล่อยให้ขึ้นบัญชีดำ ไม่ว่าคุณจะมีหนี้มากหรือน้อย ขอให้รู้ไว้ว่ากฎเหล็กของการเป็นหนี้ คือ อย่าปล่อยให้ชื่อของตัวเองหลุดไปโผล่ในบัญชีดำของสถาบันการเงินต่างๆ เด็ดขาด เพราะสถาบันการเงินจะส่งข้อมูลของคุณให้กับเครดิตบูโร และนั่นอาจทำให้เครดิตทางการเงินของคุณล่มสลายตามไปด้วยเคยมีตัวอย่างของชายหนุ่มคนหนึ่งที่มีผ่อนชำระเครื่องไฟฟ้ารายเดือนล่าช้า เพราะเห็นว่าเป็นเงินเพียงไม่กี่ร้อยบาท แต่หลังจากนั้นเขาจะไปทำธุรกรรมทางการเงินในด้านต่างๆ ก็ล้วนเผชิญปัญหาและติดขัดไปหมด เพราะความที่รู้เท่าไม่ถึงการณ์นี่เอง

ฤทัยรัตน์ ดวงชื่น (2558) กล่าวว่า ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการชำระหนี้ ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ได้แก่ อายุ สถานภาพสมรส ระดับการศึกษา อาชีพ และค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อเดือน ส่งผลต่อศักยภาพการชำระหนี้ สภาพครอบครัวหย่าร้าง การเปลี่ยนงาน รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และจำนวนสมาชิกในครอบครัว มีผลต่อความสามารถในการชำระหนี้สิน ปัจจัยด้านเศรษฐกิจ ได้แก่ รายได้ ขนาดของพื้นที่ประกอบการ มีผลต่อความสามารถในการชำระหนี้สิน ปัจจัยด้านสังคม ได้แก่ ภัยพิบัติต่างๆ สถานะเศรษฐกิจ และนโยบายสนับสนุนของรัฐบาล ความต้องการเปลี่ยนแปลงตามเทคโนโลยี เช่น สมาร์ทโฟน เครื่องอำนวยความสะดวกต่างๆ ภัยธรรมชาติ นโยบายของรัฐ อัตราเงินเฟ้อ นโยบายรัฐเกี่ยวกับการลงทุน ปัญหาภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ ส่งผลต่อศักยภาพการชำระหนี้

2.2 แนวคิดเกี่ยวกับงบการเงิน

มันนี่วีแคน (2561) กล่าวว่า งบการเงิน (Financial Statement) เป็นเครื่องมือสำคัญอย่างหนึ่งที่ทำให้นักลงทุนเข้าใจในรายละเอียดของบริษัทที่ตนกำลังให้ความสนใจหรือต้องการที่จะเลือกลงทุนอยู่ โดยงบการเงินจะแสดงให้เห็นถึงมุมมองเห็นส่วนสำคัญของฐานะทางการเงิน ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท สภาพคล่องและการใช้จ่ายเงินสดของบริษัท ภาพรวมของกิจการในงบการเงินจะถูกแสดงออกมาเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantity Information) เท่านั้น ซึ่งนักลงทุนสามารถนำข้อมูลเชิงปริมาณไปใช้ในการวิเคราะห์ธุรกิจร่วมกับข้อมูลเชิงคุณภาพ (Quality Information)

มันนี่วีแคน (2561) กล่าวว่า งบการเงินเป็นเครื่องมือที่นำเสนอฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินของบริษัท ทำให้นักลงทุนทราบถึงผลการบริหารงานของฝ่ายบริหารว่าเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด โดยจะแสดงข้อมูลที่ผ่านมาในรอบระยะเวลาหนึ่ง ทำให้นักลงทุนสามารถคาดคะเนผลการดำเนินงานในอนาคตได้ ในปัจจุบันงบการเงินของบริษัทจะประกอบไปด้วยองค์ประกอบสำคัญ 5 ส่วน ดังนี้

1. งบแสดงฐานะการเงิน (Statement of Financial Position) เดิมถูกเรียกว่า “งบดุล” (Balance Sheet) จะแสดงข้อมูลเกี่ยวกับฐานะทางการเงินของบริษัท ณ วันหนึ่ง ซึ่งประกอบไปด้วย 3 ส่วนสำคัญ สินทรัพย์ (Assets) หนี้สิน (Liabilities) และส่วนของผู้ถือหุ้น (Equities) ภายใต้สมการสินทรัพย์ = หนี้สิน + ส่วนของผู้ถือหุ้น นักลงทุนที่ต้องการทราบว่ากิจการมีฐานะทางการเงินเป็นอย่างไร มีสินทรัพย์ใดที่สำคัญกับการดำเนินธุรกิจ มีหนี้สินมากหรือน้อยให้นักลงทุนต้องระมัดระวังหรือมีการจัดการภายในส่วนของเจ้าของบริษัทอย่างไร เป็นต้น งบแสดงฐานะการเงินจะช่วยตอบคำถามของนักลงทุนได้

2. งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (Comprehensive Income Statement) เดิมถูกเรียกว่า “งบกำไรขาดทุน” จะแสดงข้อมูลของผลประกอบการในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง เช่น 3 เดือน 9 เดือน หรือ 1 ปี โดยประกอบไปด้วยรายละเอียดของรายได้ (Revenues) เช่น รายได้หลักจากการดำเนินงาน รายได้พิเศษ รายได้อื่น ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม เป็นต้น ค่าใช้จ่าย (Expenses) เช่น ต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ดอกเบี้ยจ่าย ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วม เป็นต้น โดยจะสรุปผลการดำเนินงานในบรรทัดสุดท้ายให้นักลงทุนเห็นว่าในแต่ละช่วงเวลานั้นบริษัทสามารถทำกำไร หรือขาดทุนเป็นจำนวนเท่าใด เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้านี้ (Year-over-Year : YoY) หรือเทียบไตรมาสต่อไตรมาส (Quarter-over-Quarter : QoQ)
3. งบกระแสเงินสด (Statement of Cash Flows) เป็นรายงานที่ระบุถึงการได้มาและใช้ไปของเงินสดภายในบริษัทในรอบระยะเวลาหนึ่ง ซึ่งจะแสดงให้เห็นรายละเอียดของการหมุนเวียนของเงินสดผ่าน 3 กิจกรรมหลักคือ เงินสดที่เปลี่ยนแปลงจากกิจกรรมดำเนินงาน (Operating Activities) เงินสดที่เปลี่ยนแปลงจากกิจกรรมลงทุน (Investing Activities) เงินสดที่เปลี่ยนแปลงจากกิจกรรมจัดหาเงิน (Financing Activities) นักลงทุนจะใช้งบกระแสเงินสดประกอบการดูงบการเงินส่วนอื่นเพื่อตรวจสอบความสามารถในการบริหารเงินสดของกิจการ
4. งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น (Statement of Change in Equity) เป็นรายงานที่แสดงให้นักลงทุนเห็นถึงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นในช่วงระยะเวลาหนึ่ง
5. หมายเหตุประกอบงบการเงิน (Notes to Financial Statement) เป็นรายงานที่นักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสำคัญน้อยที่สุด เพราะมีรายละเอียดเยอะที่สุด ซึ่งหมายเหตุประกอบงบการเงินจะเป็นรายงานที่บรรยายถึงหลักเกณฑ์ในการจัดทำงบการเงินของบริษัท นโยบายทางการบัญชี วิธีการรับรู้รายการทางบัญชี รายละเอียดที่มาของตัวเลขในรายงานทางการเงินอื่น รวมถึงข้อมูลเพิ่มเติมซึ่งไม่ได้แสดงอยู่ในงบการเงินอื่น โดยข้อมูลที่อยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงินมีความสำคัญทั้งหมด นักลงทุนที่มีความละเอียดรอบคอบจะให้ความสำคัญกับหมายเหตุประกอบงบการเงินมาก เพราะในหมายเหตุประกอบงบการเงินจะมีข้อมูลที่นักลงทุนคนอื่นอาจมองข้ามไปแฝงอยู่

2.3 แนวคิดเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน

นันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2558) กล่าวว่า การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินนับว่าเป็นวิธีการหนึ่งที่สำคัญที่ผู้ที่ลงทุนนำมาใช้ เกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์นั้นโดยการนำข้อมูลรายการต่างๆ ที่แสดงอยู่ในงบการเงินมาคำนวณ ให้อยู่ในรูปแบบของอัตราส่วนแล้วนำไปวิเคราะห์เพื่อประเมินสถานะทางด้านเงินและเกี่ยวกับการดำเนินงานรวมถึงความสามารถต่างๆ ของบริษัท และนำไปเปรียบเทียบกับบริษัทหรือธุรกิจอื่นๆ ที่จัดอยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันได้ การนำตัวเลขที่อยู่ในงบการเงินมาหาอัตราส่วนเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับกิจการอื่นหรือเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีต ช่วยให้ผู้วิเคราะห์ประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้ม และความเสี่ยงของกิจการได้ดียิ่งขึ้น การจัดแบ่งประเภทอัตราส่วนทางการเงินย่อมขึ้นอยู่กับวัตถุประสงค์ของการใช้ประโยชน์ตามวัตถุประสงค์ในการบริหารการเงิน ซึ่งสามารถแบ่งประเภทอัตราส่วนทางการเงินได้เป็น 4 ประเภทใหญ่ๆ และถือเป็นแม่บทในการวิเคราะห์ด้วยอัตราส่วนทางการเงิน ดังนี้

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2563) กล่าวว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) คือ อัตราส่วนทางการเงินสำหรับการวัดสภาพคล่องทางการเงินของกิจการที่แสดงให้เห็นความสามารถในการชำระหนี้หมุนเวียนหรือหนี้ระยะสั้นของกิจการว่า ในระยะสั้นบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงพอที่จะจ่ายหนี้ระยะสั้นหรือไม่ ถ้ามีค่ามากกว่า 1 แสดงว่า บริษัทมีสภาพคล่องดีสินทรัพย์มากกว่าหนี้สิน มีสินทรัพย์พอที่จะจ่ายหนี้ระยะสั้น แต่ถ้ามีค่าน้อยกว่า 1 แสดงว่าบริษัทขาดสภาพคล่อง มีหนี้สินระยะสั้นมากกว่าสินทรัพย์ระยะสั้น หรือมีสินทรัพย์ไม่พอจ่ายหนี้ ซึ่งอาจทำให้ต้องกู้เงินเพิ่มหรือเปลี่ยนสินทรัพย์ระยะยาวเป็นเงินเพื่อที่จะนำมาใช้หนี้โดยไม่จำเป็น สามารถคำนวณได้ ดังนี้

- อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio)

$$\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}} \quad (\text{เท่า})$$

- อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio)

$$\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}} \quad (\text{เท่า})$$

ศรัณญา สิงห์วะราช (2562) กล่าวว่า อัตราส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Efficiency Ratio) คือ อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้บอกความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของกิจการ ว่ากิจการสามารถใช้ประโยชน์สินทรัพย์ที่มีอยู่ได้คุ้มค่าแค่ไหน ถ้ามีค่ามาก แสดงว่า กิจการสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่มีอยู่ได้ดี แต่ถ้ามีค่าน้อย แสดงว่า กิจการไม่สามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่มีอยู่ได้ไม่เต็มທີ່อย่างสมควร สามารถคำนวณได้ ดังนี้

- อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total asset turnover)

$$\frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \quad (\text{เท่า})$$

- อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable turnover)

$$\frac{\text{ยอดขายเชื่อสุทธิ}}{\text{ลูกหนี้เฉลี่ย}} \quad (\text{เท่า})$$

โดยที่ ลูกหนี้เฉลี่ยคำนวณได้จาก :

$$\frac{\text{ลูกหนี้ต้นงวด} + \text{ลูกหนี้ปลายงวด}}{2} \quad (\text{บาท})$$

- ระยะเวลาเก็บหนี้ (Collection period)

$$\frac{365}{\text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้}} \quad (\text{วัน})$$

- อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory turnover)

$$\frac{\text{ต้นทุนสินค้าขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย}} \quad (\text{เท่า})$$

โดยที่ สินค้าคงเหลือเฉลี่ยคำนวณได้จาก :

$$\frac{\text{สินค้าต้นงวด} + \text{สินค้าปลายงวด}}{2} \quad (\text{บาท})$$

- ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Holding period)

$$\frac{365}{\text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ}} \quad (\text{วัน})$$

- อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า (Payable Turnover)

$$\frac{\text{ต้นทุนขาย}}{\text{เจ้าหนี้การค้าถัวเฉลี่ย}} \quad (\text{เท่า})$$

- ระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า (Average Payment Period)

$$\frac{365}{\text{เจ้าหนี้การค้าถัวเฉลี่ย}} \quad (\text{วัน})$$

ธนวันต์ มุสิกกุล (2560) กล่าวว่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratio) คือ อัตราส่วนทางการเงินที่นิยมนำมาวิเคราะห์ในเรื่องที่เกี่ยวกับด้านการเงิน และยังมีผลต่อกิจการในการจะไปกู้เงินอีกด้วย เนื่องจากผู้ที่ปล่อยกู้ก็จะพิจารณาอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ สามารถคำนวณได้ ดังนี้

- อัตราส่วนหนี้สิน (Debt ratio)

$$\frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \quad (\text{เท่า})$$

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio)

$$\frac{\text{หนี้สินหมุนเวียน} + \text{หนี้สินไม่หมุนเวียน}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \quad (\text{เท่า})$$

- อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest coverage ratio)

$$\frac{\text{กำไรสุทธิ} + \text{ภาษีเงินได้} - \text{ดอกเบี้ยจ่าย}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}} \quad (\text{เท่า})$$

นพพล หาญวิชัยพัฒนา (2551) กล่าวว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) คือ การวัดความสามารถของกิจการในการหากำไร การควบคุมค่าใช้จ่าย และจะเกิดกำไรจากการดำเนินงาน สามารถคำนวณได้ ดังนี้

- อัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit margin)

$$\frac{\text{ขายสุทธิ} - \text{ต้นทุนขาย}}{\text{ขายสุทธิ}} \times 100 \quad (\%)$$

- อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin)

$$\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ขายสุทธิ}} \times 100 \quad (\%)$$

- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (Return On Assets : ROA)

$$\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \times 100 \quad (\%)$$

- อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE)

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

ตารางที่ 1 สรุปอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)		
อัตราส่วน	ความหมาย	ค่าที่ดี
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	เป็นการวัดอัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินหมุนเวียน	มาก
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว	สินทรัพย์หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องมาก ตัดสินค้าคงเหลือออกไป	มาก
อัตราส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Efficiency Ratio)		
อัตราส่วน	ความหมาย	ค่าที่ดี
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	ความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมี	มาก
อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้	จำนวนครั้งของวงจรลูกหนี้ในระหว่างปี	มาก
ระยะเวลาเก็บหนี้	จำนวนวันที่กิจการต้องรอเพื่อเก็บเงินจากลูกหนี้	น้อย
อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	จำนวนครั้งที่สามารถขายสินค้าคงเหลือออกไปได้ในระหว่างปี	มาก
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	จำนวนวันที่กิจการเก็บหรือมีสินค้าคงเหลือเพื่อรอการขาย	น้อย
อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า	จำนวนครั้งของการชำระหนี้ในระหว่างปี	น้อย
ระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า	จำนวนวันที่กิจการต้องชำระหนี้ทางการค้า	มาก

ตารางที่ 1 สรุปอัตราส่วนทางการเงิน (ต่อ)

อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratio)		
อัตราส่วน	ความหมาย	ค่าที่ดี
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	สัดส่วนระหว่างหนี้สินกับสินทรัพย์รวมของกิจการ	น้อย
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	สัดส่วนของเงินทุนจากการกู้ยืม (หนี้สิน) ต่อส่วนทุน	น้อย
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ของกิจการ	มาก
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)		
อัตราส่วน	ความหมาย	ค่าที่ดี
อัตรากำไรขั้นต้น	ความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นเปรียบเทียบกับยอดขาย	มาก
อัตรากำไรสุทธิ	ความสามารถในการทำกำไรสุทธิเปรียบเทียบกับยอดขาย	มาก
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด	ความสัมพันธ์ระหว่างผลกำไรของกิจการเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมด	มาก
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	ความสัมพันธ์ระหว่างผลกำไรของกิจการเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น	มาก

ตารางที่ 1 สรุปอัตราส่วนทางการเงิน (ธรรมนิติ, 2563)

ที่มา <https://shorturl.asia/BtrmE>

2.4 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงิน

จันทรเพ็ญ บุญฉาย (2556) กล่าวว่า การวิเคราะห์งบการเงิน (Financial Statements Analysis) เป็นเครื่องมือพื้นฐานที่ช่วยในการวิเคราะห์งบการเงิน เพื่อใช้ประโยชน์ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานในรอบระยะเวลาบัญชีที่ผ่านมา และเพื่อใช้ในการวางแผนและการพยากรณ์ฐานะทางการเงินในอนาคตอย่างมีประสิทธิภาพทันต่อเหตุการณ์ และเพื่อความยั่งยืนของธุรกิจในอนาคต

กรมส่งเสริมอุตสาหกรรม (2563) กล่าวว่า การวิเคราะห์งบการเงินเป็นกระบวนการที่ค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลดำเนินงานของกิจการว่ามีผลการดำเนินงานเป็นอย่างไร มีจุดดี จุดเสียที่รายการใดบ้าง และหาแนวทางการแก้ไขเพราะการวิเคราะห์จะช่วยให้การบริหารงานมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น วัตถุประสงค์หลักของการวิเคราะห์งบการเงิน มีดังนี้

1. เพื่อดูผลดำเนินงานที่ผ่านมาแล้ว
2. เพื่อเปรียบเทียบกับกิจการเองและกิจการอื่นที่เป็นคู่แข่ง
3. เพื่อวิเคราะห์หาแนวโน้มว่ากิจการจะดีขึ้นและแยกลง

4. เพื่อวางแผนการดำเนินงานในอนาคต (จัดทำงบประมาณการ)
5. เพื่อปรับปรุงแก้ไขผลการดำเนินงานให้ดีขึ้น ให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

นอกจากวัตถุประสงค์หลักในการวิเคราะห์เพื่อบริหารจัดการภายในแล้ว กลุ่มบุคคลที่มักใช้ประโยชน์จากการวิเคราะห์งบการเงิน มีดังนี้

1. ผู้บริหารระดับสูงของกิจการนั้นๆ
2. นักลงทุน
3. เจ้าหนี้หรือสถาบันการเงินที่ให้สินเชื่อ
4. หน่วยงานรัฐบาล
5. บริษัทตรวจสอบและผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

กรมส่งเสริมอุตสาหกรรม (2563) กล่าวว่า การวิเคราะห์การเงิน (Financial Analysis) มีเทคนิคในการวิเคราะห์ 4 แบบ คือ

เทคนิคที่ 1 การวิเคราะห์แบบแนวนอน (Horizontal Analysis) หรือบางครั้งก็เรียก Comparative analysis เป็นการวิเคราะห์แบบเปรียบเทียบปีต่อปี เดือนต่อเดือนนั่นเอง ประโยชน์ของการวิเคราะห์แบบแนวนอน คือ

- เพื่อวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของรายการต่างๆในงบโดยเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า
- เพื่อวิเคราะห์รายการต่างๆในงบว่ามีรายการใดเพิ่มขึ้นหรือลดลงในจำนวนเงินและเปอร์เซ็นต์เท่าใด
- เพื่อดูแนวโน้มแต่ละรายการในงบว่าดีขึ้นหรือแย่ลง
- เพื่อนำมาพยากรณ์ทางธุรกิจ

เทคนิคที่ 2 การวิเคราะห์แบบแนวตั้งหรือแนวตั้ง (Vertical analysis) มีอีกชื่อว่า Common size Analysis จะวิเคราะห์แบบแนวนอน โดยใช้งบปีใดก็ได้ปีนั้น แล้วค่อยนำมาเปรียบเทียบปีต่อปี เช่น ต้นทุนการผลิตของปี 2557 เท่ากับร้อยละ 45 ของยอดขายปี 2557 และต้นทุนการผลิตปี 58 เท่ากับร้อยละ 43 ของยอดขายปี 58 เราก็พอสรุปได้ว่าต้นทุนผลิตปี 58 ต่ำลงกว่าปี 57 เป็นร้อยละ 2 ต่อยอดขาย แล้วเราค่อยมาหาสาเหตุเพื่อนำมาต่อยอดในการลดต้นทุนต่อไปได้ ในงบกำไรขาดทุน เราจะใช้ยอดขายเป็นตัวหารโดยให้รายการอื่นๆเป็นสัดส่วนต่อยอดขาย สำหรับงบดุลเราจะสินทรัพย์เป็นตัวหาร ประโยชน์ของการวิเคราะห์แนวตั้ง คือ

- ใช้ในการเปรียบเทียบสัดส่วนต่อยอดขายหรือสัดส่วนต่อสินทรัพย์ของแต่ละรายการในงบกำไรขาดทุนหรืองบดุล การวิเคราะห์นี้ทำให้เราทราบว่ารายการใดมีสัดส่วนมากหรือน้อยแค่ไหน เช่นค่าใช้จ่ายเงินเดือนเป็นสัดส่วนร้อยละ 20 ของยอดขายเมื่อเรานำไปเทียบกับคู่แข่งที่จ่ายเงินเดือนเป็นร้อยละ 10 ของยอดขายทำให้เราทราบว่าเรามีค่าใช้จ่ายรายการนี้สูงกว่าคู่แข่งมาก
- เพื่อลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ทันที่
- เพื่อเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของแต่ละปีและแต่ละรายการในงบได้

เทคนิคที่ 3 การวิเคราะห์แบบแนวโน้ม (Trend analysis) เป็นการวิเคราะห์ที่คล้ายแบบแนวนอน แต่ไม่ได้เปรียบเทียบปีต่อปี จะเป็นปีแรกที่วิเคราะห์เป็นปีฐาน เช่น เราจะวิเคราะห์ 5 ปี โดยเริ่มจากปี 2554-2558 เราก็จะใช้ตัวเลขของปี 2554 เป็นปีฐานคือเป็นปีที่นำมาลบและนำมาหารกับปีถัดไปนั่นเอง เพื่อดูแนวโน้มว่าตั้งแต่ปี 2554 รายการใดมีแนวโน้มดีขึ้นหรือแย่ลง มักนิยมทำเป็นรูปแบบเปอร์เซ็นต์มากกว่าตัวเลข แต่นักวิเคราะห์การเงินบางคนก็ทำทั้งสองรูปแบบคือตัวเงินและเปอร์เซ็นต์ประโยชน์ของการวิเคราะห์แบบแนวโน้ม คือ

- ใช้ดูแนวโน้มของกิจการว่ายอดขายดีขึ้นหรือแย่ลงจากปีฐาน และดูรายการอื่นๆที่สำคัญเช่น กำไรหรือสินทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือไม่
- เพื่อนำไปพยากรณ์หรือจัดทำประมาณการงบกำไรขาดทุนในอนาคตเพราะเราทราบถึงแนวโน้มของแต่ละรายการแล้ว

เทคนิคที่ 4 การวิเคราะห์แบบอัตราส่วนทางการเงิน (Financial ratio analysis) เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างรายการในงบการเงินเดียวกันและนำผลไปเปรียบเทียบกับปีอื่นๆ ด้วยรวมทั้งยังสามารถนำไปเปรียบเทียบกับอัตราส่วนทางการเงินของคู่แข่งหรือบริษัทใหญ่ๆ ที่เราต้องการจะเปรียบเทียบก็ได้ การวิเคราะห์ในแบบอัตราส่วนนี้นักวิเคราะห์การเงิน เจ้าหน้าที่สินเชื่อ และนักลงทุนนิยมจัดทำเพื่อใช้ดูสถานะความแข็งแรงของกิจการนั้น ดูความสามารถของผู้บริหารว่าดำเนินธุรกิจดีหรือไม่ และดูฐานะของกิจการว่ามั่นคงไหม บางคนเรียกการวิเคราะห์แบบนี้ว่าเป็นการตรวจสอบสุขภาพทางการเงินของกิจการ การวิเคราะห์แบบอัตราส่วนนี้จะทำให้ผู้บริหารและนักวิเคราะห์ทราบถึงสภาพที่แท้จริงของกิจการได้ลึกซึ้งยิ่งขึ้น โดยมีการวัดอัตราส่วนทางการเงินเป็น 4 ด้าน ดังนี้

- วัดสภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity ratio)
- วัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratio)
- วัดประสิทธิภาพในการจัดการสินทรัพย์ (Asset management ratio)
- วัดความสามารถในการชำระหนี้ (Debt management ratio หรือ Leverage ratio)

2.5 แนวคิดเกี่ยวกับเงินปันผล

พรพรม ภักตร์เปี่ยม (2554) กล่าวว่า เงินปันผล หมายถึง ค่าตอบแทนที่ บริษัทจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้น ซึ่งมักเป็นการกระจายกำไร เมื่อบริษัทได้กำไรหรือส่วนเกิน บริษัทสามารถนำไปลงทุนในธุรกิจต่อเรียกกำไรสะสมหรือสามารถจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นก็ได้ บริษัทอาจสงวนกำไรหรือส่วนเกินส่วนหนึ่ง และจ่ายส่วนที่เหลือเป็นเงินปันผล การจ่ายแก่ผู้ถือหุ้นอาจเป็นรูปเงินสด (มักเป็นการฝากเข้าบัญชีธนาคาร) หรือ หากบริษัทมีแผนนำเงินปันผลไปลงทุนต่อ ปริมาณค่าตอบแทนอาจจ่ายเป็นรูปหุ้นเพิ่ม หรือการซื้อหุ้นคืนได้

จักรกฤษณ์ กิจการรัฐบุตร์ (2563) กล่าวว่า เงินปันผล คือ ผลกำไรที่บริษัททำได้ และถูกส่งต่อมายังผู้ถือหุ้น โดยอาจจะเป็นรูปแบบของเงินสด หุ้นสามัญ แต่ละบริษัทจะมีอัตราการจ่ายเงินปันผลแตกต่างกันไปตามนโยบาย ผลตอบแทนคือสิ่งที่เราคาดหวังเมื่อตัดสินใจลงทุน สำหรับการ

ลงทุนในหุ้น ผลตอบแทนจะมาจาก 2 ส่วน ส่วนแรกเรียกว่า ส่วนต่างราคา (Capital gain) และส่วนที่สองคือ "เงินปันผล" (Dividend)

ตามทฤษฎีแล้ว เมื่อบริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้นราคาหุ้นก็มักจะปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่เดียวกัน บริษัทต่างๆ ก็มักจะกำหนดนโยบายเอาไว้ว่า หากบริษัทมีกำไรในแต่ละปี บริษัทจะปันส่วนกำไรที่ทำได้ออกให้กับผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนที่บริษัทเห็นว่าสมควรทั้งนี้ การปันผลของบริษัทต่างๆ อาจจะมีรูปแบบที่แตกต่างกันได้ เช่น ปันผลเป็นเงินสด ปันผลเป็นหุ้นสามัญ ส่วนความในการจ่าย "เงินปันผล" ก็อาจจะแตกต่างกันออกไปตามนโยบายของแต่ละบริษัท

โดยทั่วไปแล้ว ผลตอบแทนในรูปของเงินปันผล คือหนึ่งในปัจจัยที่นักลงทุนมักจะนำมาพิจารณาประกอบการลงทุนอยู่เสมอ หรือแม้แต่นำมาประกอบการลงทุนต่างๆ หากบริษัทใดมีการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ หรือจ่ายเงินปันผลสูง บริษัทเหล่านั้นก็มักจะมีข้อได้เปรียบในการเข้าลงทุนเพิ่มขึ้น แลความสามารถในการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ ยังเป็นการส่งสัญญาณให้กับนักลงทุนว่า บริษัทน่าจะมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม การจ่ายเงินปันผลของบริษัทไม่ใช่สิ่งจำเป็นที่บริษัทจะต้องทำ แม้บริษัทจะมีกำไร แต่ถ้าไม่จ่ายเงินปันผล ก็ไม่ใช่สิ่งที่ผิด เพียงแต่ผู้ถือหุ้นอาจจะมีความกังวลว่า บริษัทจะนำกำไรที่มีนั้นไปทำอะไร

ก่อนอื่นเราอาจจะลองทำความเข้าใจกันก่อนว่า บริษัทซึ่งมีกำไรแต่ไม่จ่ายเงินปันผลออกมา นั้น เป็นได้หลายเหตุผล อาทิเช่น บริษัทยังมีผลขาดทุนสะสมมาก่อนหน้านั้น และธุรกิจของบริษัท เพิ่งจะเริ่มพลิกฟื้นกลับมาทำกำไรได้ หรือกำไรที่แสดงออกมานั้น อาจจะเป็นเพียงกำไรทางบัญชี ซึ่งในความเป็นจริงแล้วบริษัทไม่ได้รับกำไรเป็นเงินสดเข้ามา แต่ถ้าบริษัทมีกำไรเข้ามาจริง และทำกำไรมาอย่างต่อเนื่อง เหตุผลสำคัญที่ทำให้บริษัทตัดสินใจไม่จ่ายเงินปันผลออกมา คือการนำกำไรที่มีกลับไปลงทุน (re-invest) เพื่อสร้างการเติบโต หากลองดูหลายๆ บริษัทซึ่งอยู่ในช่วงของการเติบโต และตัดสินใจเก็บกำไรเอาไว้ลงทุนต่อ ทำให้มูลค่าของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่น

หนึ่งในตัวอย่างที่น่าสนใจคือ Berkshire Hathaway บริษัทลงทุนยักษ์ใหญ่ ภายใต้การบริหารงานของนักลงทุนระดับตำนานอย่าง Warren Buffett โดยราคาหุ้นของ Berkshire Hathaway ในช่วง 30 ปีที่ผ่านมา เติบโตขึ้นกว่า 40 เท่า ในขณะที่บริษัทไม่เคยจ่ายเงินปันผลออกมาเลย กำไรที่บริษัททำได้ในแต่ละปี ถูกนำไปลงทุน และวนอยู่เช่นนี้แทนที่จะจ่ายคืนกลับไปให้ผู้ถือหุ้น ทำให้กำไรเหล่านั้นถูกสะสมเป็นมูลค่าที่เพิ่มขึ้นอยู่ในราคาหุ้น

NETFLIX เป็นอีกหนึ่งตัวอย่างของบริษัทที่สร้างกำไรได้ถึง 2,232 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 67,000 ล้านบาท ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา และมีกำไรมาต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2005 แต่ก็ไม่เคยจ่ายปันผลออกมาเช่นกัน ขณะที่ราคาหุ้น NETFLIX เพิ่มขึ้นจากราคา IPO ที่ 15 ดอลลาร์สหรัฐฯ มาแตะระดับ 440 ดอลลาร์สหรัฐฯ หรือ เพิ่มขึ้น 2,833% สาเหตุสำคัญที่ NETFLIX ไม่จ่ายเงินปันผลออกมาเป็นเพราะบริษัทยังคงลงทุนสูงอย่างต่อเนื่องในแต่ละปี ทำให้แม้ว่าบริษัทจะมีกำไรปีละหลายหมื่นล้านบาท แต่ท้ายที่สุดแล้วบริษัทยังคงใช้เงินลงทุนไปมากกว่าเงินรับเข้ามา

ข้อดีของการเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทที่มีกำไรเติบโตอย่างสม่ำเสมอและไม่จ่ายเงินปันผล คือมูลค่าหุ้นของบริษัทเหล่านี้ มีแนวโน้มจะเติบโตอย่างก้าวกระโดดแบบ Berkshire Hathaway และ NETFLIX ขณะเดียวกัน ผู้ถือหุ้นยังได้รับผลตอบแทนอย่างเต็มเม็ดเต็มหน่วยจากกำไรที่บริษัททำได้ เพราะถ้าเป็นเงินปันผล ผู้ถือหุ้นจะมีค่าใช้จ่ายภาษีเพิ่มขึ้นด้วย แต่ในอีกมุมหนึ่ง ผู้ถือหุ้นก็จะไม่ได้รับ

กระแสเงินสดกลับคืนมาในระหว่างการลงทุน และความเสียหายหนึ่งที่ต้องควรระวังคือ ราคาหุ้นนั้น มีโอกาสผันผวนได้รุนแรงไปตามภาวะตลาดหุ้นในแต่ละช่วงได้

2.6 แนวคิดเกี่ยวกับความเสี่ยงจากการลงทุน

กนกวรรณ ศรีนวล (2558) กล่าวว่า ความเสี่ยงจากการลงทุนเป็นตัวแปรสำคัญ ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องพิจารณาควบคู่ไปกับผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนเสมอ โดยเมื่อก้าวถึง “ความเสี่ยง” คนส่วนใหญ่มักจะนึกถึงการขาดทุนหรือผลในทางลบเท่านั้น แต่หากพิจารณาจากการลงทุนแล้ว “ความเสี่ยง” คือ การที่ผลตอบแทนจริงที่ได้รับจากการลงทุน เบี่ยงเบน หรือแตกต่างไปจากผลตอบแทนที่ลงทุนนั้นคาดหวังไว้ซึ่งไม่ว่า จะเป็นไปในทางบวกหรือลบถือว่าเป็นความเสี่ยงด้วยกันทั้งนั้น แบ่งออกเป็น 2 ประเภทใหญ่ๆ ได้แก่

1. ความเสี่ยงจากปัจจัยมหภาค เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยที่บริษัทไม่อาจควบคุมหรือ คาดการณ์ล่วงหน้าได้และส่งผลกระทบต่อทุกๆ หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งไม่สามารถทำให้ลดลงหรือทำให้หมดไปด้วยการกระจายการลงทุน ความเสี่ยงประเภทนี้ ประกอบด้วย

1.1 ความเสี่ยงจากอำนาจซื้อลดลงหรือความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้อเป็นความเสี่ยง ที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในระดับราคาสินค้าโดยทั่วๆ ไปซึ่งจะทำให้อัตราผลตอบแทนที่แท้จริงลดลง

1.2 ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง หรือนโยบายเกี่ยวกับ เศรษฐกิจและการเงิน หมายถึงความเสี่ยงที่มักเกิดขึ้นเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองหรือการเปลี่ยนแปลงในนโยบายของรัฐบาลเกี่ยวกับเศรษฐกิจและการเงิน นักลงทุนจึงมักกระงับการลงทุนเพื่อรอดูท่าทีของรัฐบาลใหม่เสมอ

1.3 ความเสี่ยงที่เกิดจากความผันแปรของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ มักเกิดขึ้นกับกรณีของการลงทุนข้ามประเทศและเมื่อผู้ลงทุนนำเงินลงทุนกลับไปยังต้นทางหรือโยกย้ายไปยังแหล่งลงทุนอื่น

1.4 ความเสี่ยงที่เกิดจากเปลี่ยนแปลงในระดับอัตราดอกเบี้ยความเสี่ยงประเภทนี้ จะมีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้าม เช่น เมื่ออัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นราคาหลักทรัพย์จะลดลง ซึ่งการที่ดอกเบี้ยขึ้น-ลง มีผลกระทบต่อเงินที่จะนำไปลงทุน

1.5 ความเสี่ยงจากภาวะตลาด เมื่อราคาหรือผลตอบแทนของตราสารทางการเงินที่มีอยู่ในตลาดมีการปรับตัว ผันผวน อันเป็นผลมาจากปัจจัยต่างๆ มากมายที่มากระทบ ไม่ว่าจะเป็นเรื่องของภาวะเศรษฐกิจในระดับ มหาภาคความผันผวนของค่าเงิน อัตราดอกเบี้ย กระแสทางการเมืองหรือเหตุการณ์ต่างๆ เช่น สงคราม ภัยพิบัติทางธรรมชาติ เป็นต้น เหล่านี้เป็นลักษณะความเสี่ยงที่ก่อให้เกิดความไม่แน่นอนของผลตอบแทนจากการลงทุน แต่การลงทุนที่กระจายอยู่ในหลักทรัพย์หลายๆ ตัว สามารถช่วยบรรเทาไม่ให้ความเปลี่ยนแปลงของปัจจัยเหล่านี้มีผลอย่างรุนแรงต่อการลงทุน เนื่องจากความเปลี่ยนแปลงของปัจจัยอย่างหนึ่งอาจสร้างผลกระทบต่อตราสารทางการเงินแต่ละประเภทได้แตกต่างกันออกไป

2. ความเสี่ยงจากปัจจัยจุลภาค เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยภายในบริษัทซึ่งเป็นความเสี่ยงเฉพาะตัวของแต่ละบริษัท (Firm-Specific Risk) ที่คุณลงทุนไว้ซึ่งบริษัทที่มีระบบการจัดการภายใน

ที่ดีจะทำให้บริษัทมีโอกาสประสบความสำเร็จมากและมีความเสี่ยงต่ำ โดยความเสี่ยงประเภทนี้สามารถลดลงได้ด้วยการกระจายการลงทุน (Diversification) ที่เหมาะสม ความเสี่ยงประเภทนี้ประกอบด้วย

2.1 ความเสี่ยงทางธุรกิจหรือความเสี่ยงในการดำเนินงานของบริษัท หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากความผันแปรของรายได้ของบริษัท อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงสภาพแวดล้อมทางธุรกิจ โดยจะพิจารณาจากความสามารถในการบริหารงานหรือการดำเนินงานของแต่ละบริษัท (Operating Leverage) ว่าจะรับมือกับสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงนั้นๆ ได้อย่างไร เช่น การบริหารต้นทุน เป็นต้น

2.2 ความเสี่ยงทางการเงิน หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากความผันแปรของรายได้ของบริษัท อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของบริษัท (Financial Leverage) เช่น การระดมทุนจากแหล่งเงินทุนแตกต่างกัน เป็นต้น

2.7 ทฤษฎีพฤติกรรมของนักลงทุน

กนกวรรณ ศรีนวล (2558) กล่าวว่า ผลตอบแทนจากการลงทุนได้มาน้อยเพียงใดจะขึ้นอยู่กับลักษณะของนักลงทุนแต่ละคนสามารถยอมรับผลตอบแทนจากการลงทุน และความเสี่ยงที่แตกต่างกันไป โดยทั่วไปสามารถแบ่งนักลงทุนออกได้ 3 ประเภท คือ นักลงทุนที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยง (Risk-Averse Investor) นักลงทุนที่ชอบความเสี่ยง (Risk-Loving Investor) นักลงทุนที่ไม่สนใจความเสี่ยง (Risk-Neutral Investor)

1. นักลงทุนแบบหลีกเลี่ยงความเสี่ยง (Risk-Averse Investment) นักลงทุนแบบนี้เป็นนักลงทุนที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยง ไม่ชอบความเสี่ยง หรือถ้ายอมรับความเสี่ยงได้ต้องมีผลตอบแทนเมื่อเพิ่มความเสี่ยงแล้วสูงกว่าความเสี่ยงที่เพิ่มได้มาก

2. นักลงทุนที่แสวงหาความเสี่ยง (Risk-Loving Investor) นักลงทุนประเภทนี้เป็นนักลงทุนที่ชอบความเสี่ยงที่เกิดจากลงทุน หรือความเสี่ยงที่เกิดจากสถานการณ์อื่น ไม่ว่าจะเป็ความเสี่ยงที่เกิดจากการพนัน (gamble) นักลงทุนประเภทนี้ จะสามารถรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นมากได้ แม้ว่าจะได้รับผลตอบแทนกลับมาเพียงน้อยนิดก็ตาม

3. นักลงทุนที่เป็นกลางกับความเสี่ยง (Risk-Neutral Investor) นักลงทุนประเภทนี้เป็นนักลงทุนที่ลงทุนโดยไม่คำนึงถึงความเสี่ยงเลย จะลงทุนโดยคำนึงถึงอัตราผลตอบแทนอย่างเดียว

2.8 ทฤษฎีการลงทุน

รัชดาภรณ์ เมฆเสนา (2560) กล่าวว่า การลงทุน (investment) หมายถึง การที่นำเอาทรัพย์สินที่มีอยู่ ซึ่งโดยทั่วไปจะหมายถึงเงินสดไปดำเนินการในทางที่ก่อให้เกิดประโยชน์ เพื่อให้ได้ผลตอบแทนกลับคืนมาในอนาคต โดยเราเชื่อว่าเงินสดหรือผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่จะได้รับกลับคืนมานั้น จะสามารถชดเชยระยะเวลา อัตราเงินเฟ้อ และความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นในระหว่างการลงทุนได้อย่างคุ้มค่า หรือการออมประเภทหนึ่งเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น แต่ทั้งนี้เราต้อง

ตระหนักว่าในการลงทุนมีความเสี่ยง เพราะนอกจากการได้กำไรจากการลงทุน เราก็อาจขาดทุนได้เช่นกัน ดังนั้น ในการตัดสินใจนำเงินออมมาลงทุน เราจึงต้องพิจารณาอย่างรอบคอบ และศึกษาหาข้อมูลที่เกี่ยวข้องเป็นอย่างดี เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้ และเพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุน การลงทุนโดยไม่มีความรู้ หรือไม่เข้าใจในเรื่องความเสี่ยงและทางเลือกในการลงทุนที่ดีพอ ถือเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงที่สุด ดังเช่นประโยคที่เราได้ยินกันบ่อยๆ ว่า “การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน” การลงทุนแบ่งออกเป็นประเภทใหญ่ๆ ได้ 3 ประเภท ดังนี้

1. การลงทุนเพื่อการบริโภค (consumer investment) เป็นเรื่องเกี่ยวข้องกับการซื้อสินค้าประเภทคงทนถาวรเช่น รถยนต์ รวมทั้งการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (real estate investment) การลงทุนในลักษณะนี้ไม่ได้หวังกำไรในรูปตัวเงิน แต่หวังความพอใจในการใช้ทรัพยากรเหล่านั้น การซื้อทองคำเพื่อเป็นเครื่องประดับ เป็นการลงทุนเพื่อการบริโภคอย่างหนึ่งของผู้บริโภค เงินที่จ่ายเป็นเงินที่ได้จากการออม การซื้อทองคำเพื่อเป็นเครื่องประดับให้ความพอใจแก่เจ้าของแล้ว ในกรณีที่ทองคำมีมูลค่าสูงขึ้นหากขายได้ ถือได้ว่าเป็นเพียงผลพลอยได้

2. การลงทุนในธุรกิจ (business or economic investment) หมายถึงการซื้อสินทรัพย์เพื่อประกอบธุรกิจหารายได้ โดยหวังว่ารายได้ที่ได้นั้นจะเพียงพอที่จะชดเชยกับความเสี่ยงในการลงทุนได้แก่ การลงทุนในสินค้าประเภททุน เครื่องจักร โรงงาน เพื่อผลิตสินค้าและบริการเพื่อสนองความต้องการของผู้บริโภค การลงทุนลักษณะนี้มุ่งหวังกำไรจากการลงทุน กำไรจะเป็นตัวดึงดูดให้ผู้ลงทุนนำเงินมาลงทุน การลงทุนตามความหมายนี้เป็นกรนำเงินออม (saving) หรือ เงินที่สะสมไว้ (accumulated fund) หรือกู้ยืมเงินจากธนาคาร (bank credit) มาลงทุนเพื่อจัดสร้างหรือจัดหาสินค้าประกอบด้วย เครื่องจักรและสินทรัพย์ ประเภทอสังหาริมทรัพย์ได้แก่ การลงทุนในที่ดิน อาคาร สิ่งปลูกสร้างเพื่อนำมาใช้ผลิตสินค้าและบริการเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค

3. การลงทุนในหลักทรัพย์ (financial or securities investment) การลงทุนตามความหมายทางการเงินหรือการลงทุนในหลักทรัพย์ (asset) ในรูปของหลักทรัพย์ (securities) เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ หุ้นทุน ตราสาร เป็นต้น การลงทุนในลักษณะนี้เป็นการลงทุนทางอ้อมที่แตกต่างจากการลงทุนทางธุรกิจ ผู้ที่มีเงินแต่เมื่อไม่ต้องการเป็นผู้ประกอบธุรกิจเอง เนื่องจากมีความเสี่ยงหรือผู้ออมยังมีเงินไม่มากพอ ผู้ลงทุนนำเงินที่ออมได้ไปซื้อหลักทรัพย์ลงทุนโดยให้ผลตอบแทนในรูปของอัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผล (yield) และ ส่วนต่างราคา (capital gain) ซึ่งมากหรือน้อยจะขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่ลงทุน

สุรเชษฐ ชูตระกูลทรัพย์ (2557) กล่าวว่า การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่ได้รับความนิยมจากผู้ที่มีเงินออม เพราะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนประเภทอื่นๆ นอกจากนี้การที่ตลาดหลักทรัพย์มีบริษัทจดทะเบียนที่หลากหลาย ตลาดหลักทรัพย์จึงเหมาะสมอย่างยิ่งสำหรับผู้ที่ต้องการความหลากหลายในการลงทุนทั้งประเภทสินค้าและผลตอบแทนเพราะมีสินค้าหรือตราสารเพื่อการลงทุนหลายประเภทซึ่งออกโดยบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจในหลายประเภทและหลายอุตสาหกรรมให้เลือกลงทุนตามความต้องการก่อนตัดสินใจลงทุนหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับสภาพเศรษฐกิจ ซึ่งเป็นปัจจัยพื้นฐานเป็นลำดับแรก แล้วจึงพิจารณาสภาพอุตสาหกรรม โดยรวบรวมข้อมูลทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม

มาวิเคราะห์แต่ละส่วนเพื่อนำไปสู่การตัดสินใจลงทุนในแต่ละอุตสาหกรรม นอกจากนี้ผู้ลงทุนในหลักทรัพย์จำเป็นต้องพิจารณา นโยบายการเงิน นโยบายการคลัง ของรัฐบาลและประเทศอื่นๆ ที่ส่งผลต่อการไหลเวียนของเงินทุนในการวิเคราะห์อุตสาหกรรม

2.9 ทฤษฎีเกี่ยวกับคุณค่า

นฤมล กิมภากรณ์, และคณะ (2562) กล่าวว่า ทฤษฎีเกี่ยวกับคุณค่า เริ่มมาจากแนวคิดทางเศรษฐศาสตร์ (Thaler, 1985) ตามแนวคิดที่ว่า “ได้มากแต่เสียน้อย” [Value=f (Benefit, Sacrifice)] หรืออีกนัยหนึ่งหมายถึง สิ่งใดก็ตามจะมีคุณค่าอยู่ที่ความพึงพอใจของผู้บริโภคต่อมานักวิจัยเริ่มมองหารายละเอียดขององค์ประกอบของคุณค่า โดยยุคแรก เน้นการศึกษาคุณค่าจากการใช้จ่ายเงิน “ได้มากแต่จ่ายน้อย” เป็นแนวคิด คุณค่าทางการเงิน (Monetary Value) (Bolton & Drew, 1991; Dodds, Monroe, & Grewal, 1991) ต่อมาZeithaml (1988) ได้สนใจศึกษามิติเชิงคุณภาพ และมีผลงานวิจัยอีกจำนวนมากที่เสริมแนวคิดด้านคุณภาพหรือ คุณค่าที่ไม่ใช่ทางการเงิน (Non-monetary Value) (Patterson & Spreng, 1997; Brady & Cronin, 2001; Ahn, Ryu & Han, 2007) เน้นการอธิบายความหมายของคุณค่าจากมุมมองประสบการณ์ของผู้บริโภค (Holbrook, 1999) เนื่องจากระบวนการตัดสินใจซื้อของผู้บริโภคอาจไม่ได้เกิดจากการคิดอย่างรอบคอบ และมีเหตุผลเสมอไป นักวิชาการด้านการตลาดได้สนใจศึกษาพฤติกรรม ผู้บริโภคในมุมมองใหม่ที่เชื่อว่าผู้บริโภคตัดสินใจซื้อเพื่อตอบสนองความต้องการ “เสพความสุข” จากการบริโภค (Hedonic Consumption) เป็นสำคัญ ดังนั้น การตัดสินใจดังกล่าวจึงเกิดขึ้นบนพื้นฐานของ “ความรู้สึก ความสนุก และจินตนาการ (Feelings, Fun and Fantasy)” ผ่านการรับรู้จากทั้งสิ่งเร้าภายในและการรับรู้การกระตุ้นจากสิ่งเร้าภายนอก เช่น ปัจจัยด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม ผ่านประสาทสัมผัสทั้งห้า (ซึ่งได้แก่ การมองเห็น การได้ยิน การได้กลิ่น การรับรู้รสชาติ และการสัมผัสทางร่างกาย) ผ่านกิจกรรมทางการตลาดที่มุ่งเน้นการกระตุ้นอารมณ์ ความรู้สึก และถูกออกแบบมาเป็นอย่างดี (Holbrook & Hirschman, 1982; Hirschman & Holbrook, 1982; Schmitt, 1999; Gentile, Spiller, & Noci 2007; Frow & Payne, 2007) การประเมิน การรับรู้คุณค่าจากประสบการณ์การบริโภคของผู้บริโภคจึงขยายสู่องค์ประกอบอีกหลายมิติ อาทิ คุณค่าเชิงสังคม (Social Value) คุณค่าเชิงอารมณ์ (Emotional Value) คุณค่าเชิงคุณภาพ (Quality Value) คุณค่าเชิงเศรษฐศาสตร์ (Economic Value) (Sweeney & Soutar, 2001)

2.10 กลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์ MAI

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group) และหมวดธุรกิจ (Sector) ของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันได้อยู่ในหมวดเดียวกัน ซึ่งจะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถเปรียบเทียบข้อมูลระหว่างบริษัทจดทะเบียนได้และนำไปประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างเหมาะสม โดยแนวทางการจัดกลุ่มนั้นมีหลักการ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558) ดังนี้

- สามารถสะท้อนถึงประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนได้ชัดเจน และสามารถเปรียบเทียบได้กับการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจในต่างประเทศ
- นิยามและความหมายของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมหรือหมวดธุรกิจ สามารถครอบคลุมและรองรับประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจประเภทใหม่ๆ และคาดว่าจะเข้ามาจดทะเบียนในอนาคตได้

ตารางที่ 2 กลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์ MAI

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม Industry Group Name	Sector Name (En)	ชื่อหมวดธุรกิจ (ไทย)	ชื่อย่อดัชนี Sector Index
Agro & Food Industry [AGRO] เกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร	Agribusiness	ธุรกิจการเกษตร	AGRI
	Food & Beverage	อาหารและ เครื่องดื่ม	FOOD
Consumer Products [CONSUMP] สินค้าอุปโภคบริโภค	Fashion	แฟชั่น	FASHION
	Home & Office Products	ของใช้ในครัวเรือน และสำนักงาน	HOME
	Personal Products & Pharmaceuticals	ของใช้ส่วนตัวและ เวชภัณฑ์	PERSON
Financials [FINCIAL] ธุรกิจการเงิน	Banking	ธนาคาร	BANK
	Finance & Securities	เงินทุนและ หลักทรัพย์	FIN
	Insurance	ประกันภัยและ ประกันชีวิต	INSUR
Industrials [INDUS] สินค้าอุตสาหกรรม	Automotive	ยานยนต์	AUTO
	Industrial Materials & Machinery	วัสดุอุตสาหกรรม และเครื่องจักร	IMM
	Packaging	บรรจุภัณฑ์	PKG
	Paper & Printing Materials	กระดาษและวัสดุ การพิมพ์	PAPER
	Petrochemicals & Chemicals	ปิโตรเคมีและ เคมีภัณฑ์	PETRO

ตารางที่ 2 กลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์ MAI (ต่อ)

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม Industry Group Name	Sector Name (En)	ชื่อหมวดธุรกิจ (ไทย)	ชื่อย่อดัชนี Sector Index
Property & Construction [PROPCON] อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	Construction Materials	วัสดุก่อสร้าง	CONMAT
	Construction Services	บริการรับเหมา ก่อสร้าง	CONS
	Property Development	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์	PROP
	Property Fund & REITs	กองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์และ กองทรัสต์ เพื่อการลงทุนใน อสังหาริมทรัพย์	PF&REIT
Resources [RESOURC] ทรัพยากร	Energy & Utilities	พลังงานและ สาธารณูปโภค	ENERG
	Mining	เหมืองแร่	MINE
Services [SERVICE] บริการ	Commerce	พาณิชย์	COMM
	Health Care Services	การแพทย์	HEALTH
	Media & Publishing	สื่อและสิ่งพิมพ์	MEDIA
	Professional Services	บริการเฉพาะกิจ	PROF
	Tourism & Leisure	การท่องเที่ยวและ สันทนาการ	TOURISM
	Transportation & Logistics	ขนส่งและโลจิสติกส์	TRANS
Technology [TECH] เทคโนโลยี	Electronic Components	ชิ้นส่วน อิเล็กทรอนิกส์	ETRON
	Information & Communication Technology	เทคโนโลยี สารสนเทศและการ สื่อสาร	ICT

ตารางที่ 2 กลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์ MAI (ต่อ)

ที่มา <https://shorturl.asia/w58Q4>

นิยามของกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

Agro & Food Industry (เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการเพาะปลูก ทำป่า ทำปศุสัตว์ การแปรรูปผลิตผลทางการเกษตร และการผลิตอาหารและเครื่องดื่ม

1. Agribusiness (ธุรกิจการเกษตร)

- ผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตผลทางการเกษตรเพาะปลูก ทำป่าไม้ ประมง ปศุสัตว์ รวมถึงโรงเชือดและชำแหละ
- ผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์
- รวมถึงตัวแทนจำหน่ายผลิตผลทางเกษตรเบื้องต้นเพื่อนำไปใช้ต่อในอุตสาหกรรมอื่นๆ ยกเว้น ธุรกิจที่เกี่ยวกับปุ๋ย และยาปราบศัตรูพืชที่เป็นเคมีภัณฑ์และกิจการที่เกี่ยวข้องกับเส้นใย

2. Food & Beverage (อาหารและเครื่องดื่ม)

- แปรรูปผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรเพื่อเป็นอาหารพร้อมปรุงหรือพร้อมรับประทาน ได้แก่ การตัดแต่งและชำแหละเนื้อสัตว์ออกเป็นชิ้นส่วนต่างๆ ปิ้งสุก เป็นกรรมวิธีเพื่อการเก็บรักษาสินค้า
- ประกอบกิจการร้านอาหาร ตัวแทนจำหน่ายอาหาร
- ผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่มต่างๆ
- ผลิตและจำหน่ายเครื่องปรุงรส

Consumer Products (สินค้าอุปโภคบริโภค)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตหรือตัวแทนจำหน่ายสินค้าเพื่อการอุปโภคบริโภคต่างๆ ทั้งที่เป็นสินค้าที่จำเป็นและสินค้าฟุ่มเฟือย

3. Fashion (แฟชั่น)

- ประกอบด้วยผู้ประกอบการธุรกิจ เป็นผู้ผลิต ออกแบบ เป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้า ต่อไปนี้
 - เครื่องนุ่งห่ม รองเท้า เครื่องหนัง และกระเป๋า
 - ผู้เจียรไนและแปรรูปอัญมณี และเครื่องประดับต่างๆ
 - ผู้ผลิตวัตถุดิบสำหรับอุตสาหกรรมนี้ เช่น ผู้ผลิตเส้นใย เส้นด้าย และฟอกหนัง เป็นต้น

4. Home & Office Products (ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน)

- ประกอบด้วยผู้ประกอบการธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าประเภทของใช้ในครัวเรือน หรือสำนักงาน ดังนี้
 - ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายของใช้ในครัวเรือน เช่น เฟอร์นิเจอร์ เครื่องตกแต่งบ้าน อุปกรณ์กีฬาของเล่น และเครื่องครัว เป็นต้น
 - ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายอุปกรณ์ส่องสว่าง รวมถึงเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านและสำนักงาน เช่น โทรทัศน์ เครื่องเสียง เครื่องถ่ายเอกสาร เป็นต้น
 - ผู้ผลิตของใช้ในสำนักงาน เช่น ปากกา และแฟ้มเอกสารต่างๆ

5. Personal Products & Pharmaceuticals (ของผู้ใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์)

- ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้
 - ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสินค้าเพื่อการอุปโภคส่วนตัวต่างๆ เช่น เครื่องสำอาง ผลิตภัณฑ์บำรุงผิวพรรณ น้ำหอม ฝ้ายอ้อม และกระดาษชำระ
 - ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายยา เครื่องมือทางการแพทย์ และสินค้าที่ใช้ไบโอเทคโนโลยี (Biotechnology) ต่างๆ

Financials (ธุรกิจการเงิน)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับผู้ให้บริการทางการเงินประเภทต่างๆ เช่น ธนาคาร บริษัทเงินทุน บริษัทหลักทรัพย์ และบริษัทประกันภัย เป็นต้น

6. Banking (ธนาคาร)

- ผู้ที่ประกอบธุรกิจธนาคารตาม พ.ร.บ. การธนาคารพาณิชย์และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง รวมถึงกิจการในลักษณะเดียวกันที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายพิเศษ

7. Finance & Securities (เงินทุนและหลักทรัพย์)

- ผู้ประกอบธุรกิจบริษัทเงินทุน ลิสซิ่ง เช่าซื้อ แพลกเตอร์ริง บัตรเครดิต สินเชื่อเพื่อการบริโภค บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บริษัทบริหารสินทรัพย์ และ ผู้ให้บริการด้านธุรกิจ หลักทรัพย์อื่นๆ
(ในกรณีของการเช่าซื้อจะต้องไม่เป็นผู้ให้บริการหรือขายสินค้าให้แก่ลูกค้าโดยตรง)

8. Insurance (ประกันภัยและประกันชีวิต)

- ผู้ประกอบธุรกิจตาม พ.ร.บ. ประกันภัย พ.ร.บ. ประกันชีวิต รวมทั้งกิจการในลักษณะเดียวกันที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายพิเศษ

Industrials (สินค้าอุตสาหกรรม)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบทั่วไปที่สามารถนำไปใช้ได้หลายอุตสาหกรรม สินค้าขั้นต้นหรือสินค้าขั้นกลาง เครื่องมือและเครื่องจักรต่างๆ ที่นำไปใช้ต่อในอุตสาหกรรมการผลิตต่างๆ นอกจากนี้ ยังรวมถึงอุตสาหกรรมยานยนต์

9. Automotive (ยานยนต์)

- ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้
 - ผู้ผลิตหรือประกอบรถยนต์และยานยนต์ประเภทต่างๆ
 - ผู้ผลิต ตัวแทนจำหน่ายหรือผู้ประกอบการชิ้นส่วนหรืออะไหล่รถยนต์
 - ผู้ให้บริการซ่อมบำรุงรถยนต์
 - ผู้จัดจำหน่าย และศูนย์จำหน่ายรถยนต์ทั้งมือหนึ่งและมือสอง

10. Industrial Materials & Machinery (วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร)

- ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้

- ผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องจักรและเครื่องมือทุกชนิด ไม่ว่าจะเป็นเครื่องจักรกลหนักหรือเบา
- อุปกรณ์หรือส่วนประกอบพื้นฐานของเครื่องใช้ไฟฟ้าต่างๆ เช่น สายไฟ หลอดไฟ ฉนวนไฟฟ้าและมอเตอร์ต่างๆ
- วัตถุดิบที่ใช้ได้ในหลายอุตสาหกรรม
ยกเว้น บริษัทที่ผลิตเครื่องมือหรืออุปกรณ์ที่ใช้ได้เฉพาะในหมวดธุรกิจใดหมวดธุรกิจหนึ่งเท่านั้น (ไม่สามารถนำไปใช้กับการผลิตสินค้าในหมวดอื่นได้เลย) ให้จัดอยู่ในหมวดธุรกิจของสินค้าชั้นปลายนั้นๆ

11. Packaging (บรรจุภัณฑ์)

- ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายบรรจุภัณฑ์และส่วนประกอบของบรรจุภัณฑ์ รวมทั้งวัสดุหรือผลิตภัณฑ์ ซึ่งนำไปผลิตบรรจุภัณฑ์ และไม่ได้จัดไว้ในหมวดธุรกิจอื่นๆ

12. Paper & Printing Materials (กระดาษและวัสดุการพิมพ์)

- ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้
 - ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายเยื่อกระดาษ กระดาษ และผลิตภัณฑ์กระดาษทุกชนิด
 - ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายหมึกสำหรับการพิมพ์ต่างๆ (แต่ไม่รวมโรงพิมพ์ซึ่งจะอยู่ในหมวด Media & Publishing)

13. Petrochemicals & Chemicals (ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์)

- ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้
 - ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสินค้าในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี เม็ดและผงพลาสติก และผลิตภัณฑ์พลาสติกขึ้นรูปต่างๆ
 - ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสารเคมี เคมีภัณฑ์พื้นฐาน เคมีภัณฑ์แปรรูปต่างๆ ปุ๋ย และยาปราบศัตรูพืช
ยกเว้น การผลิตสินค้าพลาสติกขึ้นรูปเพื่อเป็นอุปกรณ์ ชิ้นส่วน หรือเครื่องประกอบของสินค้าชั้นสุดท้ายหรือกลุ่มสินค้าใดเป็นการเฉพาะ

14. Steel (เหล็ก)

- ผู้ผลิต แปรรูป หรือจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็ก หรือมีส่วนประกอบจากเหล็กเป็นส่วนใหญ่ เช่น สแตนเลส เป็นต้น

Property & Construction (อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับผู้ผลิตวัสดุก่อสร้าง ผู้พัฒนาและบริหารอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงบริการก่อสร้าง และงานวิศวกรรม

15. Construction Materials (วัสดุก่อสร้าง)

- ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายวัสดุก่อสร้างและวัสดุตกแต่งต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นผลิตมาจากวัสดุประเภทใดก็ตามที่มีใช้เหล็ก และรวมถึงสุขภัณฑ์

16. Construction Services (บริการรับเหมาก่อสร้าง)

- ผู้ให้บริการก่อสร้างที่อยู่อาศัย และสิ่งปลูกสร้างอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น บ้านจัดสรร อาคารชุด นิคมอุตสาหกรรม ศูนย์การค้า ถนน สะพาน เป็นต้น รวมถึงการให้บริการรับเหมาตกแต่งภายใน
- ผู้ให้บริการและให้คำปรึกษาเกี่ยวกับโครงการก่อสร้าง รวมถึงระบบวิศวกรรมและงานออกแบบที่เกี่ยวข้องกับบริการรับเหมาก่อสร้าง

17. Property Development (พัฒนาอสังหาริมทรัพย์)

- ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้
 - ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เพื่อขายหรือให้เช่า รวมถึงบริหารจัดการที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ เช่น นิติบุคคลอาคารชุด หมู่บ้าน ที่ดิน เป็นต้น
 - ตัวแทนหรือนายหน้าในการขาย หรือให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

18. Property Fund & Real Estate Investment Trusts (REITS)

(กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์)

- กองทุนรวมหรือกองทรัสต์ที่มีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินไปลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ต่างๆ รายได้มาจากค่าเช่า ดอกเบี้ย และกำไรจากการซื้อขายอสังหาริมทรัพย์

Resources (ทรัพยากร)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการแสวงหา หรือจัดการทรัพยากรต่างๆ เช่น การผลิตและจัดสรรเชื้อเพลิง พลังงาน และการทำเหมืองแร่ เป็นต้น

19. Energy & Utilities (พลังงานและสาธารณูปโภค)

- ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้
 - ผู้ผลิต สํารวจ ขุดเจาะ ก่อกั้น และตัวแทนจำหน่ายพลังงานธรรมชาติในรูปแบบต่างๆ เช่น น้ำมัน และก๊าซธรรมชาติ
 - ผู้ให้บริการสาธารณูปโภคต่างๆ เช่น ไฟฟ้า ประปา และแก๊ส

20. Mining (เหมืองแร่)

- ผู้สำรวจแร่ ทำเหมืองแร่ ถลุงแร่ และตัวแทนจำหน่ายแร่โลหะเหล่านี้เป็นแร่ธาตุต่างๆ ทั้งที่เป็นโลหะ และอโลหะ แต่ไม่รวมถึงแร่ธาตุที่ให้พลังงาน

Services (บริการ)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจในสาขาบริการต่างๆ ยกเว้น บริการทางการเงิน และบริการด้านข้อมูลสารสนเทศหรือ เทคโนโลยี หรือเป็นบริการที่ถูกจัดไว้ในกลุ่มอุตสาหกรรมหรือหมวดธุรกิจอื่นแล้ว

21. Commerce (พาณิชย์)

- พิจารณาจาก 2 ปัจจัยประกอบดังนี้

- ผู้ให้บริการจำหน่ายสินค้าทั้งแบบค้าปลีกและค้าส่งให้แก่ผู้บริโภค ทั้งที่มีหน้าร้านเป็นสถานที่ จัดจำหน่าย เช่น ห้างร้าน ห้างสรรพสินค้า ดิสเคาท์สโตร์ ซูเปอร์สโตร์ ร้านสะดวกซื้อ และการขายที่ไม่มีหน้าร้าน เช่น การขายผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์
- สินค้าที่จำหน่ายต้องเป็นสินค้าขั้นสุดท้ายสำหรับผู้บริโภค จะเป็นสินค้าจากหลายหมวดก็ได้

22. Health Care Services (การแพทย์)

- ผู้ให้บริการทางการแพทย์ ทันตแพทย์ ศัลยกรรมความงาม การฟื้นฟูสุขภาพและสมรรถภาพทางกายอื่นๆ

23. Media & Publishing (สื่อและสิ่งพิมพ์)

- ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้
 - ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสื่อด้านต่างๆ ได้แก่
 - สื่อบันเทิง เช่น ตนตรี ภาพยนตร์ ละคร และรายการบันเทิงต่างๆ รวมถึงผู้ให้บริการด้านความบันเทิงอื่นๆ เช่น โรงภาพยนตร์ โรงละคร เป็นต้น
 - ผู้กระจายภาพและเสียง เช่น สถานีวิทยุและโทรทัศน์
 - ผู้ผลิตและจัดทำสื่อโฆษณาต่างๆ เช่น Advertising Agency - ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสื่อสิ่งพิมพ์ เช่น โรงพิมพ์ สำนักพิมพ์ และผู้ผลิตหนังสือวารสาร หนังสือพิมพ์ และสื่อสิ่งพิมพ์อื่นๆ

24. Professional Services (บริการเฉพาะกิจ)

- บริษัทที่ให้บริการเฉพาะด้านต่างๆ ที่ไม่ได้ระบุไว้หมวดธุรกิจใด เช่น การศึกษา ที่ปรึกษาทางธุรกิจ และผู้ให้บริการบำบัดของเสีย รวมถึงบริการเฉพาะกิจให้กับภาคธุรกิจอื่นๆ ที่ไม่ได้ถูกจัดไว้ในหมวดธุรกิจใด

25. Tourism & Leisure (การท่องเที่ยวและสันทนาการ)

- ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้
 - ผู้ประกอบการโรงแรมและที่พักชั่วคราวต่างๆ และผู้ให้บริการด้านการท่องเที่ยวต่างๆ เช่น บริษัทนำเที่ยว
 - ผู้ประกอบกิจการสถานที่เพื่อการพักผ่อน สันทนาการ และทัศนศึกษา เช่น สวนสัตว์ สถานบันเทิง สถานที่ออกกำลังกาย และสนามกีฬา

26. Transportation & Logistics (ขนส่งและโลจิสติกส์)

- ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้
 - ผู้ให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งในทุกๆ ช่องทาง เช่น ขนส่งทางอากาศ เช่น สนามบิน และสายการบิน ผู้ให้บริการขนส่งทางน้ำ เช่น ท่าเรือและบริษัทเดินเรือ ผู้ให้บริการขนส่งทางรถไฟ และการขนส่งทางบกอื่นๆ และผู้รับส่งสินค้าแบบครบวงจร (Logistics)
 - ผู้รับฝากสินค้า ให้เช่าคลังสินค้า และบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

Technology (เทคโนโลยี)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าเทคโนโลยี ไม่ว่าจะเป็นสินค้าขั้นต้น ชั้นกลาง หรือขั้นสุดท้าย และรวมถึง ผู้ให้บริการทางเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

27. Electronic Components (ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์)

- ผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ใช้ในเครื่องใช้ไฟฟ้าหรืออุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์โดยทั่วไป เช่น IC PCBua : Semiconductor
ยกเว้น ชิ้นส่วนที่ผลิตขึ้นเพื่อใช้เฉพาะในคอมพิวเตอร์

28. Information Communication Technology (เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร)

- ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้
 - ผู้ให้บริการเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการจัดการข้อมูลและการสื่อสาร เช่น ผู้ให้บริการเครือข่ายโทรคมนาคม ดาวเทียม เคเบิล ผู้วางระบบ IT และ ผู้ให้บริการเครือข่ายทางอินเทอร์เน็ต จัดทำหรือออกแบบอินเทอร์เน็ต เป็นต้น
 - ผู้ผลิต หรือให้บริการติดตั้งระบบคอมพิวเตอร์ เมนเฟรม Server
 - ผู้ผลิตและหรือผู้จำหน่ายอุปกรณ์สำหรับเทคโนโลยีนี้ เช่น อุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคม ฮาร์ดแวร์
 - และชิ้นส่วนเฉพาะของคอมพิวเตอร์ และผู้พัฒนาซอฟต์แวร์

2.11 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากการศึกษาของ จิราพร เห่งาดา (2561) ซึ่งได้ทำการศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ตัวแปรอิสระ ได้แก่ 1. การวัดสภาพคล่อง(Liquidity ratios) อัตราเงินทุนหมุนเวียน 2. การวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity ratios) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการขายสินค้า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร 3. การวัดสภาพหนี้สิน (Leverage ratios) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย 4. การวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratios) อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 5. การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น (Market value ratios) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล ตัวแปรตาม ได้แก่ ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในแต่ละปี ผู้วิจัยได้ใช้กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย คือ ข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand : SET) ในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2552-2561 รวมทั้งสิ้น 25 บริษัท โดยใช้เครื่องมือในการวิจัย คือ 1. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา เพื่อสรุปรูปแบบของลักษณะตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์ 2. การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation analysis) เพื่อทดสอบระดับความสัมพันธ์และ

ทิศทางระหว่างตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม คือ อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 18 อัตรา กับตัวแปรตาม คือ ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ 3. การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple regression analysis) เพื่อหาสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระในการพยากรณ์ตัวแปรตาม โดยรูปแบบสมการถดถอย ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทนกลุ่มธุรกิจดังกล่าวคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการขายสินค้า อัตราการหมุนเวียน ของสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 คือ ระยะเวลาในการเก็บหนี้ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล โดยผลการวิจัยยังพบว่ายังมี ปัจจัยอื่นนอกเหนือจากตัวแปรอิสระที่ใช้ในงานวิจัยครั้งนี้ที่มีผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มนี้ ดังนั้นนักลงทุน ควรพิจารณาปัจจัยอื่นๆ เพิ่มเติมในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วย เช่น อัตราแลกเปลี่ยน สถานะเศรษฐกิจ เป็นต้น

จากการศึกษาของ ฐิภัทรา ดิตยานันท์กุล (2559) ซึ่งได้ทำการศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ตัวแปรอิสระ ได้แก่ 1. การวัดสภาพคล่อง อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน 2. การวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 3. การวัดสภาพหนี้สิน อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 4. การวัดความสามารถในการทำกำไร อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 5. การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ตัวแปรตาม ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ผู้วิจัยได้ใช้กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย คือ ประชากรที่เลือกใช้ในการวิจัยครั้งนี้คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวน 27 บริษัท (The Stock Exchange of Thailand: SET) ตั้งแต่ปีพ.ศ.2555 – พ.ศ.2559 เครื่องมือในการวิจัย คือ 1. สถิติเชิงพรรณนา (Description statistics) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลขั้นต้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อทราบลักษณะโดยทั่วไปของตัวแปรที่เก็บรวบรวมได้สำหรับสถิติเชิงพรรณนาจะนำเสนอข้อมูลที่ศึกษาด้วยค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation) 2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential statistics) สำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิง อนุมานในการวิจัยจะใช้วิธีการวิเคราะห์ดังนี้ 2.1 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson correlation analysis) เป็นการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามว่าเป็นไปในทิศทางใด และ ความสัมพันธ์นั้นมีมากน้อยเพียงใด 2.2 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) เป็นการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 7 อัตราส่วน กับตัวแปรตาม คือ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์อยู่ในรูปเชิงเส้น โดยแสดงความสัมพันธ์ในรูปสมการถดถอยเชิงเส้น ผลการศึกษาพบว่า ไม่มีอัตราส่วนทางการเงินใดเลย ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทน

จากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากการศึกษาของ ญัฐพล วชิรมนตรี (2559) ซึ่งได้ทำการศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาต่อกำไร อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ตัวแปรตาม ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ผู้วิจัยได้ใช้กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย คือ บริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีจำนวน 29 บริษัท ใช้กลุ่มตัวอย่างทั้งหมดจำนวน 25 บริษัท เป็นหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุน (หุ้นสามัญ) ในปี พ.ศ. 2554-2558 โดยเป็นบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีข้อมูลงบการเงินครบทั้ง 5 เครื่องมือในการวิจัย คือ การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation) และการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) มาใช้ในการวิเคราะห์ถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระซึ่งมีอยู่หลายตัวและตัวแปรตามที่มีหนึ่งตัวว่าสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันหรือไม่ ดังนั้นเมื่อทราบตัวแปรอิสระแล้วก็จะสามารถทำนายตัวแปรตามได้ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (PBV) อัตราส่วนอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อนำมาวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) พบว่าอัตราผลตอบแทน ต่อสินทรัพย์ (ROA) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์มากที่สุด และอัตราส่วน ราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (PBW) อัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีผลในทิศทางบวกรองลงมา ตามลำดับ ส่วนอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้ามกัน

จากการศึกษาของ ทวีชัย เวชคุณานุกุล (2561) ซึ่งได้ทำการศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น สามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ตัวแปรตาม ได้แก่ ราคาหุ้น ผู้วิจัยได้ใช้กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย คือ บริษัทซึ่งเป็นบริษัทที่อยู่ในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทำการคัดเลือกเฉพาะบริษัทที่มีราคาตลาดของหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงินครบถ้วนทุกปี รวมทั้งอยู่ในกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ตั้งแต่ปี พ.ศ.2551 ถึงปี พ.ศ. 2560 และมีการกำหนดแผนการสุ่มตัวอย่างใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างโดยใช้ความน่าจะเป็น (Probability sampling) ใช้การสุ่มตัวอย่างแบบง่าย (Simple random sampling) จนได้ทั้งหมด 12 บริษัท คือ

โดยใช้เครื่องมือในการวิจัย คือ การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) และเชิงอนุมาน (Inference Analysis) โดยใช้ข้อมูลเชิงปริมาณ คืออัตราส่วนทางการเงินได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (AT) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) และราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการวิเคราะห์ด้วยเครื่องมือทางสถิติ คือ สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) พร้อมทั้งทดสอบสมมติฐานสำหรับความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นสามัญของหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงิน ด้วยโปรแกรมสำเร็จรูป และใช้ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ผลการศึกษาพบว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราส่วนทางการเงินโดยอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงมากที่สุดคือ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ซึ่งมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์ทั้ง 12 บริษัทด้วยแสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) สามารถใช้เป็นตัวแปรที่สำคัญเพื่ออธิบายถึงแนวโน้มการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

จากการศึกษาของ นางลักษณ ฝุดเผือก (2557) ซึ่งได้ทำการศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ตัวแปรอิสระ ได้แก่ 1. อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ 2. อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น 3. อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย อัตราการจ่ายเงินปันผล 4. อัตราส่วนประสิทธิภาพการดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราหมุนเวียน สินทรัพย์ถาวร อัตราหมุนเวียน สินทรัพย์รวม ตัวแปรตาม ได้แก่ ราคาหลักทรัพย์ ผู้วิจัยได้ใช้กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีงบการเงินและข้อมูลพื้นฐานเพียงพอในการคำนวณหาตัวแปรที่กำหนด โดยเลือกจากบริษัทเฉพาะกลุ่มหมวดธุรกิจที่มีบริษัทจดทะเบียนตั้งแต่ 14 บริษัทขึ้นไป (ค่าเฉลี่ย $116/8 = 14$) คือ กลุ่มธุรกิจหมวดบริการและหมวดธุรกิจอุตสาหกรรม และบริษัทจะต้องมีงบบัญชี ปี ต.ณ วันที่ 31 ธันวาคมของทุกปี โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานราคาหลักทรัพย์ รายงานทางการเงินประจำปี และแบบรายงานการเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติม (56-1) โดยใช้เครื่องมือในการวิจัย คือ สถิติเชิงพรรณนา (Description Statistics) และวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ผลจากการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จำนวน 16 อัตราส่วน ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จำนวน 16 อัตราส่วน พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่สัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจหมวดบริการมีเพียงอัตราส่วนทางการเงินอัตราส่วนเดียวที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ซึ่งมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์อย่างมี

นัยสำคัญ และหมวดธุรกิจอุตสาหกรรมมีเพียงอัตราส่วนทางการเงินอัตราส่วนเดียวเช่นเดียวกันที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง ซึ่งมีความสัมพันธ์ เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

จากการศึกษาของ บุญฤทธิ เหมปราชญ์ (2563) ซึ่งได้ทำการศึกษา ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ของประเทศไทย ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราของสินทรัพย์รวมและหนี้สินรวม อัตราการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราผลตอบแทนของตลาดโดยรวม อัตราส่วนระหว่างผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และขนาดของสินทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจการแพทย์ ตัวแปรตาม ได้แก่ อัตราการจ่ายเงินปันผล ผู้วิจัยได้ใช้กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 9 บริษัท ซึ่งการศึกษาในครั้งนี้ครอบคลุมช่วงช่วงเวลาตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2551 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2556 เครื่องมือในการวิจัย คือ การวิเคราะห์แบบถดถอย (Regression Analysis) ผลการศึกษาพบว่า อัตราของสินทรัพย์รวมและหนี้สินรวมเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญ ใน 6 จาก 9 บริษัท อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ ใน 3 จาก 9 บริษัท อัตราส่วนระหว่างผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ ใน 4 จาก 9 บริษัท ขนาดของสินทรัพย์ เป็นปัจจัย ที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ ทั้ง 9 บริษัท

จากการศึกษาของ ปิยะพร สารสุวรรณ (2562) ซึ่งได้ทำการศึกษา อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ตัวแปรตาม ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ ผู้วิจัยได้ใช้กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 549 บริษัท กลุ่มตัวอย่างอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) จำนวน 26 บริษัท โดยเก็บข้อมูลงบการเงินย้อนหลัง 3 ปี เริ่มตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 ถึงปี พ.ศ. 2561 ได้ ข้อมูลทั้งสิ้น 78 รายปีบริษัท เครื่องมือในการวิจัย คือ การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) และนำข้อมูลที่ได้มาแจกแจง โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ตัวแปรที่ใช้ ในการวิเคราะห์มี 2 ตัวแปร คือ ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) และตัวแปรตาม คือ ผลการดำเนินงานของบริษัท โดยวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) จากนั้นจะนำข้อมูลมาหาค่าเฉลี่ยของ ข้อมูล (Mean) ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum) ค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum) และส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation) รวมทั้งวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร โดยมีการ วิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วน เงินปันผลตอบแทนกับผลการ

ดำเนินงานของบริษัท ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีความสัมพันธ์กับ ผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งวัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากการศึกษาของ ภาณุพันธุ์ อุดมผล (2560) ซึ่งได้ทำการศึกษา ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มหุ้นสามัญขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวแปรอิสระ ได้แก่ ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม อัตราการเติบโตของยอดขาย การกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย ตัวแปรตาม ได้แก่ อัตราการจ่ายเงินปันผล ผู้วิจัยได้ใช้กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย คือ หลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มี มูลค่าตามราคาตลาดขนาดใหญ่ที่อยู่ 30 อันดับแรกของตลาด (SET Large Cap) โดยที่ข้อมูลช่วงที่ ศึกษาจะครอบคลุมในช่วงปี.ศ. 2550-2559 โดยมีหลักทรัพย์ที่นำมาศึกษารวมทั้งสิ้น 47 บริษัท เครื่องมือในการวิจัย คือ 1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นสถิติที่ใช้สรุปลักษณะและข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปร ได้แก่ค่าเฉลี่ยของข้อมูล (Mean) ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation) ค่าต่ำสุด (Minimum) และค่าสูงสุด (Maximum) เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมทั่วไปของข้อมูลและลักษณะการแจกแจงค่าสถิติเบื้องต้นเพื่อใช้ในการอธิบายปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายปันผลของบริษัทในปัจจุบันที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2.สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อทดสอบค่า สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) ผลการศึกษาพบว่า ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และ อัตราการเติบโตของยอดขาย เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการอัตราการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

จากการศึกษาของ รัศมี ศรีลาวงศ์ (2561) ซึ่งได้ทำการศึกษา การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ราคาหลักทรัพย์ ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายล่วงหน้าตัดบัญชี อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ตัวแปรตาม ได้แก่ ราคาตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ผู้วิจัยได้ใช้กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีจำนวน 3 บริษัท โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินรายไตรมาส ของบริษัท ได้แก่ งบดุล และงบกำไรขาดทุน ณ วันสิ้นไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2557 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2561 รวมระยะเวลา 5 ปี และทำการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบวิธีสุ่มอย่างง่าย (Sample Random Sampling) โดยการวิธีการจับฉลากมา 3 บริษัท เพื่อศึกษาค้นคว้า โดยใช้เครื่องมือในการวิจัย คือ 1. อัตราส่วนทางการเงิน ทั้งหมด 7 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อม

ราคาและค่าใช้จ่ายล่วงหน้าตัดบัญชี อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี 2. การวิเคราะห์การถดถอยเชิงซ้อน 7 ขั้นตอน ดังต่อไปนี้ ขั้นตอนที่ 1 ตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม ขั้นตอนที่ 2 ข้อมูลของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม ขั้นตอนที่ 3 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ขั้นตอนที่ 4 การทดสอบค่าความคลาดเคลื่อนต้องมีการแจกแจงแบบปกติ ขั้นตอนที่ 5 การตรวจสอบค่าเฉลี่ยของค่าคลาดเคลื่อน ขั้นตอนที่ 6 การตรวจสอบเกี่ยวกับความแปรปรวน และขั้นตอนที่ 7 การตรวจสอบความเป็นอิสระต่อกัน ของค่าความคลาดเคลื่อนผลการวิจัย พบว่า ผลการวิจัยสามารถสรุปได้ว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ซึ่งอัตราส่วนนี้จะบอกให้รู้ว่าราคาหุ้น ณ ขณะนั้นสูงเป็นกี่เท่าของมูลค่าทางบัญชีของหุ้นตัวดังกล่าว ตามผลการทดสอบที่พบว่าอัตราส่วนนี้มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ นิชชุดา จอเจริญรักษ์ (2558) พบว่า อัตราส่วนที่มีความสำคัญกับหมวด อสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างมากที่สุดคือ อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) มีอิทธิพลต่อ อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์มากที่สุด นั่นคือ เมื่ออัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 1 จะทำให้ราคาของหลักทรัพย์ในหมวดอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างเปลี่ยนไปทั้งในทิศทางเดียวกัน ดังนั้นนักลงทุนหรือผู้ที่เกี่ยวข้องควรพิจารณาอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ประกอบการตัดสินใจสำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

จากการศึกษาของ วัชรนพงค์ ยอดราช (2559) ซึ่งได้ทำการศึกษา ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงความสามารถในการทำกำไรและความเสี่ยงที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI) ตัวแปรอิสระ ได้แก่ 1. ความสามารถในการทำกำไร อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ 2. ความเสี่ยงทางการเงิน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ตัวแปรตาม ได้แก่ ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI) ผู้วิจัยได้ใช้กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย คือ บริษัทในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ จำนวน 129 บริษัท ในช่วงระหว่างปีพ.ศ. 2554-2558 โดยใช้เครื่องมือในการวิจัย คือ 1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับการแจกแจงหรืออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาทั่วไป สถิติที่ใช้ได้แก่ ค่าเฉลี่ยของข้อมูล (Mean) ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum) ค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation) 2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) โดยนำข้อมูลที่ได้ทั้งหมดมาวิเคราะห์ข้อมูล โดยใช้เทคนิคทางสถิติด้วย โปรแกรมสำเร็จรูปทางคอมพิวเตอร์เพื่อวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis: MRA) สำหรับหาความสัมพันธ์ของตัวแปรที่เกี่ยวข้อง ว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่และมีความสัมพันธ์กันในลักษณะใด ซึ่งจะเป็นไปตามสมมติฐานเมื่อระดับนัยสำคัญที่ได้มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดคือ 0.05 ผลการวิจัย พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน ส่วนอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

จากการศึกษาของ วิภรณ์ สัมปทาเสถียร (2559) ซึ่งได้ทำการศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนทางการเงินกับโอกาสการค้างชำระหนี้และแนวทางวิธีติดตามหนี้ของบริษัท เอส.ที.ซี. คอนกรีตโปรดักต์ จำกัด ตัวแปรอิสระ ได้แก่ 1. อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว 2. อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราส่วนหนี้สินของลูกหนี้ อัตราส่วนหนี้สินค้างเหลือ อัตราส่วนหนี้สินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินทรัพย์ถาวร 3. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจาก ส่วนของผู้ถือหุ้น 4. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ตัวแปรตาม ได้แก่ ชำระหนี้ ตามกำหนด ชำระหนี้ล่าช้าไม่เกิน 60 วัน ชำระหนี้ล่าช้าเกิน 60 วัน ไม่ชำระหนี้ ผู้วิจัยได้ใช้กลุ่ม ตัวอย่างในการวิจัย คือ ลูกค้ายืมเงินของบริษัท เอส.ที.ซี. คอนกรีตโปรดักต์ จำกัด จำนวน 136 บริษัท ได้เลือกมาด้วยวิธีการสุ่มอย่างง่ายของ บริษัท แบ่งตามอายุ ลูกหนี้ ตามกำหนด ล่าช้าไม่เกิน 60 วัน ล่าช้าเกิน 60 วัน และไม่ชำระหนี้ เรียงตามมูลค่าหนี้สูงลงมา การวิจัยเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) หาข้อมูลโดยผ่านทาง website ที่เกี่ยวข้อง www.dbd.go.th และสำนักงานกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ซึ่งเป็นข้อมูลรายงานทางการเงินและข้อมูล อื่นๆ ของกรมพัฒนาธุรกิจการค้ากระทรวงพาณิชย์ ตั้งแต่ งบการเงิน ปีพ.ศ. 2555 ถึงงบการเงินปี พ.ศ. 2557 ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน โดยใช้เครื่องมือในการวิจัย คือ อัตราส่วนทางการเงิน และทำการประมวลผลข้อมูลด้วยหลักการและกรรมวิธีทางสถิติ โดยใช้ โปรแกรมสำเร็จรูป SPSS การวิจัยเชิงคุณภาพ แบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือ 1. การเก็บรวบรวมข้อมูล ด้านเอกสาร ได้แก่ ข้อมูลปฐมภูมิ ข้อมูลทุติยภูมิ 2. การเก็บรวบรวมข้อมูลโดยการสัมภาษณ์เชิงลึก ได้แก่ 1 ผู้ทำการวิจัยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้การสัมภาษณ์แบบเจาะลึก โดยค่าสถิติที่ใช้ ทดสอบคือ การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามโดยความสัมพันธ์อยู่ในเชิง เส้น ผลการวิจัย พบว่า อัตราส่วนวัดสภาพคล่องอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุน หมุนเวียนเร็วไม่มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อโอกาสในการค้างชำระหนี้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 กล่าวคืออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัด ความสามารถในการแปลงสินทรัพย์หมุนเวียนให้กลายเป็นเงินสดได้อย่างเพียงพอและทันต่อการชำระ หนี้ระยะสั้นของกิจการถือเป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสภาพคล่องของกิจการเจ้าหนี้ให้ความสำคัญต่อ อัตราส่วนนี้ อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินของลูกหนี้อัตรา หนี้สินของสินค้างเหลืออัตราส่วนหนี้สินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินทรัพย์ถาวร ไม่มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อโอกาสในการค้างชำระหนี้ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 กล่าวคือ อัตรา หนี้สินของลูกหนี้ อัตราส่วนหนี้สินค้างเหลือ อัตราส่วนหนี้สินทรัพย์รวม อัตรา หนี้สินของสินทรัพย์ถาวร เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถหรือประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ของกิจการ อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการ ดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจาก ส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์เชิงลบกับโอกาสการค้างชำระหนี้ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 กล่าวคือ อัตรา กำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจาก

ส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นอัตราส่วนที่สำคัญในการใช้วัดความสามารถในการดำเนินงานของกิจการและวัดความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนวัดสภาพหนี้สิน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับโอกาสการค้างชำระหนี้ ส่วนอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย มีความสัมพันธ์กับโอกาสการค้างชำระหนี้ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 กล่าวคือ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดโครงสร้างทางการเงินของกิจการหรือใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะยาวของกิจการ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงถึงความสามารถและประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์สูง

จากการศึกษาของ ศรีัญญา สิงห์วะราช (2562) ซึ่งได้ทำการศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100 ตัวแปรอิสระ ได้แก่ 1. อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงาน 2. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย 3. อัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ตัวแปรตาม ได้แก่ 1. ความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ผู้วิจัยได้ใช้กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 550 บริษัท และตัวอย่างของการวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในดัชนี SET 100 ปี 2560 โดยเก็บข้อมูลย้อนหลัง 3 ปี ตั้งแต่ปี 2558-2560 ได้ข้อมูลที่ ใช้วิเคราะห์จำนวนทั้งสิ้น 246 รายปีบริษัท (Firm years) เครื่องมือในการวิจัย คือ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) การทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) และการทดสอบวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์กับ ความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้และอัตราส่วนสมรรถภาพ ในการดำเนินงาน โดยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์กับ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์ กับอัตราส่วนกำไรสุทธิและอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนการหมุนเวียนของ สินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมี อิทธิพลและมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรขั้นต้นและอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์

จากการศึกษาของ ศิวัช จันทระโชติ (2559) ซึ่งได้ทำการศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา : กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวแปรอิสระ ได้แก่ 1. การวัดสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนเงินทุน

หมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว 2. การวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม 3. การวัดสภาพหนี้สิน อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย 4. การวัดความสามารถในการทำกำไร อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น 5. การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล ตัวแปรตาม ได้แก่ ราคาหลักทรัพย์ ผู้วิจัยได้ใช้กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยทำการเก็บข้อมูลเป็นรายปีตั้งแต่ปี พ.ศ.2553 ถึงปี พ.ศ.2557 ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่ไม่ได้อยู่ในกลุ่มที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน และจะต้องเป็นหลักทรัพย์ที่มีข้อมูลทางการเงินครบถ้วน เครื่องมือในการวิจัย คือ ทำการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic Analysis) โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติเพื่อหาคุณลักษณะของกลุ่มประชากร และทำการทดสอบ สมมติฐานด้วยการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรที่ใช้ในการวิจัยว่ามีความสัมพันธ์มากน้อยเพียงใด ทำการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression Analysis) เป็นรายอัตราส่วนเพื่อหาค่าความสัมพันธ์ของตัวแปรว่า ตัวแปรใดที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ และทดสอบว่าตัวแปรนั้นสามารถใช้ในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ได้หรือไม่ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงิน 7 อัตราส่วนมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารโดยอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Assets) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV Ratio) นั้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Assets Ratio) และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) นั้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

จากการศึกษาของ สันตพงษ์ คล่องวีระชัย (2559) ซึ่งได้ทำการศึกษา การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ใน หมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนทางการเงิน 5 ประเภท ได้แก่ 1. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) 2. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ พิจารณาจาก อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (AT) 3. อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง พิจารณาจาก อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) 4. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ พิจารณาจาก อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(D/E) 5. อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ตัวแปรตาม ได้แก่ อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ผู้วิจัยได้ใช้กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย คือ ข้อมูลหลักทรัพย์จาก 5 หมวดธุรกิจหลัก ได้แก่ หมวดธุรกิจธนาคาร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค

หมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร หมวดธุรกิจพาณิชย์ และหมวดธุรกิจพัฒนา อสังหาริมทรัพย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET) ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2553 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2557 รวม 20 ไตรมาส โดยใช้เครื่องมือในการวิจัย คือ 1. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) เพื่อหาค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของตัวแปรในแต่ละหมวดธุรกิจ 2. การตรวจสอบและขจัดปัญหา Multiple collinearity ด้วยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) ไม่เกิน 0.7 เพื่อป้องกันปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ระหว่างกันเอง มากเกินไป 3. การวิเคราะห์และขจัดปัญหาค่าความคลาดเคลื่อนระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม (Autocorrelation) ด้วยการทดสอบค่า Durbin Watson เพื่อป้องกันปัญหาระดับนัยสำคัญทางสถิติมีค่าสูงกว่าที่ควรจะเป็น ทำให้ค่า R-Square และค่า F-Stat ไม่น่าเชื่อถือ 4. การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์เชิงปริมาณและการพยากรณ์ค่าระหว่างตัวแปรอิสระที่มีผลต่อตัวแปรตาม ผลการศึกษาพบว่า ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในแต่ละหมวดธุรกิจมากที่สุด ยกเว้นในหมวดธุรกิจพาณิชย์ที่มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลมากที่สุด นอกจากนี้ยังมีอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวมที่ส่งผลกระทบต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจธนาคารและหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค

จากการศึกษาของ สารียา นวลถวิล (2562) ซึ่งได้ทำการศึกษา อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวแปรอิสระ ได้แก่ 1. อัตราส่วนทางการเงิน อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ อัตราการเติบโตของยอดขาย อัตราส่วนระหว่างราคาหุ้นกับมูลค่าทางบัญชี ตัวแปรตาม ได้แก่ อัตราเงินปันผลต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราการจ่ายปันผล ผู้วิจัยได้ใช้กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี SET จำนวน 56 บริษัท โดยใช้ข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่ทำการศึกษารวม 5 ปี เริ่มตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2557 - พ.ศ. 2561 เก็บรวบรวมข้อมูลด้วยการสืบค้นจากระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์และตลาด สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (SETSMART) เครื่องมือในการวิจัย คือ สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าสูงสุด ต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน สถิติเชิงอนุมานใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราเงินปันผลต่อส่วนผู้ถือหุ้น มี 5 อัตรา ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการเติบโตของยอดขาย อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนราคาหุ้นต่อราคาตามบัญชี นอกจากนี้ยังพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราการจ่ายปันผลมี 3 อัตรา ได้แก่ ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์

จากการศึกษาของ สุพิชชา สวงขันธ (2555) ซึ่งได้ทำการศึกษา พฤติกรรมการจ่ายปันผลและปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาด MAI ตัวแปรอิสระ ได้แก่

พฤติกรรมการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาด MAI ประเภทของปันผลที่ประกาศจ่าย นโยบายการจ่ายปันผล อัตราปันผลจ่ายตามนโยบายเปรียบเทียบกับอัตราที่จ่ายจริง การประกาศจ่ายปันผล ปัจจัยที่มีผลต่อโอกาสในการประกาศจ่ายปันผลของกิจการศึกษา อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 5 ตัว ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กระแสเงินสดอิสระ มูลค่าตลาด การกันสำรองหรือจัดสรรกำไรสะสม ราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ตัวแปรตาม ได้แก่ การประกาศจ่ายปันผล ผู้วิจัยได้ใช้กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI จำนวน 79 บริษัท โดยใช้ข้อมูลในช่วงปี 2545-2554 ซึ่งเป็นข้อมูลทศวรรษจำนวน 10 ปี โดยใช้เครื่องมือในการวิจัย คือ การเก็บรวบรวมข้อมูล ได้แก่ เก็บข้อมูลนโยบายการจ่ายปันผลจาก แบบคำขอและเอกสารประกอบการยื่นคำขอให้รับหุ้นสามัญเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาด MAI เก็บข้อมูลการประกาศจ่ายปันผลและอัตราส่วนทางการเงินจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิเคราะห์ข้อมูลจะใช้เครื่องมือทางสถิติ โดยสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลคือสถิติเชิงพรรณนาสำหรับการศึกษาพฤติกรรมการจ่ายปันผล ได้แก่ ประเภทของปันผลที่ประกาศจ่าย นโยบายการจ่ายปันผล อัตราปันผลจ่ายตามนโยบายเปรียบเทียบกับอัตราที่จ่ายจริง และการประกาศจ่ายปันผล สมการถดถอยเชิงพหุสำหรับการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อโอกาสในการประกาศจ่ายปันผล ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กระแสเงินสดอิสระ มูลค่าตลาด การกันสำรองหรือจัดสรรกำไรสะสม และราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ผลการวิจัยพบว่า 1. การศึกษาพฤติกรรมการจ่ายปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาด MAI นั้น พบว่า (1) บริษัทส่วนใหญ่นิยมจ่ายปันผลเป็นเงินสด สอดคล้องกับบทความของ Schreiber และ Stroik (2004: 85-86) ที่อธิบายว่าการจ่ายปันผลในลักษณะอื่น เช่นการจ่ายปันผลเป็นหุ้น เป็นสิทธิหรือเป็นหนี้สินนั้น อาจเป็นการสะท้อนให้เห็นถึงปัญหาในเชิงลบเกี่ยวกับสภาพคล่องของกิจการในช่วงที่มีการจ่ายปันผลอันอาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนและราคาหุ้นในอนาคตได้ (2) บริษัทในตลาดมีนโยบายการจ่ายปันผลที่ชัดเจน โดยนิยมจ่ายปันผล ไม่ต่ำกว่าอัตราที่กำหนดสอดคล้องกับงานวิจัยของพัตชา จุนอนันตธรรม และสุมิตรา ตั้งสมวรวงษ์ (2555: 26) เรื่องหุ้นปันผล: ขุมทรัพย์ของการลงทุน พบว่าบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนิยมจ่ายปันผล ไม่ต่ำกว่าอัตราที่กำหนดในสัดส่วนที่สูงกว่าการจ่ายปันผลในรูปแบบอื่น ร้อยละ 60.35 (3) แม้บริษัทจะมีนโยบายการจ่ายปันผลที่ชัดเจนแต่สัดส่วนของการจ่ายปันผลตามนโยบายยังน้อยกว่าสัดส่วนของ กลุ่มตัวอย่างที่ไม่จ่ายปันผลตาม นโยบายเล็กน้อย สอดคล้องกับบทความของ Tajirian (2007: 7-13) ที่อธิบายว่า แม้กิจการจะมีนโยบายการจ่ายปันผลที่แน่นอนแต่การจ่ายปันผลของกิจการยังคง ขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆ ที่มากระทบนั่นเอง (4) บริษัทในตลาด MAI มีสัดส่วนการประกาศจ่ายปันผลที่สูง ถึงราว 3 ใน 4 ของตลาด และ กว่าครึ่งของบริษัทที่ประกาศจ่ายปันผลเหล่านั้นยังจ่ายปันผลออกมาอย่างสม่ำเสมอในช่วง 10 ปีที่ทำการศึกษาโดยทั้งนี้การจัดประเภทความสม่ำเสมอสามารถช่วยเป็นแนวทางให้แก่การลงทุนในการพิจารณาการลงทุนในหุ้นที่มีการจ่ายปันผลตามลักษณะและการยอมรับความเสี่ยงของผู้ลงทุน กล่าวคือนักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทน ในรูปของการรับเงินปันผลเป็นหลักก็เลือกลงทุนในหุ้น กลุ่มที่มีการประกาศจ่ายปันผลสม่ำเสมอ ในขณะที่นักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนจากการเก็งกำไรเพื่อรับผลตอบแทนจากส่วนต่างราคา ก็อาจเน้นที่การลงทุนในหุ้นที่ไม่มีการจ่ายปันผลหรือมีการจ่ายปันผลไม่สม่ำเสมอ เนื่องจากข้อมูลทางสถิติในอดีตระบุว่าหุ้นที่มีการจ่ายปันผลสม่ำเสมอนั้นจะมีความผันผวนทางราคาที่ต่ำกว่าหุ้นที่ไม่มีการประกาศจ่ายปันผล (พิจารณาจากค่า Historical Volatility)

(William et. al. 2011: 13) ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนที่ต้องการลงทุนในรูปแบบของการเก็งกำไรจึงน่าจะเน้นไปที่การลงทุนในหุ้นที่มีความผันผวนของราคาสูงนั่นเอง เพราะการลงทุนในหุ้นที่มีการจ่ายปันผล อาจไม่ทำให้นักลงทุนที่เน้นการเก็งกำไรได้ผล ตอบแทนตามที่ต้องการนั่นเอง โดยรวมแล้วพบว่าตลาด MAI เป็นตลาดที่มีศักยภาพในการการลงทุนเพื่อรอรับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผล ซึ่งการทราบข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมของการจ่ายปันผลจะช่วยให้ ผู้ลงทุนสามารถทราบถึงลักษณะเบื้องต้นเชิงสถิติของตลาด รวมถึงสามารถเอาผลลัพธ์จากการศึกษาไปประยุกต์ใช้เป็น ฐานข้อมูลเพื่อตัดสินใจลงทุนต่อไป 2. การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการประกาศปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาด MAI พบว่ามูลค่าตลาด ราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีมีผลต่อการประกาศจ่ายปันผล จึงสามารถสรุปได้ว่าบริษัทในตลาด MAI ให้ความสำคัญกับปัจจัยในด้านมูลค่าตลาด ซึ่งสนับสนุนโดยทฤษฎีความคาดหวัง (Prospect Theory) (Kahneman et. Al. 1979: 263-292) ที่อธิบายว่านักลงทุนจะมีความคาดหวังให้กิจการที่มี มูลค่าตลาดสูงประกาศจ่ายเงินปันผลมากกว่ากิจการ ที่มีมูลค่าตลาดต่ำ ดังนั้นกิจการที่มีมูลค่าตลาดที่สูง จึงมักจะประกาศจ่ายเงินปันผลออกมาเพื่อตอบสนอง ความต้องการของนักลงทุน สอดคล้องกับงานวิจัยของ นลินี เวชวิริยะสกุล (2551: 24-28) เรื่องปัจจัยที่มีผล ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของอุตสาหกรรมเกษตรและ อุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย ซึ่งพบว่ามูลค่าตลาดมีผลต่ออัตราการ จ่ายปันผล นอกจากนี้บริษัทในตลาด MAI ยังให้ความสำคัญมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น เป็นปัจจัยที่สำคัญในการจ่ายปันผล สนับสนุนโดยทฤษฎีแรงจูงใจ (Motivation Theory) (Greenberg et. al. 1997: 3) กล่าวคือหาก นักลงทุนคาดการณ์ว่ากิจการมีการดำเนินงานที่น่าพึงพอใจ สามารถเติบโตได้อย่างมั่นคงก็จะส่งผลให้ราคาตลาดต่อและมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเพิ่มสูงขึ้นทำให้เป็นแรงกดดันให้กิจการต้องจ่ายปันผลออกมาสอดคล้องกับงานวิจัยของ Gil (2010: 8-14) เรื่อง Determinants of Dividend Payout Ratios: Evidence from United States ซึ่งพบว่า ความสัมพันธ์ในเชิงบวกระหว่างมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับอัตราการจ่ายปันผล แต่อย่างไรก็ตามผลการศึกษากลับไม่พบความสัมพันธ์ของการประกาศจ่ายปันผลกับอัตราส่วนหนี้สินต่อ ส่วนของเจ้าของกระแสเงินสดอิสระและการกันสำรองและจัดสรรกำไรสะสม ซึ่งอธิบายได้ว่าบริษัทในตลาด MAI ไม่ได้พิจารณาถึงโครงสร้างของทุน ความจำเป็นในการชำระหนี้สิน การลงทุนและข้อกำหนดทางกฎหมายในการประกาศจ่ายปันผล

จากการศึกษาของ อนุวัตร ร่องเงิน (2559) ซึ่งได้ทำการศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีศึกษา: บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล ตัวแปรตาม ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ผู้วิจัยได้ใช้กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย คือ ข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand SET) ในหมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549-2558 รวมทั้งสิ้น 19 บริษัท โดยใช้เครื่องมือในการวิจัย คือ ใช้โปรแกรมสำเร็จรูปในการวิเคราะห์ทางสถิติ ในการ วิเคราะห์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนใน หลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง โดยแบ่งเป็น 3 ส่วนคือ 1. การวิเคราะห์

สถิติเชิงพรรณนา เพื่อสรุปลักษณะรูปแบบของตัวแปรที่ใช้ในการ วิเคราะห์ 2. วิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Collation analysis) เพื่อทดสอบระดับความสัมพันธ์และ ทิศทางระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม 3. วิเคราะห์สมการถดถอย (Recreation analysis) เพื่อหาสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระในการพยากรณ์ตัวแปรตาม ผลการวิจัย พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 95 และสามารถนำมาใช้เป็นตัวแปรนสมการพยากรณ์ผลตอบแทนหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันเนื่องจากผู้ลงทุนให้ความสำคัญกับประสิทธิภาพการเปลี่ยนเงินลงทุนที่ผู้ถือหุ้นลงทุนไปเป็นกำไรในกิจการ และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DIV) มีความสัมพันธ์ในทิศทางข้ามเนื่องจากผู้ลงทุนมองว่าเงินปันผล ถือเป็นส่วนมูลค่าของผู้ถือหุ้นที่ถูกเปลี่ยนสภาพเป็นเงินสดที่ผู้ถือหุ้น ดังนั้นเมื่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงราคาหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงลดลงส่วนอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ ในงานวิจัย ไม่มีความเกี่ยวข้องอย่างมีนัยสำคัญในการนำมาใช้ในแบบจำลองพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจ

จากการศึกษาของ อรทิตา อินทาปัจ (2559) ซึ่งได้ทำการศึกษา ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม อัตราการเติบโตของยอดขาย อัตราส่วนระหว่างราคาหุ้นกับมูลค่าทางบัญชีของกิจการ ตัวแปรตาม ได้แก่ อัตราเงินปันผลต่อหุ้น อัตราการจ่ายเงินปันผล ผู้วิจัยได้ใช้กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย คือ ข้อมูลทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จำนวน 50 บริษัท ระหว่างปี พ.ศ. 2553-2558 เครื่องมือในการวิจัย คือ การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนระหว่างราคาหุ้น กับมูลค่าทางบัญชีของกิจการ มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น และขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับอัตราการจ่ายเงินปันผล

งานวิจัยต่างประเทศ

จากการศึกษาของ Amad, Hasan, and Lahore (2017) ซึ่งได้ทำการศึกษา อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลช่วยขับเคลื่อนผลกำไรของบริษัท: กรณีของภาคพลังงานและสิ่งทอของปากีสถาน ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อสินทรัพย์ (ROA) กำไรต่อหุ้น (EPS) ตัวแปรตาม ได้แก่ เงินปันผลต่อหุ้น ผู้วิจัยได้ใช้กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย คือ บริษัทพลังงานและสิ่งทอ รวบรวมข้อมูลในช่วงปี 2004 – 2015 เครื่องมือในการวิจัย คือ การถดถอยเชิงเส้นอย่างง่าย (Regression analysis) ผลการศึกษาพบว่า ผลกำไรของบริษัท (ทั้ง ROA และ EPS) นั้นจะมีผลกระทบเชิงลบต่อการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นในปีต่อไปทั้งกลุ่มพลังงานและกลุ่มสิ่งทอ

จากการศึกษาของ Andrie Kurniawan (2019) ซึ่งได้ทำการศึกษา การวิเคราะห์ผลของผลตอบแทนจากสินทรัพย์การหักหนี้ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและการหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมดใน

การคืนหุ้น ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม ตัวแปรตาม ได้แก่ การคืนหุ้น ผู้วิจัยได้ใช้กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย คือ บริษัทย่อยด้านอสังหาริมทรัพย์และอสังหาริมทรัพย์ทั้งหมดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย (IDX) ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย (IDX) ในช่วงปี 2558-2562 มากถึง 54 บริษัท เครื่องมือในการวิจัย คือ การวิเคราะห์ทางสถิติเชิงพรรณนาและเชิงปริมาณด้วยการถดถอย ข้อมูลแบบแผงข้อมูลจะถูกประมวลผลด้วย e-views 10 ผลการศึกษาพบว่า ผลตอบแทนจากสินทรัพย์บางส่วนไม่มีผลอย่างมีนัยสำคัญต่อการคืนหุ้น หนี้บางส่วนต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีผลอย่างมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนของสต็อกการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมบางส่วน มีผลในเชิงบวกและมีนัยสำคัญต่อการคืนหุ้น

จากการศึกษาของ Meryana and Erna Setiany (2020) ซึ่งได้ทำการศึกษา ผลกระทบของการลงทุนกระแสเงินสดอิสระการจัดการรายได้และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในภาวะความกดดันทางการเงิน ตัวแปรอิสระ ได้แก่ การลงทุน กระแสเงินสดอิสระ การจัดการรายได้ อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ตัวแปรตาม ได้แก่ ภาวะความกดดันทางการเงิน ผู้วิจัยได้ใช้กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย คือ กลุ่มตัวอย่างเป็นส่วนหนึ่งของประชากรซึ่งประกอบด้วยสมาชิกที่เลือกจำนวนหนึ่งของประชากร (Sekaran and Bougie, 2013) กลุ่มตัวอย่างในการศึกษานี้กำหนดโดยใช้การสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจงเช่นการเลือกตัวอย่างตามเกณฑ์ที่กำหนดตามวัตถุประสงค์ของการวิจัย (Lela, 2018) ตัวอย่างในการศึกษานี้ ได้แก่ 1. บริษัท ผู้ผลิตที่จดทะเบียนกับ IDX ในช่วงปี 2559-2560 2. บริษัท ผู้ผลิตรายงานข้อมูลที่สมบูรณ์เกี่ยวกับตัวแปรการวิจัยทั้งหมด 3. บริษัท ผู้ผลิตที่เผยแพร่งบการเงินเป็นรูปเป็ยท์ 4. บริษัท ที่ใช้การคำนวณคะแนน Altman Z จัดอยู่ในประเภท บริษัท ที่ไม่มีความกดดันทางการเงิน เครื่องมือในการวิจัย คือ การรวบรวมข้อมูลโดยการสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจงและจำนวนตัวอย่าง 33 บริษัท เครื่องมือในการวิจัย คือ วิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ผลการศึกษาพบว่า กระแสเงินสดอิสระและอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อปัญหาทางการเงินของบริษัทที่มีสุขภาพดีในขณะที่การลงทุนและการจัดการรายได้ไม่มีผลอย่างมีนัยสำคัญต่อปัญหาทางการเงินของบริษัทที่ไม่มีความกดดันทางการเงิน

จากการศึกษาของ Patrick, Tavarshima, and Eje (2017) ซึ่งได้ทำการศึกษา ผลกระทบของข้อมูลทางการเงินต่อการตัดสินใจลงทุนโดยผู้ถือหุ้นของธนาคารในไนจีเรีย ตัวแปรอิสระ ได้แก่ เงินปันผลต่อหุ้น ตัวแปรตาม ได้แก่ จำนวนผู้ถือหุ้น ผู้วิจัยได้ใช้กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย คือ งบการเงินธนาคารจำนวน 5 แห่ง ในประเทศไนจีเรีย ซึ่งข้อมูลดังกล่าวอยู่ในช่วงปี ค.ศ. 2009 – ค.ศ. 2015 เครื่องมือในการวิจัย คือ สหสัมพันธ์ (Correlation) และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้น (Regression) ผลการศึกษาพบว่า เงินปันผลต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกหรือมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในธนาคารประเทศไนจีเรีย

จากการศึกษาของ Rista Puput Aryanti (2020) ซึ่งได้ทำการศึกษา อิทธิพลของอัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วนอัตราส่วนการเก็บรักษา อัตรากำไรต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นต่อราคาหุ้น ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วน อัตราส่วนการเก็บรักษา อัตรากำไรต่อหุ้น ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น ตัวแปรตาม ได้แก่ ราคาหุ้น ผู้วิจัยได้ใช้กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย คือ ธนาคารและบริษัททั้งหมดสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร (LKBB) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย

25 บริษัท ส่วนระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษานี้คือ พ.ศ. 2555-2557 การสุ่มตัวอย่าง โดยใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจงกล่าวคือเลือกตัวอย่างโดยใช้ข้อพิจารณาเฉพาะที่ปรับให้เหมาะกับวัตถุประสงค์การวิจัยหรือปัญหาการวิจัยที่ได้รับการพัฒนา เครื่องมือในการวิจัย คือ การถดถอยด้วยความแตกต่างกำลังสองน้อยที่สุดและการทดสอบสมมติฐานโดยใช้สถิติ t ถึง ตรวจสอบค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยบางส่วนและสถิติ f เพื่อตรวจสอบค่าเฉลี่ยของผลรวมกันที่มีนัยสำคัญระดับ 5% ผลการศึกษาพบว่า บริษัท ธนาकर 25 แห่งผลตอบแทนเงินปันผลอัตราส่วนการรักษารักษาและ ROE ไม่ได้รับการพิสูจน์ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหุ้นจนปฏิเสธสมมติฐาน EPS มีผลเป็นบวกเพื่อให้สามารถยอมรับสมมติฐานที่สามได้ การวิเคราะห์ข้อมูลที่ได้จากการทดสอบกับสมมติฐาน การทดสอบสมมติฐานใช้เพื่อดูว่ามีผลกระทบหรือไม่ ระหว่างผลตอบแทนเงินปันผลอัตราส่วนการคงอยู่ EPS และ ROE กับราคาหุ้นทดสอบสมมติฐานดำเนินการโดยใช้การทดสอบทางสถิติที่กล่าวคือตัวแปรหนึ่งตัวเป็นอิสระหรือไม่ บุคคลสามารถมีอิทธิพลหรือไม่ต่อตัวแปรตามโดยการตั้งสมมติฐานตัวแปรอื่นๆ คงที่

ตารางที่ 3 สรุปการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

โดยที่	อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	แทนค่าด้วย	CR
	อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว	แทนค่าด้วย	QR
	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	แทนค่าด้วย	DR
	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	แทนค่าด้วย	DER
	อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย	แทนค่าด้วย	ICR
	อัตราเงินปันผลต่อหุ้น	แทนค่าด้วย	DPS
	อัตราเงินปันผลต่อกำไร	แทนค่าด้วย	PR
	อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน	แทนค่าด้วย	DY

ลำดับ	ปี	ชื่อนักวิจัย	ตัวแปรอิสระ					ตัวแปรตาม		
			CR	QR	DR	DER	ICR	DPS	PR	DY
1	2561	จิราพร เหง้าดา	✓		✓	✓	✓			
2	2559	ฐิฎัฎร ดิติยานันทกุล	✓			✓				

ตารางที่ 3 สรุปการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

ลำดับ	ปี	ชื่อนักวิจัย	ตัวแปรอิสระ					ตัวแปรตาม		
			CR	QR	DR	DER	ICR	DPS	PR	DY
3	2559	ณัฐพล วชิรมนตรี	✓			✓				✓
4	2561	ทวีชัย เวชคุณานุกูล	✓			✓				
5	2557	นงลักษณ์ ผุดเผือก	✓	✓		✓	✓			✓
6	2563	บุญฤทธิ์ เหมปราชญ์		✓						✓
7	2562	ปิยะพร สารสุวรรณ								✓
8	2560	ภาณุพันธุ์ อุดมผล	✓			✓				
9	2561	รัศมี ศรีลาวงค์				✓	✓			
10	2559	วิษณพงศ์ ยอดราช				✓	✓			
11	2559	วิภรณ์ สัมปทเสถียร	✓	✓	✓	✓	✓			
12	2562	ศรัณญา สิงห์วะราช	✓	✓	✓		✓			
13	2559	ศิวิชัย จันทร์โชติ	✓	✓		✓	✓			✓
14	2559	สันทพงศ์ คลองวีระชัย	✓			✓				

บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI งานวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยการใช้การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ทั้งนี้ การศึกษาวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI เป็นการศึกษาวิจัยโดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้ต่ออัตราเงินปันผลต่อหุ้น อัตราเงินปันผลต่อกำไร และอัตราส่วนเงินปันผลต่อบาท ในตลาดหลักทรัพย์ MAI ผู้วิจัยได้นำเสนอระเบียบวิธีการวิจัยโดยเรียงตามลำดับและแบ่งเป็น 4 ส่วน ดังนี้

- 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล
- 3.5 สรุปกระบวนการดำเนินการการวิจัย

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

3.1.1 ประชากร

ประชากรของการวิจัยนี้คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ประกอบด้วย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการ และกลุ่มเทคโนโลยี รวมบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI 177 บริษัทจดทะเบียน (ตลาดหลักทรัพย์ MAI, ณ วันที่ 8 เมษายน 2564)

3.1.2 กลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัย ผู้วิจัยได้ทำการเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive Sampling) เป็นการเลือกกลุ่มที่ผู้วิจัยใช้เหตุผลในการ เลือกเพื่อความเหมาะสมในการวิจัย (สรชัย พิศาลบุตร, 2551)

ข้อดี

1. ประหยัดเวลา ค่าใช้จ่ายและแรงงาน
2. มีความสมบูรณ์และถูกต้องมากกว่าเพราะจำนวนน้อย
3. ควบคุมความคลาดเคลื่อนได้ง่าย

ข้อเสีย

1. ค่าที่ได้เป็นค่าประมาณการอาจนำไปเกิดความคลาดเคลื่อนในการเลือกกลุ่มตัวอย่างได้ โดยกลุ่มตัวอย่างจะใช้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI จำนวน 7 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการ และกลุ่มเทคโนโลยี ยกเว้น กลุ่มธุรกิจการเงิน เพราะมีโครงสร้างธุรกิจที่ไม่เหมือนกลุ่มอื่น โดยไม่รวมบริษัทที่มีผลประกอบการไม่ต่อเนื่องใน พ.ศ. 2561 – 2563 และบริษัทที่เข้าข่ายถูกเพิกถอน โดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลติดต่อกันระหว่างปี พ.ศ. 2561 - พ.ศ. 2563 รวมเป็นระยะเวลา 3 ปี รวมทั้งสิ้น 140 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์ MAI, ณ วันที่ 8 เมษายน 2564)

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) มีวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ทั้งในส่วน of ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) และตัวแปรตาม (Dependent Variable) ใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัททุกบริษัทที่ใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างด้วยการคัดลอกและบันทึกลงในโปรแกรมสำเร็จรูปแล้วนำมาคำนวณเป็นตัวแปรที่จะใช้ในการศึกษา ตามลำดับต่อไปนี้

3.2.1 ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาวิจัย

ตัวแปรทั้งหมดที่ใช้ในการศึกษาตามกรอบแนวคิดในการวิจัย ประกอบด้วยตัวแปรอิสระจำนวน 5 ตัวแปร ได้แก่ 1. อัตราส่วนทุนหมุนเวียน 2. อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว 3. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ 4. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 5. อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย และตัวแปรตามจำนวน 3 ตัวแปร ได้แก่ 1. อัตราเงินปันผลต่อหุ้น 2. อัตราเงินปันผลต่อกำไร 3. อัตราส่วนเงินปันผลต่อแทน มีรายละเอียดของตัวแปรดังนี้

ตัวแปรอิสระ ข้อมูลที่แสดงในงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI จากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทจดทะเบียนของกลุ่มตัวอย่าง โดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลติดต่อกันระหว่างปี พ.ศ. 2561 - พ.ศ. 2563 มีตัวแปรอิสระ ดังนี้

1. อัตราส่วนทุนหมุนเวียน แทนค่าด้วย CR ใช้วัดว่ากิจการมีสภาพคล่องของกิจการในการที่จะชำระหนี้ระยะสั้น หากอัตราส่วนนี้มีค่าน้อยกว่า 1 หมายความว่ากิจการมีหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน ทำให้อาจมีปัญหาในการชำระหนี้ระยะสั้นได้หากอัตราส่วนนี้มีค่ามากกว่า 1 แสดงว่ากิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนมาพอที่จะชำระหนี้ระยะสั้น แต่หากมีค่าสูงกว่า 1 มากๆ อาจหมายถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ของกิจการไม่ดีพอ สามารถคำนวณได้จาก

$$\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}} \quad (\text{เท่า})$$

2. อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว แทนค่าด้วย QR ใช้วัดถึงความคล่องตัวในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ต่ำสุดออก เพื่อให้ทราบถึงสภาพคล่องที่แท้จริงของกิจการได้โดยปกติอัตราส่วน 1 : 1 ถือว่าเหมาะสมที่สุด สามารถคำนวณได้จาก

$$\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}} \quad (\text{เท่า})$$

3. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ แทนค่าด้วย DR ใช้วัดเปรียบเทียบว่ากิจการมีหนี้สินเป็นกี่เท่าของสินทรัพย์รวม ถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมต่ำ แสดงว่ากิจการมีโครงสร้างหนี้สินรวมเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวมแล้วต่ำซึ่งจะเป็นผลดี เนื่องจากทำให้กิจการมีภาระในการชำระคืนหนี้สินน้อย ตรงกันข้ามถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมสูง แสดงว่าโครงสร้างหนี้สินรวมเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวมแล้วสูง ซึ่งจะเกิดผลเสียเนื่องจากทำให้กิจการ มีภาระในการชำระคืนหนี้สินที่มาก สามารถคำนวณได้จาก

$$\frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \quad (\text{เท่า})$$

4. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แทนค่าด้วย DER ใช้วัดโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่าสินทรัพย์ของ กิจการมาจากการกู้ยืมหรือมาจากทุนของกิจการ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงมีโอกาสที่กิจการจะไม่สามารถ ชำระดอกเบี้ยได้สูงตามไปด้วย เนื่องจากหนี้สินที่มากทำให้กิจการมีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ย ทุกงวดไม่ว่ากิจการนั้นจะกำไรหรือขาดทุน ซึ่งต่างจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่หากกิจการขาดทุนอาจจะ พิจารณาไม่จ่ายเงินปันผล สามารถคำนวณได้จาก

$$\frac{\text{หนี้สิน}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \quad (\text{เท่า})$$

5. อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย แทนค่าด้วย ICR ใช้วัดการเปรียบเทียบว่ากิจการมีกำไรจากการดำเนินงานเป็นกี่เท่าของดอกเบี้ยจ่าย ถ้าอัตราส่วนความสามารถจ่ายดอกเบี้ยสูง แสดงว่ากิจการมีกำไรจากการดำเนินงานในปีนั้นเมื่อเปรียบเทียบกับดอกเบี้ยจ่ายแล้วมาก กิจการย่อมมีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ย สามารถคำนวณได้จาก

$$\frac{\text{กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}} \quad (\text{เท่า})$$

ตัวแปรตาม ผลตอบแทนจากการลงทุนที่นักลงทุนคาดว่าจะได้รับ มีตัวแปรตาม ดังนี้

1. อัตราเงินปันผลต่อหุ้น แทนค่าด้วย DPS จ่ายเงินปันผลออกมาจากกำไรสุทธิ เงินปันผลต่อหุ้นนั้นถ้าถือหุ้นบริษัทนั้นๆ อยู่จะได้เงินปันผลในครั้งนั้นก็บาทต่อหุ้น สามารถคำนวณได้จาก

$$\frac{\text{เงินปันผล}}{\text{จำนวนหุ้น}} \times 100 \quad (\%)$$

2. อัตราเงินปันผลต่อกำไร แทนค่าด้วย PR จ่ายปันผลเท่าไรของกำไรขึ้นกับนโยบายของบริษัทนั้นๆ สามารถคำนวณได้จาก

$$\frac{\text{เงินปันผล}}{\text{กำไรสุทธิ}} \times 100 \quad (\%)$$

3. อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน แทนค่าด้วย DY เนื่องจากอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนนั้น มีความเกี่ยวข้องกับราคาหุ้น ดังนั้นถ้าบริษัทปันผลเท่าเดิม แต่ราคาหุ้นสูงขึ้น ก็จะทำให้เราได้ผลตอบแทนจากหุ้นนั้นลดลง และถ้าบริษัทปันผลเท่าเดิม แต่ราคาหุ้นต่ำลง ก็จะทำให้อัตราส่วนนี้เพิ่มขึ้น สามารถคำนวณได้จาก

$$\frac{\text{เงินปันผล}}{\text{ราคาหุ้น}} \times 100 \quad (\%)$$

3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ เรื่อง การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ซึ่งแหล่งข้อมูลที่ใช้ได้รวบรวมมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ทั้งหมด 7 กลุ่ม ที่นำมาศึกษาคือ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการ และกลุ่มเทคโนโลยี ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลติดต่อกันระหว่างปี พ.ศ. 2561 - พ.ศ. 2563 รวมเป็นระยะเวลา 3 ปี รวมทั้งสิ้น 140 บริษัท

3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

3.4.1 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (descriptive statistics)

1. ค่าสูงสุด (Maximum)
2. ค่าต่ำสุด (Minimum)
3. ค่าเฉลี่ย (Arithmetic Mean: \bar{x}) สำหรับการอธิบายค่าเฉลี่ยของข้อมูลตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ทดสอบที่ได้จากการรวบรวมข้อมูลในงบการเงินที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนและมูลค่าตามราคาตลาด
4. ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation : S.D.) สำหรับการอธิบายร่วมกับค่าเฉลี่ยของข้อมูลในงบการเงินที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนและมูลค่าตามราคาตลาด ซึ่งเป็นการวัดการกระจายของรอบค่าเฉลี่ยของชุดข้อมูล ดังสมการนี้

$$\sqrt{\frac{n \sum(x^2) - (\sum x)^2}{n(n-1)}}$$

โดยกำหนดให้

- | | |
|---|---|
| S | หมายถึง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานกลุ่มตัวอย่าง |
| X | หมายถึง ค่าของข้อมูลแต่ละตัว |
| n | หมายถึง ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง |

3.4.2 การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

เพื่อใช้ทดสอบอิทธิพลหรือหาผลกระทบตามสมมติฐานที่ตั้งขึ้น โดยแสดงเป็นตัวแบบสมการถดถอยเชิงพหุ ตามสมมติฐานได้ดังนี้

Multiple Linear Regression

$$y = \beta_0 + \beta_1 x_1 + \beta_2 x_2 + \dots + \beta_i x_i + \varepsilon$$

β คือ Coefficient หรือ ค่าสัมประสิทธิ์ของค่าประมาณการตัวนั้นๆ

แบบจำลองที่ 1 ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ทำการวิเคราะห์ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS)

$$DPS = \beta_0 + \beta_1 CR_{it} + \beta_2 QR_{it} + \beta_3 DR_{it} + \beta_4 DER_{it} + \beta_5 ICR_{it} + \varepsilon_{it}$$

แบบจำลองที่ 2 ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ผู้วิจัยจะทำการวิเคราะห์อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR)

$$PR = \beta_0 + \beta_1 CR_{it} + \beta_2 QR_{it} + \beta_3 DR_{it} + \beta_4 DER_{it} + \beta_5 ICR_{it} + \epsilon_{it}$$

แบบจำลองที่ 3 ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ผู้วิจัยจะทำการวิเคราะห์อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY)

$$DY = \beta_0 + \beta_1 CR_{it} + \beta_2 QR_{it} + \beta_3 DR_{it} + \beta_4 DER_{it} + \beta_5 ICR_{it} + \epsilon_{it}$$

โดยที่

Y	แทน	ตัวแปรตาม
β_0	แทน	ค่าสัมประสิทธิ์ของค่าประมาณการนั้นๆ
ϵ_{it}	แทน	ค่าความคลาดเคลื่อน สำหรับบริษัท
i	แทน	ข้อมูลของแต่ละหลักทรัพย์
t	แทน	ข้อมูลในปี พ.ศ. 2561 - พ.ศ. 2563
CR_{it}	แทน	อัตราส่วนทุนหมุนเวียน ของบริษัท i ในปี t
QR_{it}	แทน	อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ของบริษัท i ในปี t
DR_{it}	แทน	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ ของบริษัท i ในปี t
DER_{it}	แทน	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัท i ในปี t
ICR_{it}	แทน	อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย ของบริษัท i ในปี t
DPS_{it}	แทน	อัตราเงินปันผลต่อหุ้น ของบริษัท i ในปี t
PR_{it}	แทน	อัตราเงินปันผลต่อกำไร ของบริษัท i ในปี t
DY_{it}	แทน	อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ของบริษัท i ในปี t

3.5 สรุปกระบวนการการดำเนินการการวิจัย

ในงานศึกษาวิจัยนี้ ผู้วิจัยได้กำหนดลำดับขั้นตอนสำหรับการศึกษาวิจัยไว้เป็นลำดับ ดังนี้

ลำดับ	กระบวนการการดำเนินการการวิจัย	มีนาคม 2564 (สัปดาห์)				เมษายน 2564 (สัปดาห์)				พฤษภาคม 2564 (สัปดาห์)				มิถุนายน 2564 (สัปดาห์)				หมายเหตุ	
		1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4		
1	ศึกษาวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	→																	
2	คัดเลือกตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม			→															
3	ศึกษาลักษณะตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม			→															
4	ศึกษาเครื่องมือวิจัยและเลือกเครื่องมือ					→													
5	ศึกษาแหล่งข้อมูล							→											
6	เก็บรวบรวมข้อมูล									→									
7	ทดสอบข้อมูลด้วยเครื่องมือวิจัย											→							
8	วิเคราะห์ผลการวิจัย													→					
9	สรุปผลการวิจัย																	→	

ตารางที่ 4 กระบวนการการดำเนินการการวิจัย

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ผู้วิจัยมีวัตถุประสงค์ในการศึกษา 3 ข้อประกอบไปด้วย (1) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI (2) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI (3) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราส่วนเงินปันผลต่อผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI โดยการนำตัวแปรต่างๆที่ได้ทำการรวบรวมมาจากข้อมูลในงบการเงิน ด้วยวิธีการทางสถิติ ได้แก่ การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ซึ่งผู้วิจัยจะกล่าวถึงผลของการศึกษาและการวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ โดยแบ่งขั้นตอนการวิเคราะห์ข้อมูล ได้ดังนี้

4.1 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (descriptive statistics)

4.2 การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

สัญลักษณ์และความหมายของตัวแปร

สำหรับการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล ผู้วิจัยได้กำหนดสัญลักษณ์ที่ใช้แทนตัวแปรและค่าสถิติ รวมถึงกำหนดความหมายของสัญลักษณ์ที่ใช้แทนตัวแปรและค่าสถิติ เพื่อให้การนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลมีความเข้าใจตรงกันเกี่ยวกับสัญลักษณ์ต่างๆ ที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ ซึ่งสามารถแสดงได้ดังนี้

N	จำนวนกลุ่มตัวอย่าง
Minimum	ค่าต่ำสุด
Maximum	ค่าสูงสุด
Arithmetic Mean : \bar{x}	ค่าเฉลี่ย
S.D.	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)
t-value	ค่าสถิติทดสอบซึ่งมีการแจกแจงแบบ t
P-Value, sig	ค่าสัดส่วนของความผิดพลาดที่เกิดขึ้นจากการปฏิเสธสมมติฐาน และ เป็นค่าที่คำนวณได้จากข้อมูลเชิงประจักษ์ (Observed Significance Level)
df	ค่าองศาความเป็นอิสระ (Degree of Freedom)

b	ค่าน้ำหนักอิทธิพล
β	ค่าน้ำหนักอิทธิพลมาตรฐาน
F-value	สถิติทดสอบเอฟซึ่งมีการแจกแจงแบบ F
R	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์
R ²	ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ
Std. Error	ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณค่า
Durbin-Watson	ค่าวัด autocorrelation (เข้าใกล้ 2.00 มีความเหมาะสม)
Tolerance	ค่าวัด Multicollinearity (ค่า >1 ไม่เกิดปัญหา Autocorrelation)
VIF	ค่าวัด Multicollinearity (VIF<10ไม่เกิดปัญหา Autocorrelation)
CR	อัตราส่วนทุนหมุนเวียน
QR	อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว
DR	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์
DER	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
ICR	อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย
DPS	อัตราเงินปันผลต่อหุ้น
PR	อัตราเงินปันผลต่อกำไร
DY	อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

4.1 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (descriptive statistics)

งานวิจัยนี้ ผู้วิจัยได้ศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ซึ่งแหล่งข้อมูลที่ใช้ได้รวบรวมมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ทั้งหมด 7 กลุ่มที่นำมาศึกษาคือ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการ และกลุ่มเทคโนโลยี ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลติดต่อกันระหว่างปี พ.ศ. 2561 - พ.ศ. 2563 รวมเป็นระยะเวลา 3 ปี รวมทั้งสิ้น 140 บริษัท ซึ่งสามารถแบ่งข้อมูลที่ใช้สำหรับการศึกษาได้ ดังนี้

ตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย 1. อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) 2. อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) 3. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) 4. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) และ 5. อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR)

ตัวแปรตาม ประกอบด้วย 1. อัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) 2. อัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) 3. อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) จำนวน 140 บริษัท รวมระยะเวลาศึกษาติดต่อกัน 3 ปี

ตารางที่ 5 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CR	420	.03	3.66	1.3387	.66696
QR	420	.01	2.90	.8808	.52816
DR	420	.00	3.00	.4548	.33713
DER	420	.00	2.98	.8450	.61111
ICR	420	.03	3.80	1.0309	.46874
DPS	420	.00	2.00	.1492	.21936
PR	420	.01	3.63	.6884	.50537
DY	420	.07	3.60	1.1295	.50409
Valid N (listwise)	420				

การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ดังข้อมูลที่แสดงในตารางที่ 5 ของข้อมูลที่ใช้สำหรับการวิจัยครั้งนี้ พบว่า จำนวนตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม มีจำนวนรวม 8 ตัวแปร ซึ่งเป็นตัวแปรอิสระมีทั้งสิ้น 5 ตัวแปร และตัวแปรตาม จำนวน 3 ตัวแปร สามารถอธิบายสรุปได้ดังนี้

1. อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) สรุปได้ว่า มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 3.36 เท่า และต่ำสุดอยู่ที่ 0.03 เท่า โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.3387 เท่า และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.66696 เท่า

2. อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) สรุปได้ว่า มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 2.90 เท่า และต่ำสุดอยู่ที่ 0.01 เท่า โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.8808 เท่า และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ .52816 เท่า

3. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) สรุปได้ว่า มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 3.00 เท่า และต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 เท่า โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.4548 เท่า และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.33713 เท่า

4. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) สรุปได้ว่า มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 2.98 เท่า และต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 เท่า โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.8450 เท่า และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.61111 เท่า

5. อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) สรุปได้ว่า มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 3.80 เท่า และต่ำสุดอยู่ที่ 0.03 เท่า โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.0309 เท่า และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.46874 เท่า

6. อัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) สรุปได้ว่า มีค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 2.00 และต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ 0.00 โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.1492 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 0.21936

7. อัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) สรุปได้ว่า มีค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 3.60 และต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ 0.01 โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.6884 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 0.50537

8. อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) สรุปได้ว่า มีค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 3.60 และต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ 0.07 โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 1.1295 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 0.50409

4.2 การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การศึกษาในส่วนนี้เป็นการศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI โดยมีแบบจำลองการวิจัย 3 ตัวแบบ ได้แก่ (1) ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI (2) ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI (3) ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI โดยใช้วิธีการการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณด้วยวิธีการนำตัวแปรอิสระเข้าพร้อมกัน (Enter multiple regression analysis) จำแนกผลการวิเคราะห์ตามแบบจำลองดังนี้

1. ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI

เป็นการศึกษาเพื่อตอบวัตถุประสงค์ ข้อที่ 1 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI และสมมติฐานที่ 1 ความสามารถในการชำระหนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น โดยมีสมมติฐานย่อย 5 ข้อ ได้แก่

- สมมติฐานที่ 1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น
- สมมติฐานที่ 1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น
- สมมติฐานที่ 1.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น
- สมมติฐานที่ 1.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น

ต่อหุ้น

- สมมติฐานที่ 1.5 อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น

แบบจำลองที่ 1 ความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ผู้วิจัยจะทำการวิเคราะห์อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัยที่ว่า ความสามารถในการชำระหนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น ผลการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ดังต่อไปนี้

$$DPS = \beta_0 + \beta_1 CR_{it} + \beta_2 QR_{it} + \beta_3 DR_{it} + \beta_4 DER_{it} + \beta_5 ICR_{it} + \epsilon_{it}$$

ตารางที่ 6 การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ อัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS)

Coefficients ^a								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.013	.044		.305	.760		
	CR	.025	.017	.077	1.518	.130	.872	1.147
	QR	.061	.022	.146	2.745	.006	.791	1.265
	DR	.169	.036	.260	4.699	.000	.733	1.364
	DER	-.042	.020	-.117	-2.082	.038	.708	1.413
	ICR	.007	.022	.014	.297	.767	.987	1.013
a. Dependent Variable: DPS								
F = 6.237								
R = 0.265 (26.5%)								
R ² = 0.070 (7%)								
Std. Error = 0.21281								
Durbin-Watson = 0.773								
มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05								

จากการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ของอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) และอัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) พบว่าค่าสถิติ Tolerance ของตัวแปรมีค่าไม่ใกล้ศูนย์ 0 และมีค่า Variance Inflation Factor มีค่าน้อยกว่า 10 ทุกตัว ดังนั้นจึงสรุปได้ว่าตัวแปรอิสระทุกตัวไม่มีระดับความสัมพันธ์ซึ่งกันและกัน เป็นตัวแปรที่อิสระต่อกัน ซึ่งถือวาระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระทุกตัวไม่ก่อให้เกิด Multicollinearity นอกจากนี้ยังพบว่า ตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณแบบขั้นตอน ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (auto correlation) เนื่องจากตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล ดังนั้น จึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการการถดถอยพหุคูณได้

ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 มี 3 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีน้ำหนักอิทธิพลมาตรฐานเท่ากับ 0.146 0.260 และ 0.038 ตามลำดับ ตัวแปรที่เหลือ ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) ไม่มีผลต่ออัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสามารถอธิบายสมมุติฐานได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.025 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.077 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.518 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.130 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.130 > 0.05) สรุปว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 1.1

สมมติฐานที่ 1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.061 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.146 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 2.745 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.006 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.006 < 0.05) สรุปว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จากผลลัพธ์นี้จึงสนับสนุนสมมติฐานที่ 1.2

สมมติฐานที่ 1.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.169 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.260 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 4.699 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) สรุปว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จากผลลัพธ์นี้จึงสนับสนุนสมมติฐานที่ 1.3

สมมติฐานที่ 1.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.042 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.117 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -2.082 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.038 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.038 < 0.05) สรุปว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จากผลลัพธ์นี้จึงสนับสนุนสมมติฐานที่ 1.4

สมมติฐานที่ 1.5 อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.007 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.117 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -2.082 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-

value ของ t) เท่ากับ 0.767 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.767 > 0.05) สรุปว่า อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 1.5

การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ เป็นการวิเคราะห์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ซึ่งจากการวิเคราะห์ทางสถิติ พบว่า ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 26.5% ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสิ้นใจเชิงซ้อน (R²) เท่ากับ 7% Sig. เท่ากับ 0.000 หมายความว่า สมการถดถอยเชิงพหุคูณนี้มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยแสดงเป็นตัวแทนสมการ regression ได้ดังนี้

$$DPS = 0.760 + 0.130CR_{it} + 0.006QR_{it} + 0.000DR_{it} + 0.038DER_{it} + 0.767ICR_{it} + \epsilon$$

2. ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI

เป็นการศึกษาเพื่อตอบวัตถุประสงค์ ข้อที่ 2 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI และสมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการชำระหนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร โดยมีสมมติฐานย่อย 5 ข้อ ได้แก่

สมมติฐานที่ 2.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร

สมมติฐานที่ 2.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร

สมมติฐานที่ 2.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร

สมมติฐานที่ 2.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร

สมมติฐานที่ 2.5 อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร

แบบจำลองที่ 2 ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ผู้วิจัยจะทำการวิเคราะห์อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัยที่ว่า ความสามารถในการชำระหนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร ผลการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ดังต่อไปนี้

$$PR = \beta_0 + \beta_1 CR_{it} + \beta_2 QR_{it} + \beta_3 DR_{it} + \beta_4 DER_{it} + \beta_5 ICR_{it} + \epsilon_{it}$$

ตารางที่ 7 การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ อัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR)

Coefficients ^a								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.697	.104		6.675	.000		
	CR	.016	.039	.021	.404	.687	.872	1.147
	QR	-.080	.052	-.083	-1.520	.129	.791	1.265
	DR	-.129	.085	-.086	-1.516	.130	.733	1.364
	DER	.095	.048	.115	1.993	.047	.708	1.413
	ICR	.018	.053	.016	.333	.740	.987	1.013
a. Dependent Variable: PR								
F = 1.712								
R = 0.142 (14.2%)								
R ² = 0.020 (2%)								
Std. Error = 0.50324								
Durbin-Watson = 0.609								
มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05								

จากการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ของอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) และอัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) พบว่าค่าสถิติ Tolerance ของตัวแปรมีค่าไม่ใกล้ศูนย์ 0 และมีค่า Variance Inflation Factor มีค่าน้อยกว่า 10 ทุกตัว ดังนั้นจึงสรุปได้ว่าตัวแปรอิสระทุกตัวไม่มีระดับความสัมพันธ์ซึ่งกันและกัน เป็นตัวแปรที่อิสระต่อกัน ซึ่งถือว่าระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระทุกตัวไม่ก่อให้เกิด Multicollinearity นอกจากนี้ยังพบว่า ตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณแบบขั้นตอน ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (auto correlation) เนื่องจากตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล ดังนั้น จึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการการถดถอยพหุคูณได้

ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 มี 1 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีน้ำหนักอิทธิพลมาตรฐานเท่ากับ 0.115 ตัวแปรที่เหลือ ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) และอัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) ไม่มีผลต่ออัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสามารถอธิบายสมมุติฐานได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 2.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.016 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.021 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.404 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.687 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.687 > 0.05) สรุปว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 2.1

สมมติฐานที่ 2.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.080 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.083 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.520 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.129 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.129 > 0.05) สรุปว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 2.2

สมมติฐานที่ 2.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.129 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.086 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.516 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.130 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.130 > 0.05) สรุปว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 2.3

สมมติฐานที่ 2.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.095 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.115 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.993 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.047 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.047 > 0.05) สรุปว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จากผลลัพธ์นี้จึงสนับสนุนสมมติฐานที่ 2.4

สมมติฐานที่ 2.5 อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.018 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.016 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.333 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value

ของ t) เท่ากับ 0.740 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.740 > 0.05) สรุปว่า อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 2.5

การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ เป็นการวิเคราะห์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ซึ่งจากการวิเคราะห์ทางสถิติ พบว่า ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 14.2% ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R^2) เท่ากับ 2% Sig. เท่ากับ 0.131 หมายความว่า สมการถดถอยเชิงพหุคูณนี้มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยแสดงเป็นตัวแทนสมการ regression ได้ดังนี้

$$PR = -0.000 + 0.687CR_{it} + 0.129QR_{it} + 0.130DR_{it} + 0.047DER_{it} + 0.740ICR_{it} + \epsilon$$

3. ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI

เป็นการศึกษาเพื่อตอบวัตถุประสงค์ ข้อที่ 3 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI และสมมติฐานที่ 3 ความสามารถในการชำระหนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน โดยมีสมมติฐานย่อย 5 ข้อ ได้แก่

สมมติฐานที่ 3.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

สมมติฐานที่ 3.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

สมมติฐานที่ 3.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

สมมติฐานที่ 3.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

สมมติฐานที่ 3.5 อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

แบบจำลองที่ 3 ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ผู้วิจัยจะทำการศึกษาวิเคราะห์อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัยที่ว่า ความสามารถในการชำระหนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วน

เงินปันผลตอบแทน ผลการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ดังต่อไปนี้

$$DY = \beta_0 + \beta_1 CR_{it} + \beta_2 QR_{it} + \beta_3 DR_{it} + \beta_4 DER_{it} + \beta_5 ICR_{it} + \epsilon_{it}$$

ตารางที่ 8 การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY)

Coefficients ^a								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	1.062	.104		10.179	.000		
	CR	-.049	.039	-.064	-1.235	.217	.872	1.147
	QR	.061	.052	.064	1.163	.246	.791	1.265
	DR	-.026	.085	-.018	-.309	.758	.733	1.364
	DER	-.027	.048	-.033	-.567	.571	.708	1.413
	ICR	.110	.053	.102	2.089	.037	.987	1.013
a. Dependent Variable: DY								
F = 1.426								
R = 0.130 (13%)								
R ² = 0.017 (1.7%)								
Std. Error = 0.50281								
Durbin-Watson = 1.136								
มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05								

จากการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ของอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) และอัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) พบว่าค่าสถิติ Tolerance ของตัวแปรมีค่าไม่ใกล้ศูนย์ 0 และมีค่า Variance Inflation Factor มีค่าน้อยกว่า 10 ทุกตัว ดังนั้นจึงสรุปได้ว่าตัวแปรอิสระทุกตัวไม่มีระดับความสัมพันธ์ซึ่งกันและกัน เป็นตัวแปรที่อิสระต่อกัน ซึ่งถือว่าระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระทุกตัวไม่ก่อให้เกิด Multicollinearity นอกจากนี้ยังพบว่า ตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณแบบขั้นตอน ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (auto correlation) เนื่องจากตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล ดังนั้น จึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการการถดถอยพหุคูณได้

ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 มี 1 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) มีน้ำหนักอิทธิพลมาตรฐานเท่ากับ 0.102 ตัวแปรที่เหลือ ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ไม่มีผลต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสามารถอธิบายสมมติฐานได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 3.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.049 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.064 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.235 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.217 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.217 > 0.05) สรุปว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 3.1

สมมติฐานที่ 3.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.061 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.064 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.163 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.246 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.246 > 0.05) สรุปว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 3.2

สมมติฐานที่ 3.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.026 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.018 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.309 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.758 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.758 > 0.05) สรุปว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 3.3

สมมติฐานที่ 3.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.027 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.033 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.567 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.571 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.571 > 0.05) สรุปว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงิน

ปีนผลตอบแทน (DY) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 3.4

สมมติฐานที่ 3.5 อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.110 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.102 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 2.089 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.037 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.037 > 0.05) สรุปว่า อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จากผลลัพธ์นี้จึงสนับสนุนสมมติฐานที่ 3.5

การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ เป็นการวิเคราะห์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ซึ่งจากการวิเคราะห์ทางสถิติ พบว่า ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 13% ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R^2) เท่ากับ 1.7% Sig. เท่ากับ 0.214 หมายความว่า สมการถดถอยเชิงพหุคูณนี้มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยแสดงเป็นตัวแบบสมการ regression ได้ดังนี้

$$DY = 0.000 + 0.217CR_{it} + 0.246QR_{it} + 0.758DR_{it} + 0.571DER_{it} + 0.037ICR_{it} + \epsilon$$

ตารางที่ 9 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

ข้อที่	สมมติฐาน	ผลการทดสอบ
สมมติฐานที่ 1 ความสามารถในการชำระหนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น		
สมมติฐานที่ 1.1	อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 1.2	อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	สนับสนุนสมมติฐาน

ตารางที่ 9 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน (ต่อ)

ข้อที่	สมมติฐาน	ผลการทดสอบ
สมมติฐานที่ 1.3	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ สินทรัพย์ (DR) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	สนับสนุนสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 1.4	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	สนับสนุนสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 1.5	อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการชำระหนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร		
สมมติฐานที่ 2.1	อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์กับ อัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR)	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 2.2	อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีความสัมพันธ์ กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR)	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 2.3	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ สินทรัพย์ (DR) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR)	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 2.4	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR)	สนับสนุนสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 2.5	อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR)	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 3 ความสามารถในการชำระหนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลต่อแทน		
สมมติฐานที่ 3.1	อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์กับ อัตราส่วนเงินปันผลต่อแทน (DY)	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน

ตารางที่ 9 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน (ต่อ)

ข้อที่	สมมติฐาน	ผลการทดสอบ
สมมติฐานที่ 3.2	อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY)	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 3.3	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ สินทรัพย์ (DR) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY)	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 3.4	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY)	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 3.5	อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY)	สนับสนุนสมมติฐาน

บทที่ 5

สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยมีวัตถุประสงค์ของการวิจัยเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น อัตราเงินปันผลต่อกำไร อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI จำนวน 7 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการ และกลุ่มเทคโนโลยี ยกเว้น กลุ่มธุรกิจการเงิน เพราะมีโครงสร้างธุรกิจที่ไม่เหมือนกลุ่มอื่น โดยไม่รวมบริษัทที่มีผลประกอบการไม่ต่อเนื่องใน พ.ศ. 2561 – 2563 และบริษัทที่เข้าข่ายถูกเพิกถอน โดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลติดต่อกันระหว่างปี พ.ศ. 2561 – พ.ศ. 2563 รวมเป็นระยะเวลา 3 ปี รวมทั้งสิ้น 140 บริษัท

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วยสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อใช้ทดสอบอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) อัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) โดยได้ทำการเสนอ ดังนี้

- 5.1 สรุปผลการวิจัย
- 5.2 อภิปรายผลการวิจัย
- 5.3 ข้อจำกัดของการวิจัย
- 5.4 ข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย

5.1.1 ผลของการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (descriptive statistics) ผู้วิจัยได้สรุปค่าเฉลี่ยของข้อมูลที่ใช้สำหรับการวิจัยครั้งนี้ มีจำนวนตัวแปรอิสระและตัวแปรตามรวมทั้งหมด 8 ตัวแปร ดังนี้

1. อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) พบว่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.3387 เท่า แสดงให้เห็นว่า หนึ่งรอบระยะเวลาดำเนินงานของบริษัทมีสภาพคล่องดี เพราะมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน ทำให้บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนที่เป็นภาระคงค้างอยู่ในรอบระยะเวลาเดียวกัน เป็นสัญญาณที่ดีในการลงทุน เพราะหมายถึงสภาพคล่องในการชำระหนี้ที่ดีของบริษัท

2. อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) พบว่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.8808 เท่า แสดงให้เห็นว่า หากการถือครองสินค้าคงเหลือจำนวนมากจึงเป็นความเสี่ยง นักลงทุนบางคนจึงคำนวณอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนใหม่ โดยตัดรายการสินค้าคงเหลือออกไป เพราะเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้ากว่าสินทรัพย์หมุนเวียนชนิดอื่น และพิจารณาเฉพาะสินทรัพย์ที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็ว บริษัทมีสภาพคล่องสูง และปราศจากความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง เพราะสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีอยู่สามารถชำระหนี้สินหมุนเวียนที่มี โดยไม่ต้องขายสินค้าเพิ่ม

3. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) พบว่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.4548 เท่า แสดงให้เห็นว่า บริษัทมีโครงสร้างหนี้รวมเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมแล้วต่ำ โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่เน้นมาจากเงินของเจ้าของเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งจะเกิดผลดีเนื่องจากทำให้บริษัทมีภาระในการชำระคืนหนี้สินน้อยและในอนาคตถ้าหากสภาพคล่องขาดมือยังมีโอกาสกู้ยืมหนี้สินครั้งต่อไปได้มาก ทำให้มีความเสี่ยงต่ำในการล้มละลาย

4. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) พบว่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.8450 เท่า แสดงให้เห็นว่า บริษัทดำเนินธุรกิจด้วยการกู้ยืมมากกว่าใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งอาจก่อให้เกิดความเสี่ยง และยังมีโอกาสที่บริษัทจะไม่สามารถกู้เงินจากเจ้าหนี้ได้อีก เจ้าหนี้หรือสถาบันการเงินอาจจะใช้อัตราส่วนนี้เป็นปัจจัยส่วนหนึ่งในการพิจารณาการอนุมัติเงินทุนให้บริษัทกู้ยืม

5. อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) พบว่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.0309 เท่า แสดงให้เห็นว่า กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี มีค่ามากกว่าดอกเบี้ยจ่าย ทำให้บริษัทสามารถนำกำไรจากการดำเนินงานมาจ่ายดอกเบี้ยจ่ายได้อย่างเพียงพอ

6. อัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) พบว่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.1492 แสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ทำกำไรได้บริษัทก็จะเก็บเงินส่วนหนึ่งไว้ทำทุน และอีกส่วนหนึ่งก็จะจ่ายปันผลให้กับผู้ถือหุ้น ซึ่งเงินปันผลนั้นจะจ่ายออกจากกำไรสุทธิ หรือกำไรสะสมได้ ซึ่งเงินปันผลที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับนั้นก็จะเป็นตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ถืออยู่

7. อัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) พบว่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.6884 แสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ขึ้นอยู่กับนโยบายของบริษัทด้วย บางบริษัทที่ต้องเก็บเงินไว้ขยายกิจการก็อาจจะปันผลออกมาน้อย เพื่อเก็บเงินไว้ทำทุน ขยายกิจการ

8. อัตราส่วนเงินปันผลต่อผลตอบแทน (DY) พบว่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 1.1295 แสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่ไม่สูงมากนักประกอบกับราคาหุ้นของบางบริษัทอาจจะสูงมาก

5.1.2 ผลของการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) อัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) และอัตราส่วนเงินปันผลต่อผลตอบแทน (DY) โดยสามารถสรุปผลการศึกษาวิจัยตามข้อสมมติฐาน ได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 ความสามารถในการชำระหนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น โดยมีสมมติฐานย่อย 5 ข้อ ดังนี้

สมมติฐานที่ 1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น ผลการวิจัยพบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.130 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน เพราะว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนน้อยกว่าหนี้สินหมุนเวียน ทำให้บริษัทไม่มีความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนที่เป็นภาระคงค้างอยู่ในรอบระยะเวลาเดียวกัน ทำให้บริษัทมีกำไรน้อย ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นได้ ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาของ อรติชา อินทาปัจ (2559) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ พบว่า อัตราส่วนเงินหมุนเวียนไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้มีความสัมพันธ์กับกำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไออย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.006 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐาน เพราะว่าการถือครองสินค้าคงเหลือจำนวนมากเป็นความเสี่ยง นักลงทุนบางคนจึงคำนวณอัตราส่วนเงินหมุนเวียนใหม่ โดยตัดรายการสินค้าคงเหลือออกไป เพราะเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้ากว่าสินทรัพย์หมุนเวียนชนิดอื่น และพิจารณาเฉพาะสินทรัพย์ที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็ว ทำให้บริษัทมีกำไรเพิ่มมากขึ้น สามารถจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นได้ เงินปันผลที่จะได้รับก็ตามสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ในขณะนั้น ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ บุญฤทธิ์ เหมปราษฎ์ (2563) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ ของประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผล

สมมติฐานที่ 1.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐาน เพราะบริษัทมีการชำระคืนหนี้สินน้อย ซึ่งเป็นผลดี ทำให้สามารถจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นได้ เงินปันผลที่จะได้รับก็ตามสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ในขณะนั้น ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ อรติชา อินทาปัจ (2559) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับกำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไออย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 1.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.038 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐาน เพราะว่าโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่าสินทรัพย์ของกิจการมาจากการกู้ยืมหรือมาจากทุนของกิจการ ทำให้ไม่มีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ย จึงสามารถจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น

ได้ เงินปันผลที่จะได้รับก็ตามสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ในขณะนั้น ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาของ ภาณุพันธุ์ อุดมผล (2560) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มหุ้นสามัญขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 1.5 อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.767 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน เพราะว่าบริษัทไม่สามารถจ่ายชำระดอกเบี้ยได้ ทำให้ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นได้ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ เตือนศิริ ดวงแก้ว (2556) ได้ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI พบว่า อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest coverage ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

สมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการชำระหนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร โดยมีสมมติฐานย่อย 5 ข้อ ดังนี้

สมมติฐานที่ 2.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.687 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน เพราะว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนน้อยกว่าหนี้สินหมุนเวียน ทำให้บริษัทไม่มีความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนที่เป็นภาระคงค้างอยู่ในรอบระยะเวลาเดียวกัน ทำให้บริษัทมีกำไรน้อย ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลต่อกำไรได้ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ ภาณุพันธุ์ อุดมผล (2560) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มหุ้นสามัญขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 2.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.129 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน เพราะว่าการถือครองสินค้าคงเหลือจำนวนมากเป็นความเสี่ยง นักลงทุนบางคนจึงคำนวณอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนใหม่ โดยตัดรายการสินค้าคงเหลือออกไป เพราะเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้ากว่าสินทรัพย์หมุนเวียนชนิดอื่น และพิจารณาเฉพาะสินทรัพย์ที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็ว แต่บริษัทไม่สามารถสินทรัพย์เปลี่ยนเงินสดได้อย่างรวดเร็ว ทำให้บริษัทมีกำไรน้อย ไม่สามารถ

จ่ายเงินปันผลต่อกำไรได้ ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาของ บุญฤทธิ์ เหมปราษฎ์ (2563) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ ของประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผล

สมมติฐานที่ 2.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.130 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน เพราะบริษัทมีภาระในการชำระคืนหนี้สินจำนวนมาก ซึ่งเป็นผลเสีย ทำให้ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลต่อกำไรได้ ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาของ อรทิตา อินทาจ (2559) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับกำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 2.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.047 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐาน เพราะว่าโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่าสินทรัพย์ของกิจการมาจากการกู้ยืมหรือมาจากทุนของกิจการ ทำให้ไม่มีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ย จึงสามารถจ่ายเงินปันผลต่อกำไรได้ เงินปันผลที่จะได้รับก็ตามสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ในขณะนั้น ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาของ ภาณุพันธุ์ อุดมผล (2560) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มหุ้นสามัญขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 2.5 อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.740 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน เพราะว่าบริษัทไม่สามารถจ่ายชำระดอกเบี้ยได้ ทำให้ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลต่อกำไรได้ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ เดือนศิริ ดวงแก้ว (2556) ได้ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI พบว่า อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest coverage ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

สมมติฐานที่ 3 ความสามารถในการชำระหนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน โดยมีสมมติฐานย่อย 5 ข้อ ดังนี้

สมมติฐานที่ 3.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.217 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน เพราะว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนน้อยกว่าหนี้สินหมุนเวียน ทำให้บริษัทไม่มีความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนที่เป็นภาระคงค้างอยู่ในรอบระยะเวลาเดียวกัน ทำให้บริษัทมีกำไรน้อย ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลตอบแทนได้ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ ฐิภัตรา ดิตยานันท์กุล (2559) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรม เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พบว่า อัตราส่วนเงินหมุนเวียน (Current ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอาจเนื่องมาจากอัตราส่วนเงินหมุนเวียนเป็นอัตราส่วนที่สะท้อนถึงสภาพคล่องของบริษัท

สมมติฐานที่ 3.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.246 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน เพราะว่า การถือครองสินค้าคงเหลือจำนวนมากเป็นความเสี่ยง นักลงทุนบางคน จึงคำนวณอัตราส่วนเงินหมุนเวียนใหม่ โดยตัดรายการสินค้าคงเหลือออกไป เพราะเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้ากว่าสินทรัพย์หมุนเวียนชนิดอื่น และพิจารณาเฉพาะสินทรัพย์ที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็ว แต่บริษัทไม่สามารถสินทรัพย์เปลี่ยนเงินสดได้อย่างรวดเร็ว ทำให้บริษัทมีกำไรน้อย ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลตอบแทนได้ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ เดือนศิริ ดวงแก้ว (2556) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI พบว่า อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

สมมติฐานที่ 3.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.758 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน เพราะว่าบริษัทมีการชำระคืนหนี้สินจำนวนมาก ซึ่งเป็นผลเสีย ทำให้ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลตอบแทนได้ ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาของ อรทิษา อินทาปัจ (2559) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 3.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.571 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน สมมติฐาน เพราะว่าโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่าสินทรัพย์ของกิจการมาจากการกู้ยืมหรือมาจากทุนจากภายนอก เช่น กู้ธนาคาร ทำให้มีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ย จึงไม่สามารถจ่ายเงินปันผลตอบแทนได้ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ เตือนศิริ ดวงแก้ว (2556) ได้ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI พบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

สมมติฐานที่ 3.5 อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ผลการวิจัย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.037 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐาน เพราะว่าบริษัทสามารถจ่ายชำระดอกเบี้ยได้ ทำให้สามารถจ่ายเงินปันผลตอบแทนได้ ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาของ เตือนศิริ ดวงแก้ว (2556) ได้ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI พบว่า อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest coverage ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

ผลจากการศึกษาวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ผู้วิจัยสามารถอภิปรายผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

วัตถุประสงค์ที่ 1 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ผู้วิจัยจะทำการวิเคราะห์อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีรายได้เพิ่มสูงขึ้นแต่ต้นทุนต่ำ จึงมีความสามารถในการจ่ายเงินปันผล นอกจากนี้ พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนในการ

ชำระดอกเบี้ย ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

วัตถุประสงค์ที่ 2 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ผู้วิจัยจะทำการวิเคราะห์อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) กับอัตราเงินปันผลต่อกำไร (PR) ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถในการสร้างสินทรัพย์เหล่านี้เพิ่มขึ้นซึ่งจะแปลงเป็นผลตอบแทนกลับคืนสู่ผู้ถือหุ้นในรูปของกำไรสุทธิ นอกจากนี้ พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

วัตถุประสงค์ที่ 3 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ผู้วิจัยจะทำการวิเคราะห์อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย (ICR) กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนในการชำระดอกเบี้ย มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีผลกำไรที่จะจ่ายชำระหนี้ ยังมีหนี้สินน้อยย่อมมีเงินที่จ่ายผลตอบแทนคืนแก่ผู้ถือหุ้นนั่นเอง นอกจากนี้ พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

5.3 ข้อจำกัดในการวิจัย

1. ข้อจำกัดและขอบเขตของระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ ระหว่างปี พ.ศ. 2561 ถึงปี พ.ศ. 2563 รวมระยะเวลา 3 ปี อาจไม่สามารถนำไปใช้อ้างอิงในช่วงเวลาอื่นได้ เนื่องจากในแต่ละช่วงเวลาอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมทางบัญชี ข้อกำหนดของกฎหมาย ระเบียบของรัฐในการประกอบธุรกิจ รวมถึงปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีส่วนสำคัญในการประกอบธุรกิจที่อาจจะมีการเปลี่ยนแปลงได้

2. ข้อจำกัดด้านวิธีการวิจัย ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาวิจัยข้อมูลเชิงปริมาณเพียงอย่างเดียว ซึ่งการคำนวณเงินปันผล จะต้องพิจารณาปัจจัยเชิงคุณภาพอื่นๆ เช่น สภาวะเศรษฐกิจ

5.4 ข้อเสนอแนะ

5.4.1 ข้อเสนอแนะสำหรับการนำผลการวิจัยไปใช้

1) วิจัยนี้เพื่อศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI เป็นเพียงการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณเพียงอย่างเดียวเพื่อใช้สำหรับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ อย่างไรก็ตาม นักลงทุน นักวิเคราะห์ข้อมูล ควรที่จะนำปัจจัยด้านอื่นมาร่วมพิจารณาเพื่อประกอบการตัดสินใจ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการตัดสินใจให้มากขึ้น เช่น สภาพเศรษฐกิจ และการเมือง เพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุนเพื่อที่จะได้รับผลตอบแทนที่ดี

2) จากผลการศึกษาวิจัยจะช่วยสนับสนุนให้ผู้ใช้งบการเงิน ผู้ลงทุน เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ อย่างไรก็ตามข้อมูลในงบการเงินรวมถึงผลการวิจัย เป็นการใช้อัตราวิเคราะห์ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นและนักวิเคราะห์ ควรที่จะติดตามงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในทุกไตรมาสเพื่อให้ได้ข้อมูลที่ปัจจุบันและลดความเสี่ยงในการลงทุน

5.4.2 ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในครั้งต่อไป

1) เนื่องจากการศึกษาในงานวิจัยนี้ได้จำกัดช่วงเวลาจากปี พ.ศ. 2561 – พ.ศ. 2563 เท่านั้น ผู้ที่จะนำผลการวิจัยเหล่านี้ไปศึกษาเพิ่มเติม หรือต่อยอดความรู้จากการวิจัยครั้งนี้ ควรขยายระยะเวลาในการศึกษาออกไปอีกและอาจจะกำหนดตัวแปรอิสระเพิ่มเติมตามความเหมาะสม เพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่หลากหลายและเป็นปัจจุบัน

2) การศึกษาวิจัยครั้งนี้ นำองค์ประกอบของงบการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ โดยยังไม่ได้พิจารณาองค์ประกอบอื่นของงบการเงิน เช่น งบกระแสเงินสด หมายเหตุประกอบงบการเงิน รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เป็นต้น ดังนั้น ในงานวิจัยต่อไปควรนำองค์ประกอบเหล่านี้มาร่วมศึกษาวิจัย เพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่ครอบคลุมองค์ประกอบของรายงานทางการเงินมากขึ้นกว่าเดิม

3) การศึกษาวิจัยครั้งนี้ เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับเงินปันผลต่อหุ้น ในงานวิจัยครั้งต่อไปควรนำอัตราส่วนนี้ไปศึกษาความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหุ้น

บรรณานุกรม

- กรมส่งเสริมอุตสาหกรรม. (2563). [ออนไลน์]. การวิเคราะห์งบการเงิน. [สืบค้น 8 ตุลาคม 2563]. สืบค้นจาก <https://bsc.dip.go.th/en/category/financial-accounting/fs-technic-analyse-content>.
- กนกวรรณ ศรีนวล. (2558). การศึกษาปัจจัยส่วนบุคคล พฤติกรรมการลงทุน และแรงจูงใจในการลงทุน ที่มีผลต่อการตัดสินใจ ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ บริหารธุรกิจบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- กาญจนา หงส์ทอง. (2548). จัดระเบียบการเงินให้อยู่หมัด. กรุงเทพฯ : เนชั่นมัลติมีเดียกรุ๊ป.
- จิราพร เหง้าดา. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุน ในหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค. วิทยานิพนธ์ปริญญาบัญชัชมหาบัณฑิต. คณะบัญชี, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- จักรกฤษณ์ กิจการรัฐบุตร. (2563). [ออนไลน์]. เงินปันผล. [สืบค้น 18 ตุลาคม 2563]. สืบค้นจาก <https://www.moneybuffalo.in.th/stock>.
- ฐิภัทรา ดิตยานันทกุล. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. การค้นคว้าอิสระ บัญชัชมหาบัณฑิต สาขาบัญชี, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ณัฐพล วชิรมนตรี. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. การค้นคว้าอิสระ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาเอกการเงิน, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- เดือนศิริ ดวงแก้ว. (2556). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI. การค้นคว้าอิสระ บัญชัชมหาบัณฑิต สาขาบัญชี, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ตลาดหลักทรัพย์. (2563). [ออนไลน์]. การเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai). [สืบค้น 13 ตุลาคม 2563]. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/th/faqs/listing_p1.html#7.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). [ออนไลน์]. การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ. [สืบค้น 8 ตุลาคม 2563]. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/mai/th/company>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). [ออนไลน์]. อัตราส่วนสภาพคล่อง. [สืบค้น 8 ตุลาคม 2563]. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/set/education/knowledgedetail.do?contentId=546&type=article>.

- ตลาดหลักทรัพย์ MAI. (2564). [ออนไลน์]. **โครงสร้างการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ.** [สืบค้น 8 เมษายน 2564]. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/mai/th/company/industry_group_p1.html.
- ทวีชัย เวชคุณานุกุล. (2561). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น สามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ธนวันต์ มุสิกกุล. (2560). **ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อสัดส่วนหนี้สินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในประเทศไทย.** การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ธรรมนิติ. (2563). [ออนไลน์]. **ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงิน.** [สืบค้น 8 ตุลาคม 2563]. สืบค้นจาก <https://shorturl.asia/BtrmE>.
- นงลักษณ์ ผุดผือก. (2557). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI).** วิทยานิพนธ์ปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต. คณะบัญชี, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- นพพล หาญวิชัยพัฒนา. (2551). **การศึกษความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม.** การค้นคว้าอิสระธุรกิจบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- นันทนา ศรีสุริยาภรณ์. (2558). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจบัณฑิต สาขาวิชาการบริหารธุรกิจ, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- นฤมล กิมภากรณ์ และคณะ. (2562). **การรับรู้คุณค่าหลายมิติจากประสบการณ์การบริโภคผลิตภัณฑ์เพื่อความงาม.** วารสารวิทยาการจัดการ คณะบริหารธุรกิจ, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- นฤมล ปั่นนทอง. (2552). **ความคิดเห็นของนักลงทุนต่อตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ.** การศึกษาเฉพาะบุคคล. สาขาวิชาการบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, 2552.
- บุญฤทธิ์ เหมปราษฎ์. (2563). **ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ของประเทศไทย.** การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบริหารธุรกิจ, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ปิยะพร สารสุวรรณ. (2562). **อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT).** การค้นคว้าอิสระบัญชีบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี, บัณฑิตวิทยาลัย บริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.

- พรพรม ภัคตร์เปี่ยม. (2554). ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ภาณุพันธุ์ อุดมผล. (2560). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มหุ้นสามัญขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- มันนี่วีแควน. (2561). [ออนไลน์]. **งบการเงิน**. [สืบค้น 8 ตุลาคม 2563]. สืบค้นจาก <https://www.moneybuffalo.in.th/money-series/trading-in-30-days/ep8>.
- เมธากา เครือคำขาว. (2561). [ออนไลน์]. **การชำระหนี้**. [สืบค้น 13 ตุลาคม 2563]. สืบค้นจาก <https://sites.google.com/site/krubobusinesslaw/bth-thi-2/kar-chara-hni>.
- รัชดาภรณ์ เมฆเสนา. (2560). [ออนไลน์]. **การลงทุน**. [สืบค้น 18 ตุลาคม 2563]. สืบค้นจาก <https://sites.google.com/a/kkumail.com/savingmoney4u/ministries>.
- รัศมี ศรีลาวงค์. (2561). การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์
กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลกรุงเทพ.
- วิภรณ์ สัมปทเสถียร. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับโอกาสการค้างชำระหนี้และแนวทางวิธีติดตามหนี้ ของบริษัท เอส.ที.ซี.คอนกรีตโปรดักต์ จำกัด. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิตสาขาวิชาการบริหารธุรกิจ สำหรับผู้บริหาร, บัณฑิตวิทยาลัยพาณิชยศาสตร์ มหาวิทยาลัยบูรพา.
- วัชชนพงศ์ ยอดราช. (2559). ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงความสามารถในการทำกำไรและความเสี่ยงที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI). วารสารวิจัยและพัฒนามหาวิทยาลัยราชภัฏบุรีรัมย์, ปีที่ 12 ฉบับที่ 1 มกราคม-มิถุนายน 2560 หน้า 80-87.
- ศรัญญา สิงห์วะราช. (2562). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผล ต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100. การค้นคว้าอิสระบัญชีบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี, บัณฑิตวิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- ศิวัช จันทระโชติ. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์
กรณีศึกษา : กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบริหารธุรกิจ, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์.
- สรชัย พิศาลบุตร. (2551). การวิจัยทางธุรกิจ. กรุงเทพฯ: วิทย์พัฒน์.

- สาริยา นวลถวิล. (2562). **อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจบัณฑิต สาขาการบัญชี, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- สุพิชชา สวงขันธ. (2555). พฤติกรรมการจ่ายปันผลและปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการจ่ายปัน ผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาด MAI. วารสารวิชาการ มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนคร. หน้า 104-112.
- สุภัชญา ตรีทานนท์ และธีระ วัฒนัจฉ์ก. (2559). การศึกษาปัจจัยด้านพฤติกรรมการลงทุนที่ส่งผล ต่อความต้องการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ. Veridian E-Journal Silpakorn University. ปีที่ 9,(ฉบับที่ 3 กันยายน –ธันวาคม), 289-306.
- สุรเชษฐ ชุตระกุลทรัพย์. (2557). **ทัศนคติของนักลงทุนต่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ประเภท คอนโดในเขตกรุงเทพมหานคร (57-1347)**. สารนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, บัณฑิต วิทยาลัย มหาวิทยาลัยสยาม.
- สันตพงษ์ คล่องวีระชัย. (2559). **การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตรา การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ใน หมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- อนุวัตร รongเงิน. (2559). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของ หลักทรัพย์ กรณีศึกษา: บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม ธุรกิจวัสดุก่อสร้าง**. การค้นคว้าอิสระ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะพาณิชยศาสตร์และการ บัญชี, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- อรทิชา อินทาปัจ. (2559). **ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ**. การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน, บัณฑิต วิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ฤทัยรัตน์ ดวงชื่น. (2558). **ปัจจัยที่ส่งผลต่อศักยภาพการชำระหนี้ของลูกค้ำเงินกู้ธนาคารเพื่อ การเกษตรและสหกรณ์การเกษตร สาขาจอมบึง จังหวัดราชบุรี**. วิทยานิพนธ์ปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศิลปากร.

BIBLIOGRAPHY

Amad, Hasan, & Lahore. (2017). Do Dividend Payout Ratio Drive the Profitability of a firm: A Case of Energy and Textile Sector of Pakistan. **Advances in Applied Economic Research**. 591-597.

Andrie Kurniawan. (2019). **ANALYSIS OF THE EFFECT OF RETURN ON ASSET, DEBT TO EQUITY RATIO, AND TOTAL ASSET TURNOVER ON SHARE RETURN**, Universities Bina Sarana Informatika Jakarta.

Meryana and Erna Setiany. (2020). **The Effect of Investment, Free Cash Flow, Earnings Management, and Interest Coverage Ratio on Financial Distress**, Mercu Buana University, Indonesia.

Patrick, Tavarshima, & Eje.(2017).Effect of Financial Information on Investment Decision Making By Shareholders of Banks in Nigeria. **IOSR Journal of Economics and Finance (IOSR-JEF)**, 8(3), 20-31.

Rista Puput Aryanti. (2021). **PENGARUH DIVIDEND YIELD, RETENTION RATIO, EPS, DAN ROE TERHADAP HARGA SAHAM**, Universities Widya Mataram.

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท	ช่วงเวลา ที่ศึกษา	จำนวนปี ที่ศึกษา
AGRO เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร				
1	ABICO	บริษัท เอบีโก้ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
2	AU	บริษัท ออฟเตอร์ ยู จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
3	JCKH	บริษัท เจซีเค ฮอสพิทอลลิตี จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
4	KASET	บริษัท ไทยฮา จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
5	MM	บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
6	SUN	บริษัท ชันสวีท จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
7	TACC	บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
8	TMILL	บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
9	XO	บริษัท เอ็กซ์โอดี ฟู้ด จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
CONSUMP สินค้าอุปโภคบริโภค				
10	BGT	บริษัท บีจีที คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
11	BIZ	บริษัท บิสซิเนสอะไลแมนท์ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
12	DOD	บริษัท ดีโอดี ไปโอเทค จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
13	ECF	บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
14	HPT	บริษัท โฮม พอตเทอรี จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
15	JUBILE	บริษัท ยูบิลลี่ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
16	MOONG	บริษัท มุ่งพัฒนา อินเทอร์เน็ตซันแนล จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
17	NPK	บริษัท นิ่วพลัสนิติตั้ง จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
18	OCEAN	บริษัท โอเชียน คอมเมิร์ซ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
19	TM	บริษัท เทคโนโลยีเมดิคัล จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
INDUS สินค้าอุตสาหกรรม				
20	2S	บริษัท 2 เอส เมทัล จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
21	ADB	บริษัท แอ็พพลาย ดีบี จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
22	BM	บริษัท บางกอกซีทเม็ททัล จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
23	CHO	บริษัท ช ทวี จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
24	CHOW	บริษัท เชาว์ สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI (ต่อ)

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท	ช่วงเวลา ที่ศึกษา	จำนวนปี ที่ศึกษา
INDUS สินค้าอุตสาหกรรม (ต่อ)				
25	CIG	บริษัท ซี.ไอ.กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
26	COLOR	บริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
27	CPR	บริษัท ซีพีอาร์ โกลบ อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
28	FPI	บริษัท ฟอร์จูน พาร์ท อินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
29	GTB	บริษัท เจตาแบค จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
30	KCM	บริษัท เค.ซี.เมททอลซีท จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
31	KWM	บริษัท เค. ดับบลิว. เมททัล เวิร์ค จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
32	MBAX	บริษัท มัลติแบกซ์ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
33	MGT	บริษัท เมกาเคมี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
3	NDR	บริษัท เอ็น.ดี.รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
35	PDG	บริษัท พรอดดิจี จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
36	PIMO	บริษัท ไพโอเนียร์ มอเตอร์ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
37	PJW	บริษัท ปัญจวัฒนาพลาสติก จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
38	PPM	บริษัท พรพรหมเม็ททอล จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
39	RWI	บริษัท ระยองไวร์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
40	SALEE	บริษัท สาลีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
41	SANKO	บริษัท ซังโกะ ไดคาซตั้ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
42	SELIC	บริษัท เซเว่น ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
43	SWC	บริษัท เซอร์วิวด คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
44	TMC	บริษัท ที.เอ็ม.ซี. อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI (ต่อ)

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท	ช่วงเวลา ที่ศึกษา	จำนวนปี ที่ศึกษา
INDUS สินค้าอุตสาหกรรม (ต่อ)				
45	TMI	บริษัท ซีระมิงคูล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
46	TMW	บริษัท ไทยमितซูวา จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
47	TPAC	บริษัท พลาสติก และหีบห่อไทย จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
48	TPLAS	บริษัท ไทยอุตสาหกรรมพลาสติก (1994) จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
49	UBIS	บริษัท ยูบิส (เอเชีย) จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
50	UEC	บริษัท ยูนิมิต เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
51	UKEM	บริษัท ยูเนียน ปีโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
52	UREKA	บริษัท ยูเรกา ดีไซน์ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
53	YUASA	บริษัท ยัวซ่าแบตเตอรี่ ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
54	ZIGA	บริษัท ซิก้า อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
PROPCON อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง				
55	ARROW	บริษัท แอร์โรว์ ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
56	BSM	บริษัท บีวเดอสมาร์ท จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
57	BTW	บริษัท บีที เบลซ์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
58	CAZ	บริษัท ซี เอ แซด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
59	CHEWA	บริษัท ชีวาทัย จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
60	CMC	บริษัท เจ้าพระยามหานคร จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
61	CRD	บริษัท เชียงใหม่ริมดอย จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
62	DIMET	บริษัท ไดเมท (สยาม) จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
63	FLOYD	บริษัท ฟลอยด์ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
64	HYDRO	บริษัท ไฮโดรเทค จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
65	JSP	บริษัท เจ. เอส. พี. พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI (ต่อ)

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท	ช่วงเวลา ที่ศึกษา	จำนวนปี ที่ศึกษา
PROPCON อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (ต่อ)				
66	K	บริษัท คิงส์แมน ซี.เอ็ม.ที.ไอ. จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
67	META	บริษัท เมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
68	PPS	บริษัท โปรเจค แพลนนิ่ง เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
69	PROUD	บริษัท พราว เรียว เอสเตท จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
70	SMART	บริษัท สมาร์ทคอนกรีต จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
71	STAR	บริษัท สตาร์ ยูนิเวอร์แซล เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
72	T	บริษัท ที เอ็นจีเนียริ่ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
73	TAPAC	บริษัท ทาปาโก้ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
74	THANA	บริษัท ธนาสิริ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
75	TITLE	บริษัท ร่มโพธิ์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
RESOURC ทรัพยากร				
76	ABM	บริษัท เอเชีย ไปโอแมส จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
77	AIE	บริษัท เอไอ เอนเนอร์จี้ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
78	PSTC	บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
79	QTC	บริษัท คิวทีซี เอนเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
80	SAAM	บริษัท เอสเอเอเอ็ม เอนเนอร์ยี ดีเวลลอป เมนท์ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
81	SEAOIL	บริษัท ซีออยล์ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
82	SR	บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
83	TAKUNI	บริษัท ทาคูนิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
84	TPCH	บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
85	TRT	บริษัท ทรไทย จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
86	UMS	บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเสส จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI (ต่อ)

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท	ช่วงเวลา ที่ศึกษา	จำนวนปี ที่ศึกษา
PROPCON อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (ต่อ)				
87	UPA	บริษัท ยูโนเต็ด เพาเวอร์ ออฟ เอเชีย จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
88	UWC	บริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
SERVICE บริการ				
89	A5	บริษัท แอสเซท ไฟว์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
90	AKP	บริษัท อัครีปการ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
91	AMA	บริษัท อาม่า มารีน จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
92	ARIP	บริษัท เออาร์ไอพี จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
93	AUCT	บริษัท สหการประมูล จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
94	ATP30	บริษัท เอทีพี 30 จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
95	BOL	บริษัท บีซิเนส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
96	CMO	บริษัท ซีเอ็มโอ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
97	D	บริษัท เดนทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
98	DV8	บริษัท ดีวี8 จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
99	EFORL	บริษัท อี ฟอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
100	ETE	บริษัท บุรพา เทคโนโลยี เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
101	FSMART	บริษัท ฟอร์ท สมาร์ท เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
102	FVC	บริษัท ฟิวเจอร์ วิชั่น จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
103	GSC	บริษัท โกลบอล เซอร์วิส เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
104	HARN	บริษัท หาญ เอ็นจิเนียริ่ง โซลูชั่นส์ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
105	KIAT	บริษัท เกียรติธนา ขนส่ง จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
106	KOOL	บริษัท มาสเตอร์คูล อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
107	LDC	บริษัท แอลดีซี เด็นทัล จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
108	MORE	บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
109	MPG	บริษัท เอ็มพีจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI (ต่อ)

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท	ช่วงเวลา ที่ศึกษา	จำนวนปี ที่ศึกษา
SERVICE บริการ (ต่อ)				
110	MVP	บริษัท เอ็ม วิชั่น จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
111	NBC	บริษัท เนชั่น บรอดแคสติ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
112	NCL	บริษัท เอ็นซีแอล อินเตอร์เนชั่นแนล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
113	NEWS	บริษัท นิวส์ เน็ตเวิร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
114	NINE	บริษัท เนชั่น อินเตอร์เนชั่นแนล เอ็ดดูเทชันเมนท์ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
115	OTO	บริษัท วันทูนัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
116	PHOL	บริษัท ผลัญญา จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
117	PICO	บริษัท ปิกโก (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
118	QLT	บริษัท ควอลิตี้เทค จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
119	RP	บริษัท ท่าเรือราชาเฟอร์รี่ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
120	SE	บริษัท สยามอีสต์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
121	SLM	บริษัท เอส แอล เอ็ม คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
122	SONIC	บริษัท โซนิค อินเตอร์เฟรท จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
123	SPA	บริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
124	TNDT	บริษัท ไทย เอ็น ดี ที จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
125	TNH	บริษัท โรงพยาบาลไทยนครินทร์ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
126	TNP	บริษัท ธนพิริยะ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
127	TVD	บริษัท ทีวี ไตเร็ค จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
128	TVT	บริษัท ทีวี ันเตอร์ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
129	THMUI	บริษัท ไทยมัย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
130	WINNER	บริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI (ต่อ)

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท	ช่วงเวลา ที่ศึกษา	จำนวนปี ที่ศึกษา
TECH เทคโนโลยี				
131	COMAN	บริษัท โคมานซี อินเทอร์เน็ต เซ็นแนล จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
132	ICN	บริษัท อินฟอร์เมชั่น แอนด์ คอมมิวนิเคชั่น เน็ตเวิร์คส จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
133	IRCP	บริษัท อินเทอร์เน็ต เซ็นแนล รีเสิร์ช คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
134	ITEL	บริษัท อินเทอร์เน็ต ลิงค์ เทเลคอม จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
135	NETBAY	บริษัท เน็ตเบย์ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
136	PLANET	บริษัท แพลนเน็ต คอมมิวนิเคชั่น เอเชีย จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
137	SIMAT	บริษัท ซิเมท เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
138	SKY	บริษัท สกาย ไอซีที จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
139	SPVI	บริษัท เอส พี วี ไอ จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3
140	VCOM	บริษัท วินท์คอม เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	2561-2563	3

ภาคผนวก ข

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป SPSS

แบบจำลองที่ 1 ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI

$$DPS = \beta_0 + \beta_1 CR_{it} + \beta_2 QR_{it} + \beta_3 DR_{it} + \beta_4 DER_{it} + \beta_5 ICR_{it} + \epsilon_{it}$$

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.265 ^a	.070	.059	.21281	.773
a. Predictors: (Constant), ICR, DR, CR, QR, DER					
b. Dependent Variable: DPS					

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.412	5	.282	6.237	.000 ^b
	Residual	18.750	414	.045		
	Total	20.162	419			
a. Dependent Variable: DPS						
b. Predictors: (Constant), ICR, DR, CR, QR, DER						

Coefficients ^a								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.013	.044		.305	.760		
	CR	.025	.017	.077	1.518	.130	.872	1.147
	QR	.061	.022	.146	2.745	.006	.791	1.265
	DR	.169	.036	.260	4.699	.000	.733	1.364
	DER	-.042	.020	-.117	-2.082	.038	.708	1.413
	ICR	.007	.022	.014	.297	.767	.987	1.013
a. Dependent Variable: DPS								

แบบจำลองที่ 2 ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราเงินปันผลต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI

$$PR = \beta_0 + \beta_1 CR_{it} + \beta_2 QR_{it} + \beta_3 DR_{it} + \beta_4 DER_{it} + \beta_5 ICR_{it} + \epsilon_{it}$$

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.142 ^a	.020	.008	.50324	.609
a. Predictors: (Constant), ICR, DR, CR, QR, DER					
b. Dependent Variable: PR					

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2.168	5	.434	1.712	.131 ^b
	Residual	104.846	414	.253		
	Total	107.013	419			
a. Dependent Variable: PR						
b. Predictors: (Constant), ICR, DR, CR, QR, DER						

Coefficients ^a								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.697	.104		6.675	.000		
	CR	.016	.039	.021	.404	.687	.872	1.147
	QR	-.080	.052	-.083	-1.520	.129	.791	1.265
	DR	-.129	.085	-.086	-1.516	.130	.733	1.364
	DER	.095	.048	.115	1.993	.047	.708	1.413
	ICR	.018	.053	.016	.333	.740	.987	1.013
a. Dependent Variable: PR								

แบบจำลองที่ 3 ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI

$$DY = \beta_0 + \beta_1 CR_{it} + \beta_2 QR_{it} + \beta_3 DR_{it} + \beta_4 DER_{it} + \beta_5 ICR_{it} + \varepsilon_{it}$$

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.130 ^a	.017	.005	.50281	1.136
a. Predictors: (Constant), ICR, DR, CR, QR, DER					
b. Dependent Variable: DY					

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.803	5	.361	1.426	.214 ^b
	Residual	104.667	414	.253		
	Total	106.470	419			
a. Dependent Variable: DY						
b. Predictors: (Constant), ICR, DR, CR, QR, DER						

Coefficients ^a								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	1.062	.104		10.179	.000		
	CR	-.049	.039	-.064	-1.235	.217	.872	1.147
	QR	.061	.052	.064	1.163	.246	.791	1.265
	DR	-.026	.085	-.018	-.309	.758	.733	1.364
	DER	-.027	.048	-.033	-.567	.571	.708	1.413
	ICR	.110	.053	.102	2.089	.037	.987	1.013
a. Dependent Variable: DY								

ประวัติผู้วิจัย

ชื่อ-สกุล	นางสาวบัณฑิตา บำรุงวัฒ
วัน เดือน ปีเกิด	29 กรกฎาคม 2540
สถานที่เกิด	จังหวัดชลบุรี
หลักสูตรการศึกษา	บัญชีมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ประวัติการศึกษา	พ.ศ. 2559 บัญชีบัณฑิต (การบัญชี) มหาวิทยาลัยศรีปทุม
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	133/3 ม.3 ต.หนองปลาไหล อ. บางละมุง จ.ชลบุรี 20150