

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

สรุปผลการศึกษา

การศึกษาค้นคว้าอิสระ เรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่องของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถสรุปผลการศึกษาได้ดังนี้

กำไรต่อหุ้นในอดีตมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราจ่ายเงินปันผล แต่อัตราร้อยละกระแสเงินสด กำไรสะสมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และสัดส่วนการลงทุนของผู้ถือหุ้นรายย่อย ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราจ่ายเงินปันผล ด้วยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ร้อยละ 50 และค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจร้อยละ 22.6 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 หมายถึง ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม ร้อยละ 49.2 และมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามร้อยละ 22.6 ซึ่งการเปลี่ยนแปลงกำไรต่อหุ้นในอดีตร้อยละ 1 จะทำให้อัตราร้อยละจ่ายเงินปันผลเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน ร้อยละ 0.491 แต่การเปลี่ยนแปลงของอัตราร้อยละกระแสเงินสด กำไรสะสมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และสัดส่วนการลงทุนของผู้ถือหุ้นรายย่อย ไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราจ่ายเงินปันผล

อภิปรายผลการศึกษา

การศึกษาค้นคว้าอิสระเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่องของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถอภิปรายผลได้ดังนี้

กำไรต่อหุ้นในอดีตมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราจ่ายเงินปันผล สอดคล้องกับงานวิจัยของพรทิพย์ เข็มจิตรวนิษา(2552) กำไรต่อหุ้นมีผลกับอัตราร้อยละจ่ายเงินปันผลในทิศทางเดียวกัน สอดคล้องกับงานวิจัยของ Abdulrahman Ali Al-Twaijry(2007) พบว่ากำไรต่อหุ้นในประเทศมาเลเซียมีผลกับอัตราร้อยละจ่ายเงินปันผลในทิศทางเดียวกัน แต่กลับพบว่าอัตราร้อยละกระแสเงินสด ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราจ่ายเงินปันผล ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของทิพสุดนธ์ ปิ่นสุข(2550) ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับอัตราร้อยละจ่ายเงินปันผลเป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกันแต่ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของปัญญา ภู่งกร(2552) ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับอัตราร้อยละจ่ายเงินปันผลที่พบว่าอัตราร้อยละกระแสเงินสดมีความสัมพันธ์กับ

อัตราจ่ายเงินปันผลเป็นไปในทิศทางเดียวกันและงานวิจัยของMohammed Amidu and Joshua Abor(2006) ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลของประเทศกานา เป็นไปในทิศทางเดียวกัน สัดส่วนการลงทุนของผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราจ่ายเงินปันผลไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของTehmina Khan(2006) ที่มีความสัมพันธ์กันแต่ทิศทางของความสัมพันธ์นั้นตรงกันข้ามกับทฤษฎี กล่าวคือ บริษัทจะจ่ายเงินปันผลต่ำเมื่อบริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อยในระดับสูง ส่วนกำไรสะสมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นผลการศึกษาไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราจ่ายเงินปันผล ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ Harry DeAngelo, Linda DeAngelo&Rene M. Stulz(2006) การตัดสินใจจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐอเมริกา มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับอัตราส่วนกำไรสะสมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับงานวิจัยของ สุภลักษณ์ อังคฺุ โขและคณะ(2555) ที่พบว่าสัดส่วนของการถือหุ้น โดยผู้ถือหุ้นรายย่อย มีความสัมพันธ์ในทางตรงกันข้ามกับการอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลบริษัทที่มีอายุกิจการมากขึ้น จะมีโอกาสจ่ายเงินปันผลมากขึ้น

โดยในการศึกษาครั้งนี้ได้ทำการวิเคราะห์สาเหตุดังกล่าว พบว่าอัตราจ่ายเงินปันผลมีปัจจัยหลักที่สำคัญคือกำไรต่อหุ้นเนื่องจากนโยบายการจ่ายเงินปันผลจะพิจารณาจากกำไรสุทธิของตัวบริษัทเป็นหลักและถ้าบริษัทมีกำไรทุกปีและมากขึ้นอย่างต่อเนื่องก็จะส่งผลให้อัตราจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นด้วยส่วนทางอัตราส่วนกระแสเงินสด สัดส่วนการลงทุนของผู้ถือหุ้นรายย่อยและกำไรสะสมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอาจไม่ใช่ปัจจัยหลักที่มีผลต่ออัตราจ่ายเงินปันผลและอาจจะต้องวิเคราะห์ในเชิงลึกและนำปัจจัยอื่นเข้ามาเกี่ยวข้องเพื่อให้เพียงพอที่จะหาความสัมพันธ์กับอัตราจ่ายเงินปันผลในระดับที่มีนัยสำคัญ

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะสำหรับการนำผลการศึกษาไปใช้

จากการศึกษาในครั้งนี้ พบว่า มีตัวแปรอิสระเพียงบางรายการที่มีความสัมพันธ์กับอัตราจ่ายเงินปันผลเป็นไปในทิศทางเดียวกัน ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรให้ความสำคัญกับตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ดังกล่าวในการวิเคราะห์การลงทุนและควรศึกษาในอัตราส่วนรายการอื่นเพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุน

2. ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งต่อไป

การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน และ โครงสร้างของบริษัทซึ่งเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณเพียงอย่างเดียว ดังนั้น ในการศึกษาครั้งต่อไปจึงควรนำข้อมูลเชิงคุณภาพหรือ

ปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่ออัตราจ่ายเงินปันผลเข้ามามีใช้ในการวิเคราะห์ด้วย เช่น นโยบายการบัญชีของแต่ละบริษัท กลยุทธ์การบริหารงาน สภาพเศรษฐกิจ การเมือง เป็นต้น