

## บทที่ 4

### การวิเคราะห์ข้อมูล

ในบทนี้จะเป็นการนำเสนอการวิเคราะห์ข้อมูลที่ได้จากการรวบรวมข้อมูลตามวิธีการศึกษาที่ได้กล่าวไว้เกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ และการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มธุรกิจการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยนำเสนอผลการศึกษาเป็น 3 ส่วน ดังต่อไปนี้

#### ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนา

ตารางที่ 4.1 แสดงค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานปี 2553

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
กำไรทางบัญชี	-0.62	76.53	5.7451	13.4014
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.1	5.06	0.9187	1.156
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	-14.53	43.52	14.7305	11.4816
รายได้รวม	19585.68	195053080	14411026.677	34401665
ราคาหลักทรัพย์	0.83	248	41.7515	170.94405
การจ่ายเงินปันผล	0.00	28.32	2.7474	6.1089

การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนาในตารางที่ 4.1 สามารถวิเคราะห์ได้ว่าบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในปี พ.ศ. 2553 มีกำไรทางบัญชีต่ำสุดอยู่ที่ -0.62 บาท/หุ้น มีกำไรทางบัญชีสูงสุดอยู่ที่ 76.53 บาท/หุ้น และมีกำไรทางบัญชีเฉลี่ยอยู่ที่ 5.7451 บาท/หุ้น สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำสุดอยู่ที่ 0.1 เท่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดที่ 5.06 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยอยู่ที่ 0.9187 เท่า สำหรับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นต่ำสุดที่ -14.53 เท่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสูงสุดที่ 43.52 เท่า และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยอยู่ที่ 11.4816 เท่า สำหรับรายได้รวมมีมูลค่าต่ำสุดอยู่ที่ 19,585,680 บาท รายได้รวมมีมูลค่าสูงสุดอยู่ที่ 195,053,080,000

บาท และมีรายได้รวมเฉลี่ยอยู่ที่ 14,411,026,677 บาท สำหรับราคาหลักทรัพย์ต่ำสุดอยู่ที่ 0.83 บาท/หุ้น ราคาหลักทรัพย์สูงสุดอยู่ที่ 248 บาท/หุ้น และราคาหลักทรัพย์เฉลี่ยอยู่ที่ 41.7515 บาท/หุ้น สำหรับการจ่ายเงินปันผลต่ำสุดที่ 0.00 บาท/หุ้น การจ่ายเงินปันผลสูงสุดอยู่ที่ 28.32 บาท/หุ้น และการจ่ายเงินปันผลเฉลี่ยอยู่ที่ 2.7474 บาท/หุ้น

ตารางที่ 4.2 แสดงค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานปี 2554

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
กำไรทางบัญชี	0.00	37.66	3.6136	7.05664
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.00	3.14	0.8903	0.82678
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	-.63	52.83	17.4454	12.18955
รายได้รวม	32555.28	212670766.00	17700103.7897	41205813.29621
ราคาหลักทรัพย์	.66	263.00	36.1346	52.07142
การจ่ายเงินปันผล	0.00	33.90	2.1651	5.59944

การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนาในตารางที่ 4.2 สามารถวิเคราะห์ได้ว่า บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในปี พ.ศ. 2554 มีกำไรทางบัญชีต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 บาท/หุ้น มีกำไรทางบัญชีสูงสุดอยู่ที่ 37.66 บาท/หุ้น และมีกำไรทางบัญชีเฉลี่ยอยู่ที่ 3.6136 บาท/หุ้น สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำสุดอยู่ที่ 0.0 เท่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดที่ 3.14 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยอยู่ที่ 0.8903 เท่า สำหรับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นต่ำสุดที่ -.63 เท่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสูงสุดที่ 52.83 เท่า และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยอยู่ที่ 17.4454 เท่า สำหรับรายได้รวมมีมูลค่าต่ำสุดอยู่ที่ 32,555,280 บาท รายได้รวมมีมูลค่าสูงสุดอยู่ที่ 212,670,666,000 บาท และมีรายได้รวมเฉลี่ยอยู่ที่ 17,700,103,789 บาท สำหรับราคาหลักทรัพย์ต่ำสุดอยู่ที่ 0.66 บาท/หุ้น ราคาหลักทรัพย์สูงสุดอยู่ที่ 263 บาท/หุ้น และราคาหลักทรัพย์เฉลี่ยอยู่ที่ 36.1346 บาท/หุ้น สำหรับการจ่ายเงินปันผลต่ำสุดที่ 0.00 บาท/หุ้น การจ่ายเงินปันผลสูงสุดอยู่ที่ 28.32 บาท/หุ้น และการจ่ายเงินปันผลเฉลี่ยอยู่ที่ 2.7474 บาท/หุ้น

ตารางที่ 4.3 แสดงค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานปี 2555

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
กำไรทางบัญชี	-1.01	28.44	3.4013	5.97546
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.00	4.15	.8867	.82207
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	-17.35	79.90	16.4667	15.85581
รายได้รวม	105960.95	378991316.00	22081699.9279	62996286.62569
ราคาหลักทรัพย์	1.21	382.00	60.7826	83.72693
การจ่ายเงินปันผล	0.00	20.00	2.0608	3.66809

การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนาในตารางที่ 4 สามารถวิเคราะห์ได้ว่า บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในปี พ.ศ. 2555 มีกำไรทางบัญชีต่ำสุดอยู่ที่ -1.01 บาท/หุ้น มีกำไรทางบัญชีสูงสุดอยู่ที่ 28.44 บาท/หุ้น และมีกำไรทางบัญชีเฉลี่ยอยู่ที่ 3.4013 บาท/หุ้น สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำสุดอยู่ที่ 0.0 เท่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดที่ 4.15 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยอยู่ที่ 0.8867 เท่า สำหรับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นต่ำสุดที่ -17.35 เท่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสูงสุดที่ 79.90 เท่า และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยอยู่ที่ 16.4667 เท่า สำหรับรายได้รวมมีมูลค่าต่ำสุดอยู่ที่ 105,960,950 บาท รายได้รวมมีมูลค่าสูงสุดอยู่ที่ 378,991,316,000 บาท และมีรายได้รวมเฉลี่ยอยู่ที่ 22,081,699,927 บาท สำหรับราคาหลักทรัพย์ต่ำสุดอยู่ที่ 1.21 บาท/หุ้น ราคาหลักทรัพย์สูงสุดอยู่ที่ 382 บาท/หุ้น และราคาหลักทรัพย์เฉลี่ยอยู่ที่ 60.7826 บาท/หุ้น สำหรับการจ่ายเงินปันผลต่ำสุดที่ 0.00 บาท/หุ้น การจ่ายเงินปันผลสูงสุดอยู่ที่ 20 บาท/หุ้น และการจ่ายเงินปันผลเฉลี่ยอยู่ที่ 2.0608 บาท/หุ้น

ตารางที่ 4.4 แสดงค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานปี 2556

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
กำไรทางบัญชี	-1.24	24.32	1.9471	4.23861
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.00	5.62	1.0056	1.12548
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	-22.90	29.43	9.8833	11.99322
รายได้รวม	48582.07	404524578.00	22309725.0908	66887022
ราคาหลักทรัพย์	.75	233.00	39.9123	56.45699
การจ่ายเงินปันผล	0.00	15.00	1.2682	2.59730

การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนาในตารางที่ 4.4 สามารถวิเคราะห์ได้ว่า บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ในปี พ.ศ. 2556 มีกำไรทางบัญชีต่ำสุดอยู่ที่ -1.24 บาท/หุ้น มีกำไรทางบัญชีสูงสุดอยู่ที่ 24.32บาท/หุ้น และมีกำไรทางบัญชีเฉลี่ยอยู่ที่ 1.9471 บาท/หุ้น สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำสุดอยู่ที่ 0.0 เท่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดที่ 5.62 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยอยู่ที่ 1.0056 เท่า สำหรับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นต่ำสุดที่ -22.90 เท่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสูงสุดที่ 29.43 เท่า และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยอยู่ที่ 9.8833 เท่า สำหรับรายได้รวมมีมูลค่าต่ำสุดอยู่ที่ 48,582,070 บาท รายได้รวมมีมูลค่าสูงสุดอยู่ที่ 404,524,578,000 บาท และมีรายได้รวมเฉลี่ยอยู่ที่ 22,309,725,090 บาท สำหรับราคาหลักทรัพย์ต่ำสุดอยู่ที่ .75 บาท/หุ้น ราคาหลักทรัพย์สูงสุดอยู่ที่ 233 บาท/หุ้น และราคาหลักทรัพย์เฉลี่ยอยู่ที่ 39.9123 บาท/หุ้น สำหรับการจ่ายเงินปันผลต่ำสุดที่ 0.00 บาท/หุ้น การจ่ายเงินปันผลสูงสุดอยู่ที่ 15 บาท/หุ้น และการจ่ายเงินปันผลเฉลี่ยอยู่ที่ 1.2682 บาท/หุ้น

ตารางที่ 4.5 แสดงค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานปี 2557

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
กำไรทางบัญชี	-0.28	20.31	2.0010	4.11764
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.00	4.00	.9213	.84786
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	-7.20	30.00	11.0372	10.50128
รายได้รวม	48598.90	404000596.37	22406255.4926	66787568.21673
ราคาหลักทรัพย์	1.39	267.00	35.6313	55.15366
การจ่ายเงินปันผล	0.00	3.59	.5741	.79848

การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนาในตารางที่ 4.5 สามารถวิเคราะห์ได้ว่า บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในปี พ.ศ. 2557 มีกำไรทางบัญชีต่ำสุดอยู่ที่ -0.28 บาท/หุ้น มีกำไรทางบัญชีสูงสุดอยู่ที่ 20.31 บาท/หุ้น และมีกำไรทางบัญชีเฉลี่ยอยู่ที่ 2.0010 บาท/หุ้น สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำสุดอยู่ที่ 0.0 เท่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดที่ 4 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยอยู่ที่ .9213 เท่า สำหรับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นต่ำสุดที่ -7.20 เท่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสูงสุดที่ 30 เท่า และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยอยู่ที่ 11.0372 เท่า สำหรับรายได้รวมมีมูลค่าต่ำสุดอยู่ที่ 48,598,900 บาท รายได้รวมมีมูลค่าสูงสุดอยู่ที่ 404,000,596,370 บาท และมีรายได้รวมเฉลี่ยอยู่ที่ 22,406,255,492 บาท สำหรับราคาหลักทรัพย์ต่ำสุดอยู่ที่ 1.39 บาท/หุ้น ราคาหลักทรัพย์สูงสุดอยู่ที่ 267 บาท/หุ้น และราคาหลักทรัพย์เฉลี่ยอยู่ที่ 35.6313 บาท/หุ้น สำหรับการจ่ายเงินปันผลต่ำสุดที่ 0.00 บาท/หุ้น การจ่ายเงินปันผลสูงสุดอยู่ที่ 3.59 บาท/หุ้น และการจ่ายเงินปันผลเฉลี่ยอยู่ที่ .5741 บาท/หุ้น

ความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์และการจ่ายเงินปันผล

ตารางที่ 4.6 ความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ รายปี พ.ศ.2553 - 2557

ปี	ตัวแปร	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig
2553	EPS	.970	24.470	.000*
	DE	-.188	-1.166	.251
	ROE	.159	.978	.335
	INCOME	-.052	-.314	.755
2554	EPS	.918	14.075	.000*
	DE	-.210	-1.309	.199
	ROE	.165	1.016	.316
	INCOME	-.025	-.150	.882
2555	EPS	.786	7.737	.000*
	DE	-.283	-1.796	.041*
	ROE	.158	.974	.337
	INCOME	-.068	-.414	.681
2556	EPS	.675	5.562	.000*
	DE	-.203	-1.264	.014*
	ROE	.170	1.050	.301
	INCOME	.019	.116	.908
2557	EPS	.806	8.284	.000*
	DE	-.158	-.972	.037*
	ROE	.141	.868	.391
	INCOME	.005	.033	.974

จากตารางที่ 4.6 แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ รายปี พ.ศ.2553 - 2557 พบว่า

#### ปี 2553

ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ กำไรทางบัญชี สัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ในทิศทางบวก แสดงให้เห็นว่ากำไรทางบัญชีเพิ่มขึ้นมีอิทธิพลทำให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น เนื่องจากกำไรทางบัญชีทำให้ผู้ลงทุนนั้นมีความสนใจและมีความเชื่อมั่นในการลงทุนในหลักทรัพย์

#### ปี 2554

ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ กำไรทางบัญชี สัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ในทิศทางบวก แสดงให้เห็นว่ากำไรทางบัญชีเพิ่มขึ้นมีอิทธิพลทำให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น เนื่องจากกำไรทางบัญชีทำให้ผู้ลงทุนนั้นมีความสนใจและมีความเชื่อมั่นในการลงทุนในหลักทรัพย์

#### ปี 2555

ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ กำไรทางบัญชี และอัตราส่วนหนี้สินต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันในทิศทางลบ กับราคาหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่าหากบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูง จะทำให้ราคาหลักทรัพย์นั้นมีราคาต่ำลง เนื่องจากเป็นอัตราส่วนที่นักลงทุนให้ความสนใจ ส่วนกำไรทางบัญชี มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางบวก แสดงให้เห็นว่ากำไรทางบัญชีเพิ่มขึ้นมีอิทธิพลทำให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น เนื่องจากกำไรทางบัญชีทำให้ผู้ลงทุนนั้นมีความสนใจและมีความเชื่อมั่นในการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางบวกอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนรายได้รวมนั้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางลบอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

#### ปี 2556

ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ กำไรทางบัญชี และอัตราส่วนหนี้สินต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันในทิศทางลบ กับราคาหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่าหากบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูง จะทำให้ราคาหลักทรัพย์นั้นมีราคาต่ำลง เนื่องจากเป็นอัตราส่วนที่นักลงทุนให้ความสนใจ ส่วนกำไรทางบัญชี มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางบวก แสดงให้เห็นว่ากำไรทางบัญชีเพิ่มขึ้นมีอิทธิพลทำ

ให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น เนื่องจากกำไรทางบัญชีทำให้ผู้ลงทุนนั้นมีความสนใจและมีความเชื่อมั่นในการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และรายได้รวม มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางบวกอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

#### ปี 2557

ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ กำไรทางบัญชี และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันในทิศทางลบ กับราคาหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่าหากบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูง จะทำให้ราคาหลักทรัพย์นั้นมีราคาต่ำลง เนื่องจากเป็นอัตราส่วนที่นักลงทุนให้ความสนใจ ส่วนกำไรทางบัญชี มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางบวก แสดงให้เห็นว่ากำไรทางบัญชีเพิ่มขึ้นมีอิทธิพลทำให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น เนื่องจากกำไรทางบัญชีทำให้ผู้ลงทุนนั้นมีความสนใจและมีความเชื่อมั่นในการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และรายได้รวม มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางบวกอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ตาราง 4.7 ความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผล รายปี พ.ศ.2553 - 2557

ปี	ตัวแปร	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig
2553	EPS	.922	14.480	.000*
	DE	-.238	-1.492	.044*
	ROE	.160	.983	.332
	INCOME	-.071	-.434	.667
2554	EPS	.925	14.843	.000*
	DE	-.217	-1.351	.185
	ROE	.168	1.037	.031*
	INCOME	-.071	-.432	.668
2555	EPS	.881	11.342	.000*
	DE	-.290	-1.842	.043*
	ROE	.160	.987	.030*
	INCOME	-.073	-.443	.661

ตารางที่ 4.7 (ต่อ)

ปี	ตัวแปร	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig
2556	EPS	.975	26.489	.000*
	DE	-.184	-1.137	.046*
	ROE	.305	1.948	.049*
	INCOME	-.062	-.379	.707
2557	EPS	.231	1.444	.157
	DE	-.156	-.960	.043*
	ROE	.417	2.789	.008*
	INCOME	.030	.183	.856

จากตารางที่ 4.7 แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผล รายปี พ.ศ.2553 - 2557 พบว่า

#### ปี 2553

ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลคือ คือ กำไรทางบัญชี และ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติในทิศทางลบ แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูง ทำให้การจ่ายเงินปันผลลดลง เนื่องจากบริษัทจะต้องนำเงินไปใช้หนี้แก่เจ้าหนี้หรือนำไปจ่ายดอกเบี้ยมากกว่าจะนำมาจ่ายเงินปันผล ส่วนกำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติในทิศทางบวก แสดงให้เห็นว่ากำไรทางบัญชีเพิ่มขึ้นมีอิทธิพลทำให้การจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นด้วย

#### ปี 2554

ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล คือ กำไรทางบัญชี และ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางบวก แสดงให้เห็นว่ากำไรทางบัญชีเพิ่มขึ้นและอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลทำให้การจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น เนื่องจากกำไรทางบัญชีและอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นแสดงถึงประสิทธิภาพการทำการใด ทำให้ผู้ลงทุนนั้นมีความสนใจและมีความเชื่อมั่นในการลงทุนในหลักทรัพย์

### ปี 2555

ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล คือ กำไรทางบัญชี อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันในทิศทางลบ กับการจ่ายเงินปันผล แสดงให้เห็นว่าหากบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูง จะทำให้การจ่ายเงินปันผลลดลง ส่วนกำไรทางบัญชี และ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางบวก แสดงให้เห็นว่ากำไรทางบัญชี และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นมีอิทธิพลทำให้การจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น เนื่องจากกำไรทางบัญชีและอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นแสดงถึงประสิทธิภาพในการทำกำไร ทำให้ผู้ลงทุนนั้นมีความสนใจและมีความเชื่อมั่นในการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยรายได้รวมนั้นมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลในทิศทางลบอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

### ปี 2556

ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล คือ กำไรทางบัญชี อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันในทิศทางลบ กับการจ่ายเงินปันผล แสดงให้เห็นว่าหากบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูง จะทำให้การจ่ายเงินปันผลลดลง ส่วนกำไรทางบัญชี และ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางบวก แสดงให้เห็นว่ากำไรทางบัญชี และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นมีอิทธิพลทำให้การจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น เนื่องจากกำไรทางบัญชีและอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นแสดงถึงประสิทธิภาพในการทำกำไร ทำให้ผู้ลงทุนนั้นมีความสนใจและมีความเชื่อมั่นในการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยรายได้รวมนั้นมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลในทิศทางลบอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

### ปี 2557

ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันในทิศทางลบ กับการจ่ายเงินปันผล แสดงให้เห็นว่าหากบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูง จะทำให้การจ่ายเงินปันผลนั้นต่ำลง ส่วนอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลในทิศทางบวก แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นมีอิทธิพลทำให้การ

จ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นด้วย เนื่องจากอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นแสดงถึงประสิทธิภาพการทำการกำไร ทำให้ผู้ลงทุนนั้นมีความสนใจและมีความเชื่อมั่นในการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยรายได้รวมมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติในทิศทางบวก

ตารางที่ 4.8 ความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ ปี พ.ศ.2553 - 2557

Variable	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
กำไรทางบัญชี	.909	24.720	.000
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	-.192	-2.434	.016
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	.140	1.752	.082
รายได้รวม	-.039	-.489	.625

$R^2 = .814$  Adjusted  $R^2 = .808$  F-value = 131.198

จากตารางที่ 4.8 พบว่าในปี พ.ศ.2553 - 2557 ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ กำไรทางบัญชี และ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันในทิศทางลบ แสดงให้เห็นว่าข้อมูลอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถ้าอัตรานี้มีค่าสูง โอกาสที่บริษัทไม่สามารถจ่ายดอกเบี้ย และเงินต้นในอนาคตจะสูงตามไปด้วย ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทนั้นราคาลดลง ในขณะที่กำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางบวก แสดงให้เห็นว่ากำไรทางบัญชีที่เพิ่มขึ้นมีอิทธิพลทำให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น เนื่องจากกำไรทางบัญชีทำให้ผู้ลงทุนมีความสนใจและมีความเชื่อมั่นในการลงทุนในหลักทรัพย์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.814 แสดงว่า ราคาหลักทรัพย์ได้รับอิทธิพลจากตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้คิดเป็นร้อยละ 81

ตารางที่ 4.9 ความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผล ปี พ.ศ.2553 - 2557

Variable	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
กำไรทางบัญชี	.899	25.046	.000
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	-.221	-2.434	.016
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	.181	2.281	.024
รายได้รวม	-.004	-.97	.923

$R^2 = .807$  Adjusted  $R^2 = .801$  F-value = 125.576

จากตารางที่ 4.9 พบว่าในปี พ.ศ.2553 - 2557 ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล คือ กำไรทางบัญชี อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น สัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันในทิศทางลบ แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูง การจ่ายเงินปันผลจะลดลง ทั้งนี้เนื่องจากการที่บริษัทมีหนี้สินที่สูง จะทำให้บริษัทไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้ ในขณะที่ กำไรทางบัญชี และ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวก แสดงให้เห็นว่า กำไรทางบัญชี และ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นส่งผลทำให้การจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นด้วยค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.807 แสดงว่า ราคาหลักทรัพย์ได้รับอิทธิพลจากตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้คิดเป็นร้อยละ 80

## ผลการทดสอบสมมติฐาน

จากการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุทำให้สามารถทดสอบสมมติฐานที่ตั้งไว้ได้ โดยตารางที่ 4.10 จะแสดงเกี่ยวกับผลสรุปของการทดสอบสมมติฐานการศึกษา ดังนี้

ตารางที่ 4.10 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์และการจ่ายเงินปันผล

สมมติฐาน	ทิศทางความสัมพันธ์ที่	ผล	ผลการทดสอบ
	คาดหวัง		
กำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์	เชิงบวก	(+)	สอดคล้อง
กำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล	เชิงบวก	(+)	สอดคล้อง
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์	เชิงลบ	(-)	สอดคล้อง
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล	เชิงลบ	(-)	สอดคล้อง
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์	เชิงบวก		ไม่สอดคล้อง
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล	เชิงบวก	(+)	สอดคล้อง
รายได้รวมมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์	เชิงบวก		ไม่สอดคล้อง
รายได้รวมมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล	เชิงบวก		ไม่สอดคล้อง

### กำไรทางบัญชี

1. จากสมมติฐานข้อ 1 ที่ว่ากำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในทิศทางบวก พบว่าค่า Sig มีค่าน้อยกว่าระดับระดับนัยสำคัญที่กำหนด หมายถึง กำไรทางบัญชี มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางบวก ซึ่งสัมพันธ์กับสมมติฐานที่ตั้งไว้ เนื่องจากกำไรทางบัญชีเป็นข้อมูลที่นักลงทุนให้ความสนใจมาก

2. จากสมมติฐานข้อ 2 ที่ว่ากำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในทิศทางบวก พบว่าค่า Sig มีค่าน้อยกว่าระดับระดับนัยสำคัญที่กำหนด หมายถึงกำไรทางบัญชี มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลในทิศทางบวก ซึ่งสัมพันธ์กับสมมติฐานที่ตั้งไว้ เนื่องจากกำไรทางบัญชีเป็นข้อมูลที่นักลงทุนให้ความสนใจมาก

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

3. จากสมมติฐานข้อ 3 ที่ว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในทิศทางลบ พบว่าค่า Sig มีค่าน้อยกว่าระดับระดับนัยสำคัญที่กำหนด หมายถึง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางลบ ซึ่งสัมพันธ์กับสมมติฐานที่ตั้งไว้

4. จากสมมติฐานข้อ 4 ที่ว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในทิศทางลบ พบว่าค่า Sig มีค่าน้อยกว่าระดับระดับนัยสำคัญที่กำหนด หมายถึง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลในทิศทางลบ ซึ่งสัมพันธ์กับสมมติฐานที่ตั้งไว้

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

5. จากสมมติฐานข้อ 5 ที่ว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในทิศทางบวก พบว่าค่า Sig มีค่ามากกว่าระดับระดับนัยสำคัญที่กำหนด หมายถึง อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งไม่สัมพันธ์กับสมมติฐานที่ตั้งไว้

6. จากสมมติฐานข้อ 6 ที่ว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในทิศทางบวก พบว่าค่า Sig มีค่าน้อยกว่าระดับระดับนัยสำคัญที่กำหนด หมายถึง อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลในทิศทางบวก ซึ่งสัมพันธ์กับสมมติฐานที่ตั้งไว้

รายได้รวม

7. จากสมมติฐานข้อ 7 ที่ว่า รายได้รวมมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในทิศทางบวก พบว่าค่า Sig มีค่ามากกว่าระดับระดับนัยสำคัญที่กำหนด หมายถึง รายได้รวม ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางบวก ซึ่งไม่สัมพันธ์กับสมมติฐานที่ตั้งไว้ เนื่องจากรายได้รวมของบริษัทนั้น เป็นการแสดงกระแสรับของประโยชน์เชิงเศรษฐกิจ (ก่อนหัก

ค่าใช้จ่าย) ซึ่งเป็นข้อมูลที่นักลงทุนไม่ได้ให้ความสนใจ เพราะไม่ได้แสดงถึงประสิทธิภาพผลการดำเนินงานและประสิทธิภาพการทำกำไร

8. จากสมมติฐานข้อ 8 ที่ว่า รายได้รวมมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในทิศทางบวก พบว่าค่า Sig มีค่ามากกว่าระดับระดับนัยสำคัญที่กำหนด หมายถึง รายได้รวม ไม่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลในทิศทางบวก ซึ่งไม่สัมพันธ์กับสมมติฐานที่ตั้งไว้ เนื่องจากรายได้รวมของบริษัทนั้น เป็นการแสดงกระแสรับของประโยชน์เชิงเศรษฐกิจ (ก่อนหักค่าใช้จ่าย) ซึ่งเป็นข้อมูลที่นักลงทุนไม่ได้ให้ความสนใจ เพราะไม่ได้แสดงถึงประสิทธิภาพผลการดำเนินงานและประสิทธิภาพการทำกำไร