

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

สรุปผลการศึกษา

การศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์และการจ่ายเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ทำการศึกษาข้อมูลในปี พ.ศ.2553 - 2557 ผลการศึกษาสรุปได้ว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ คือ กำไรทางบัญชี และ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติในทิศทางลบ และ กำไรทางบัญชี มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติในทิศทางบวก ส่วนปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผล คือ กำไรทางบัญชี อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น โดย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติในทิศทางลบ ส่วนกำไรทางบัญชี และ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติในทิศทางบวก

การอภิปรายผลการศึกษา

ข้อค้นพบที่ได้จากการศึกษาค้างนี้ เป็นไปตามสมมติฐานและวัตถุประสงค์ในการศึกษา โดยผลที่ได้จากการศึกษามีประเด็นสำคัญที่นำมาอภิปรายผล ดังนี้ กำไรทางบัญชี เป็นข้อมูลนักลงทุนต่างให้ความสนใจมาก และกำไรทางบัญชีเป็นตัวชี้วัดที่สะท้อนผลการดำเนินงานที่สัมพันธ์กับสภาพเชิงเศรษฐกิจ ซึ่งเห็นได้ว่ากำไรทางบัญชียุคนั้นมีอิทธิพลต่อทั้งราคาหลักทรัพย์และการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้นกำไรทางบัญชีจึงเป็นตัวแปรที่มีผู้ลงทุนให้ความสนใจในการประเมินมูลค่าของบริษัท ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ก็เป็นข้อมูลอย่างหนึ่งที่ผู้ลงทุนได้ให้ความสนใจ เพราะอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นแสดงถึงโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่ามาจากการกู้ยืมหรือมาจากทุนของกิจการ โดยมีความสัมพันธ์กันในทางลบ เนื่องจากถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูง มีโอกาสที่กิจการจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้สูงตามไปด้วย ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์และการจ่ายเงินปันผลนั้นลดลง อีกทั้งอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นข้อมูลที่มีอิทธิพลต่อทั้งราคาหลักทรัพย์และการจ่ายเงิน

ปันผล ส่วนอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นนั้น ไม่พบว่ามีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์แต่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล เนื่องจากอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นแสดงให้เห็นว่าเงินลงทุนนั้นสามารถสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นมากน้อยเพียงใด ซึ่งอัตราส่วนนี้ถือเป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการได้อีกทางหนึ่ง หากอัตราสูงแสดงว่าผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนสูง

ข้อเสนอแนะ

จากผลการศึกษา เรื่องปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์และการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ทำให้ทราบว่า กำไรทางบัญชีเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์และการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียน กลุ่มธุรกิจการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และเป็นข้อมูลที่มีความสำคัญต่อการพิจารณาคัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุน ผู้ศึกษามีข้อเสนอแนะ ดังนี้

1. ผู้ลงทุนควรให้ความสำคัญกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อหลักทรัพย์และการจ่ายเงินปันผลอันได้แก่ กำไรทางบัญชี อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ซึ่งสามารถใช้เป็นข้อมูลเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ เพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุนและคาดการณ์ราคาหลักทรัพย์รวมถึงการจ่ายเงินปันผลในอนาคต
2. หน่วยงานกำกับดูแลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำไปใช้เป็นแนวทางในการพัฒนาระบบข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์ หรือปรับปรุงมาตรฐานการเปิดเผยข้อมูลเบื้องต้นของบริษัทจดทะเบียน รวมทั้งกระตุ้นให้องค์กรและผู้ที่เกี่ยวข้องตระหนักถึงความสำคัญของการเปิดเผยข้อมูลที่เป็นประโยชน์แก่ผู้ลงทุน

ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งต่อไป

1. การศึกษารั้งนี้เป็นการวิเคราะห์เพียงปัจจัยบางประการที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์และการจ่ายเงินปันผล แต่ในความเป็นจริงการพิจารณาการลงทุนของนักลงทุนนั้น อาจจะมีปัจจัยอื่นที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ดังนั้นในการศึกษารั้งต่อไปควรนำปัจจัยอื่นๆ มาประกอบในการวิเคราะห์ด้วยเช่น นโยบายการบัญชี กลยุทธ์ในการจัดการบริหารงาน ภาวะเศรษฐกิจโลก แนวนโยบายของรัฐบาล และอาจออกแบบสอบถามและสัมภาษณ์เกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนเพื่อให้เกิดความสมบูรณ์ในการวิจัยยิ่งขึ้นอีก เป็นต้น
2. การศึกษารั้งนี้เป็นการศึกษาโดยเก็บข้อมูลราคาหลักทรัพย์จากราคาปิดของหุ้นสามัญ และซึ่งอาจทำให้เห็นผลกระทบที่เกิดขึ้นกับราคาหลักทรัพย์ได้ไม่ชัดเจนการศึกษารั้งต่อไปควร

เปลี่ยนระยะเวลาเป็นรายเดือน หรือรายไตรมาส เพื่อจะได้เปรียบเทียบให้เห็นภาพชัดเจนมากยิ่งขึ้น เนื่องจากราคาราคาหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วตลอดเวลา

3. ทำการศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมอื่นเพิ่มเติม เช่น กลุ่มธุรกิจการเงิน อุตสาหกรรม อุปโภคบริโภค อุตสาหกรรมบริการ อุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี หรือ บริษัทจดทะเบียน Set100 หรือบริษัทที่จะจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ เป็นต้น