

## บทที่ 4

### การวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาค้นคว้าอิสระ เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ศึกษากรณีหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ ครั้งนี้ ได้ศึกษาและเก็บรวบรวมข้อมูลมาประมวลผลและวิเคราะห์ผล โดยแสดงผลการวิเคราะห์ออกเป็น 3 ส่วน คือ

1. ลักษณะเบื้องต้นของประชากร
2. ผลการวิเคราะห์เชิงพรรณนา

#### ลักษณะเบื้องต้นของประชากร

การคัดเลือกประชากรหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้เป็นไปตามคุณสมบัติที่กำหนดซึ่งหมวดธุรกิจดังกล่าว โดยแสดงเป็นตารางได้ดังนี้

ตารางที่ 1 จำนวนประชากรที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

หมวดธุรกิจ	บริษัททั้งหมด(ราย)	บริษัทที่ศึกษา(ราย)	ร้อยละ
ธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์	29	10	34.48

จากตารางที่ 1 สรุปได้ว่ามีประชากรเบื้องต้น จำนวนบริษัท 29 ราย สามารถเก็บรวบรวมข้อมูลของบริษัทที่มีความครบถ้วนสมบูรณ์ เพื่อใช้ในการศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลได้ 10 ราย ประชากรดังกล่าวในหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์จำนวนบริษัท 29 ราย เข้าเงื่อนไข 10 ราย คิดเป็นร้อยละ 34.48

## ผลการวิเคราะห์เชิงพรรณนา

ในส่วนนี้นำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลของตัวแปรตามและตัวแปรอิสระในภาพรวม คือ ข้อมูลของกลุ่มตัวอย่างตั้งแต่ปี 2553-2557 โดยสถิติที่ใช้ประกอบไปด้วย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน โดยแสดงเป็นตารางได้ดังนี้

ตารางที่ 2 สถิติเชิงพรรณนาสำหรับตัวแปรตาม

ตัวแปร	หน่วย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน
อัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	3.90	7.71	5.2228	1.31633

จากตารางที่ 2 สรุปได้ว่า

อัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลของหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 5.2228 มีค่าต่ำที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 3.90 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 7.71 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 1.31633

ตารางที่ 3 สถิติเชิงพรรณนาสำหรับตัวแปรอิสระ

ตัวแปร	หน่วย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	19.56	53.27	36.5000	13.23709
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	-0.03	29.40	13.1276	8.55859
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	-0.41	54.24	14.9686	14.78458
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	4.13	54.13	14.6586	14.33347
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.24	1.90	0.6636	0.50005
อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี	เท่า	0.76	14.09	3.0308	3.94248

จากตารางที่ 3 สรุปได้ว่า

1. อัตรากำไรขั้นต้น ของหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 36.50 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ 19.56 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 53.27 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 13.23709
2. อัตรากำไรสุทธิ ของหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 13.1276 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -0.03 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 29.40 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 8.55859
3. อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ของหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 14.9686 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -0.41 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 54.24 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 14.78458
4. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 14.6586 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ 4.13 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 54.13 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 14.33347
5. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.6636 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ 0.24 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 1.90 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 0.50005
6. อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีของหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 3.0308 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ 0.76 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 14.09 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 3.94248

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล

การทดสอบสมมติฐานดังกล่าวพิจารณาจากค่าสถิติทดสอบ P-value ว่ามีนัยสำคัญทางสถิติหรือไม่ หากระดับนัยสำคัญในการทดสอบของแต่ละตัวแปรอิสระ มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด จะสรุปว่า ตัวแปรอิสระในตัวแบบนั้นมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม โดยกำหนดระดับนัยสำคัญไว้ที่ 0.05

ตารางที่ 4 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทน  
การจ่ายเงินปันผล

ตัวแปร	Standardized Coefficients Beta	t-value	p-value
อัตรากำไรขั้นต้น	-0.777	-6.796	0.007*
อัตรากำไรสุทธิ	3.333	10.621	0.002*
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น	-5.104	-7.352	0.005*
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	-1.791	-2.251	0.110
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	-0.758	-5.073	0.015*
อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี	4.197	4.073	0.027*

หมายเหตุ :  $n = 10$ ,  $R = 0.995$ ,  $R^2 = 0.989$ ,  $F = 46.567$ ,  $p\text{-value} = 0.005$

\*มีนัยสำคัญที่ 0.05

จากตารางที่ 4 แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล พบว่า

1. จากสมมติฐานข้อ 1 ที่ว่า  $H_0$  : อัตรากำไรขั้นต้นไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล  $H_1$  : อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล พบว่า p-value ของอัตรากำไรขั้นต้นมีค่าเท่ากับ 0.007 ซึ่งมีค่าเท่ากับระดับนัยสำคัญที่กำหนด

ส่วนสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน (Beta) มีค่าเท่ากับ -0.777 หมายความว่า ถ้าอัตรากำไรขั้นต้น เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้อัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล ลดลง 0.777 แสดงว่าตัวแปรอัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์ทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ดังนั้น จึงยอมรับ  $H_1$  ปฏิเสธ  $H_0$

2. จากสมมติฐานข้อ 2 ที่ว่า  $H_0$  : อัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล  $H_1$  : อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล พบว่า p-value ของอัตรากำไรสุทธิมีค่าเท่ากับ 0.002 ซึ่งมีค่าเท่ากับระดับนัยสำคัญที่กำหนด

ส่วนสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน (Beta) มีค่าเท่ากับ 3.333 หมายความว่า ถ้าอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้อัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น 3.333 แสดงว่า ตัวแปรอัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ดังนั้น จึงยอมรับ  $H_1$  ปฏิเสธ  $H_0$

3.จากสมมติฐานข้อ 3 ที่ว่า  $H_0$  : อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล  $H_1$  : อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล พบว่า p-value ของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีค่าเท่ากับ 0.005 ซึ่งมีค่าเท่ากับระดับนัยสำคัญที่กำหนด

ส่วนสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน (Beta) มีค่าเท่ากับ -5.104 หมายความว่า ถ้าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้อัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล ลดลง 5.104 แสดงว่าตัวแปรอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ดังนั้น จึงยอมรับ  $H_1$  ปฏิเสธ  $H_0$

4.จากสมมติฐานข้อ 4 ที่ว่า  $H_0$  : อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล  $H_1$  : อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล พบว่า p-value ของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีค่าเท่ากับ 0.110 ซึ่งมีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด

ส่วนสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน (Beta) มีค่าเท่ากับ -1.791 หมายความว่า ถ้าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้อัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลลดลง 1.791 แสดงว่าตัวแปรอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ดังนั้น จึงยอมรับ  $H_0$  ปฏิเสธ  $H_1$  เนื่องจากตัวแปรอิสระไม่สัมพันธ์กับตัวแปรตาม

5.จากสมมติฐานข้อ 5 ที่ว่า  $H_0$  : อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล  $H_1$  : อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล พบว่า p-value ของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเท่ากับ 0.015 ซึ่งมีค่าเท่ากับระดับนัยสำคัญที่กำหนด

ส่วนสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน (Beta) มีค่าเท่ากับ -0.758 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้อัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลลดลง 0.758 แสดงว่าตัวแปรอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ดังนั้น จึงยอมรับ  $H_1$  ปฏิเสธ  $H_0$

6.จากสมมติฐานข้อ 6  $H_0$  : อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล  $H_1$  : อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล พบว่า p-value ของอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีมีค่าเท่ากับ 0.027 ซึ่งมีค่าเท่ากับระดับนัยสำคัญที่กำหนด

ส่วนสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน (Beta) มีค่าเท่ากับ 4.197 หมายความว่า ถ้าอัตราอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้อัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น 4.197 แสดงว่าตัวแปรอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีมีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ดังนั้น จึงยอมรับ  $H_1$  ปฏิเสธ  $H_0$

#### ตารางที่ 5 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานในภาพรวม

ตัวแปรอิสระ	ผลการทดสอบสมมติฐาน
อัตรากำไรขั้นต้น	สัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล
อัตรากำไรสุทธิ	สัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น	สัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ไม่สัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	สัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล
อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี	สัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล