

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

ในการศึกษาค้นคว้าอิสระ เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ศึกษากรณีหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ สามารถสรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ ได้ดังนี้

1. สรุปผลการศึกษา
2. อภิปรายผล
3. ข้อเสนอแนะ

สรุปผลการศึกษา

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ คือ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจในหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อนักลงทุนเข้าใจถึงปัจจัยสำคัญที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจของฝ่ายบริหารในการกำหนดการจ่ายเงินปันผลในปีปัจจุบันและอนาคต สามารถวิเคราะห์ตัดสินใจซื้อ/ขายหลักทรัพย์ได้มากขึ้น และเพื่อให้ผู้บริหารของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ใช้ข้อมูลเป็นแนวทางในการบริหารจัดการองค์กรเพื่อตอบสนองความต้องการของนักลงทุน

รูปแบบการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงประจักษ์ (Empirical research) แนวทางการวิเคราะห์ข้อมูลแบ่งเป็นการวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) เพื่อใช้ในการอธิบาย ผลการศึกษา ในเบื้องต้นเกี่ยวกับข้อมูลของกลุ่มตัวแปรที่เกี่ยวข้องได้ และการวิเคราะห์เชิงอนุมาน (Inferential statistic) เพื่อสรุปถึงลักษณะของประชากร โดยใช้ข้อมูลตัวอย่าง โดยใช้เทคนิคของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ โดยทำการศึกษาในภาพรวม ผลการทดสอบสมมติฐานสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม พบว่า อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมาวธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม พบว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทน การจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมาวธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 4 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมาวธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 5 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมาวธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 6 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม พบว่า อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมาวธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

อภิปรายผล

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล

ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่า อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลลดลง ส่วนอัตรากำไรสุทธิ และอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าอัตรากำไรสุทธิ และอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นข้อมูลที่มีประโยชน์ต่อการลงทุน

ผลการศึกษานี้สอดคล้องกับ (เจริญชัย ยิ่งปัญญาโชค, 2553) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างเงินปันผลและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่พบว่า ถ้าไรสุทธิต่อยอดขาย (NPM) ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์ตามกันกับเงินปันผลเฉพาะกลุ่มบริษัทที่มีมูลค่าตลาดระดับต่ำ (Small Market Capitalization) เท่านั้น งานวิจัยของ (ธัญญาเจริญภักดิ์, 2553) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลกับอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทประเภท ธุรกิจ โรงแรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่า อัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ รวมทั้งงานวิจัยของ (วิสา รัตตประดิษฐ์, 2552) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนการจ่ายปันผลกับอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่า อัตราผลตอบแทนการจ่ายปันผลมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาในครั้งนี้

1. การศึกษาครั้งนี้มีขอบเขตครอบคลุมเฉพาะกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการศึกษาจึงไม่สามารถอธิบายได้กับผลการดำเนินงานของบริษัทกลุ่มอื่น ๆ ได้
2. การศึกษาครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์โดยคำนึงถึงข้อมูลเชิงปริมาณตามตัวแบบที่ใช้ในการศึกษาเพียงอย่างเดียว มิได้คำนึงถึงข้อมูลในด้านอื่น เช่น สภาพาสังคม การเมือง สภาพเศรษฐกิจ การแข่งขันภายในอุตสาหกรรม วัฏจักรของธุรกิจ เป็นต้น

ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารoundต่อไป

1. การศึกษารoundต่อไปควรมีการพิจารณาถึงหุ้นปันผลที่บริษัทได้ประกาศจ่ายด้วย
2. ควรมีการศึกษาเปรียบเทียบแนวโน้มของสถานะเศรษฐกิจในขณะนั้น และแนวโน้มเศรษฐกิจ สถานะเศรษฐกิจในอดีตเพื่อให้เห็นการศึกษามีประสิทธิภาพมากขึ้น
3. ควรมีการศึกษาโดยเพิ่มตัวแปรอิสระที่เกี่ยวข้องให้มากยิ่งขึ้นจะส่งผลทำให้การศึกษานั้นได้ผลลัพธ์ และมีประสิทธิภาพในการวิเคราะห์มากยิ่งขึ้น