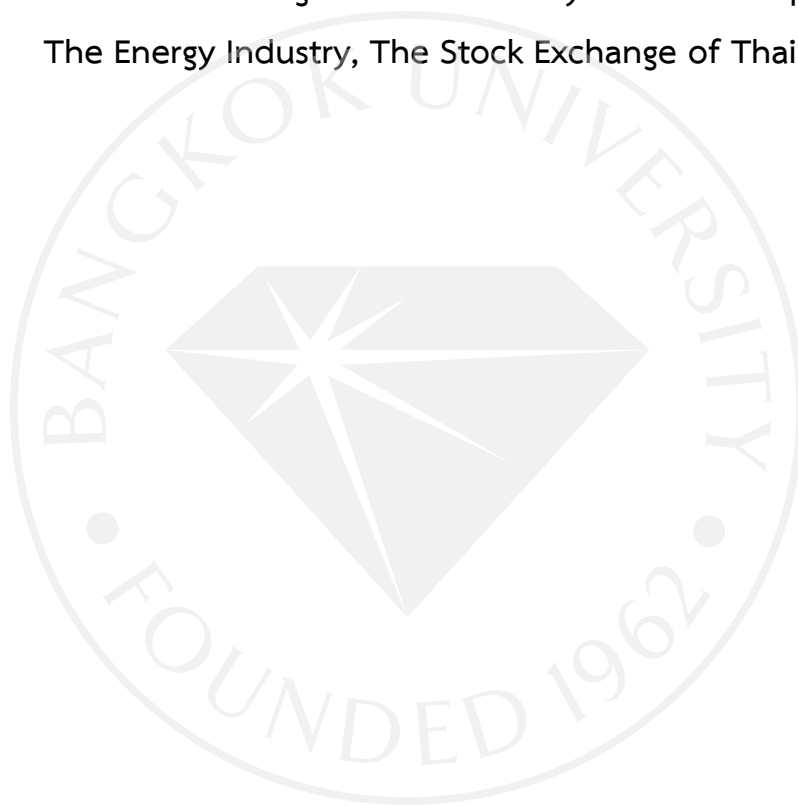


ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงาน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Factors that Effecting the Dividend Payment of Companies in
The Energy Industry, The Stock Exchange of Thailand



ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อ การจ่ายเงินปันผลของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงาน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Factors that Effecting the Dividend Payment of Companies in
The Energy Industry, The Stock Exchange of Thailand



การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ปีการศึกษา 2564

ลิขสิทธิ์เป็นของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงาน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัย อังศุนิตย์ กลิ่นนาค

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

ดร.รพีสร เพ็ญเกษม

ผู้เชี่ยวชาญ

ดร.ธนกลุต วงศ์มหาเศรษฐ์

อังศุณีย์ กลิ่นนาค. ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, กุมภาพันธ์ 2565, บัณฑิตวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงาน ตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย (52 หน้า)

อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.รพีพร เพ็ญเกษม

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผลของ
บริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน
ศึกษาจากอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหนี้สิน
ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราหมุนเวียนทรัพย์สินถาวร
(Fixed Asset Turnover) ขนาดธุรกิจ (Firm Size) โดยเลือกกลุ่มตัวอย่างจากบริษัทในกลุ่ม
อุตสาหกรรมพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 15 บริษัท เพื่อหา
ความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทในอุตสาหกรรม
พลังงาน โดยอาศัยการเก็บข้อมูลจากข้อมูลรายไตรมาส รายไตรมาสในระยะเวลา 10 ปีย้อนหลัง ตั้งแต่
ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2554 ถึง ไตรมาสที่ 2 พ.ศ. 2564 มาใช้ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ จาก
การวิจัยพบว่าปัจจัยที่มีนัยสำคัญทางสถิติซึ่งมีผลต่อการจ่ายเงินปันผลจำนวน 12 บริษัท และพบว่า
ปัจจัยที่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติต่อการจ่ายเงินปันผลจำนวน 3 บริษัท โดยตัวแปรที่มีความสำคัญต่อ
การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลสูงสุด คือ ตัวแปรขนาดธุรกิจ (Firm Size)

คำสำคัญ: ผลกระทบ, บริษัทหลักทรัพย์, อุตสาหกรรมพลังงาน

Klinnak, A. Master of Business Administration, February 2022, Graduate School, Bangkok University.

Factors that Effecting the Dividend Payment of Companies in The Energy Industry, The Stock Exchange of Thailand (52 pp.)

Advisor: Rapeesorn Fuangkasem, D.B.A.

ABSTRACT

The objectives of this study are to study factors that effecting the dividend policy of securities companies listed on the Stock Exchange of Thailand in the energy industry. The study was based on financial ratio data as Return on Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (D/E Ratio), Working Capital Ratio (CR), Fixed Asset Turnover, Firm Size by selecting a sample group from 15 companies in the energy industry listed on the Stock Exchange of Thailand to analysis the relationship of financial ratios that affect the dividend policy of companies in the energy industry. The data collecting from secondary data in term of quarterly periods for the past 10 years, from Q1/2011 to Q2/2021, The influential statistic method was multiple regression analysis. According to the research, the result found that factor effecting the dividend policy statistically significant are 12 companies and 3 companies were found to be statistically insignificant. The highly factor that effecting dividend policy is Firm Size.

Keywords: Effecting, Securities Companies, Energy Industry

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระในครั้งนี้ สำเร็จลุล่วงได้เนื่องจากความกรุณาจาก ดร.รพีสร เพ็ญเกษม อาจารย์ที่ปรึกษาที่ได้สละเวลาถ่ายทอดความรู้ พร้อมทั้งให้คำปรึกษา แนะนำแนวทางในการศึกษา ตรวจสอบอีกทั้งให้ความช่วยเหลือแก้ไขข้อผิดพลาดต่าง ๆ เพื่อให้การค้นคว้าอิสระครั้งนี้มีความ สมบูรณ์และสำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดีผู้วิจัยจึงขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูง มาไว้ ณ โอกาสนี้

อังศุณีย์ กลิ่นนาค



สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ค
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ง
กิตติกรรมประกาศ	จ
สารบัญตาราง	ซ
สารบัญภาพ	ฅ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ความสำคัญและที่มาของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
1.3 ขอบเขตการศึกษา	6
1.4 คำศัพท์เฉพาะ	6
1.5 ประโยชน์ของการศึกษา	7
บทที่ 2 ทบทวนวรรณกรรม	
2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	8
2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	9
2.3 กรอบแนวคิดสำหรับงานวิจัย	11
บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย	
3.1 กลุ่มตัวอย่างที่ทำการศึกษา	13
3.2 ข้อมูลและแหล่งที่มาของข้อมูล	14
3.3 แบบจำลองที่ใช้ในงานวิจัย (Model)	14
3.4 กระบวนการวิเคราะห์ข้อมูล	16
3.5 สมมติฐานที่ใช้ในงานวิจัย (Hypothesis)	19
บทที่ 4 ผลการศึกษา	
4.1 ผลการศึกษาเชิงพรรณนา	20
4.2 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	35
บทที่ 5 สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	41
5.2 อภิปรายผล	42

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 (ต่อ) สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	
5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งถัดไป	44
5.4 ข้อจำกัดในการวิจัย	44
บรรณานุกรม	45
ภาคผนวก	46
ประวัติผู้เขียน	52



สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 1.1: โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	3
ตารางที่ 1.2: รายชื่อบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	5
ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดพลังงาน (ENERG)	13
ตารางที่ 3.2: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินสำหรับใช้ในงานวิจัย	14
ตารางที่ 3.3: รายละเอียดตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม	15
ตารางที่ 4.1: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น BANPU	20
ตารางที่ 4.2: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น BCP	21
ตารางที่ 4.3: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น EASTW	22
ตารางที่ 4.4: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น EGGO	23
ตารางที่ 4.5: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น EGGO	24
ตารางที่ 4.6: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น GUNKUL	25
ตารางที่ 4.7: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น IRPC	26
ตารางที่ 4.8: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น PTT	27
ตารางที่ 4.9: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น PTTEP	28
ตารางที่ 4.10: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น RATCH	29
ตารางที่ 4.11: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น SCG	30
ตารางที่ 4.12: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น SGP	31
ตารางที่ 4.13: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น SUSCO	32
ตารางที่ 4.14: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น TOP	33
ตารางที่ 4.15: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น TTW	34
ตารางที่ 4.16: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	36
ตารางที่ 5.1: สรุปผลการศึกษาเปรียบเทียบกับสมมติฐานในงานวิจัย	41

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดสำหรับงานวิจัย	12
ภาพที่ 3.1: เส้นแสดงเงื่อนไขค่าสถิติ Durbin Watson สำหรับพิจารณาเพื่อแก้ปัญหา Autocorrelation	18



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความสำคัญและที่มาของปัญหา

เนื่องจากในปัจจุบันพลังงานถือเป็นปัจจัยที่มีบทบาทสำคัญอย่างมากต่อการดำรงชีวิตของประชากรโลกในกิจกรรมต่าง ๆ มากมาย ไม่ว่าจะเป็นพลังงานไฟฟ้า พลังงานน้ำ พลังงานปิโตรเลียม พลังงานถ่านหิน และพลังงานทางเลือกอื่น ๆ รวมถึงมีบทบาทสำคัญต่อการขับเคลื่อนการดำเนินการทางเศรษฐกิจทั้งด้านการค้า การลงทุนและการเงินในระดับประเทศ ระดับองค์กร และระดับปัจเจกบุคคล ที่มีผลต่อการตัดสินใจในด้านต่าง ๆ โดยเฉพาะในมุมมองทางด้านการลงทุนและการเงิน

เนื่องจากในช่วงปีตั้งแต่ 2559 ที่ผ่านมา ทั่วโลกและประเทศไทยต้องเผชิญกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ซึ่งทำให้ภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยเกิดภาวะถดถอย โดยเห็นได้ชัดจากการลดลงอย่างภาคของบริโภคภาคครัวเรือน การลงทุนภาคเอกชน การจ้างงาน การส่งออกและนำเข้า ต่างก็ได้รับผลกระทบเป็นวงกว้าง

ธนาคารกลางแห่งประเทศไทยในฐานะหน่วยงานของรัฐที่ไม่เป็นส่วนราชการและบทบาทต่อการรักษาเสถียรภาพทางการเงินของประเทศ จึงดำเนินนโยบายการเงินด้วยการประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของสถาบันการเงินต่าง ๆ ในประเทศปรับตัวลดลง ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าเหล่าผู้ที่นำเงินไปลงทุน หรือเรียกอีกนัยหนึ่งว่านักลงทุน (Investor) ในรูปแบบของเงินฝากกับสถาบันการเงินจะได้ผลตอบแทนที่น้อยลง

ฉะนั้นนักลงทุนที่มีความต้องการรูปแบบการลงทุนที่สามารถให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า การลงทุนในรูปแบบหลักทรัพย์ หรือหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงเป็นอีกรูปแบบการลงทุนหนึ่งที่ให้ผลตอบแทนที่หลากหลายเพื่อให้นักลงทุนใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยอาจพิจารณาผลตอบแทนที่เป็นกำไรจากส่วนต่างของราคาซื้อและราคาขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) หรือ เงินปันผล (Dividend) แต่ทั้งนี้ การลงทุนที่นักลงทุนคาดหวังโอกาสในการที่จะได้รับผลตอบแทนสูงย่อมมาพร้อมกับความเสี่ยงที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญด้วยเช่นกัน

หากไปกว่านี้ จากงานวิจัยของสุกฤตา โพธิประสาธ (2550) ที่ระบุว่า นักลงทุนสามารถเพิ่มผลตอบแทนและลดความเสี่ยงได้ตั้งแต่ออกการลงทุน ด้วยการศึกษ การวิเคราะห์ข้อมูล และหมั่นติดตามข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ของบริษัทที่นักลงทุนให้ความสนใจลงทุนอย่างรอบคอบ ซึ่งนักลงทุนสามารถแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็นสองรูปแบบ รูปแบบที่หนึ่ง การวิเคราะห์เชิงปริมาณ เป็นการวิเคราะห์ตัวเลขทางการเงินที่สำคัญต่าง ๆ จากงบการเงินของบริษัทนั้น ๆ ซึ่งบ่งแสดงฐานะทางการเงินมักเป็นงบการเงินที่นักลงทุนส่วนใหญ่เลือกนำมาใช้ในการวิเคราะห์ หรือเรียกอีกอย่างว่างบดุล โดยจะสะท้อนให้เห็นถึงฐานะทางการเงิน ความมั่นคงของบริษัทนั้น ๆ ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง

ที่ทำการวิเคราะห์ ซึ่งประกอบไปด้วยสามหมวดสำคัญ ได้แก่ สินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของเจ้าของ หรือทุน นอกจากนี้ นักลงทุนยังมีการวิเคราะห์งบกำไรขาดทุนเพื่อนำมาประกอบการตัดสินใจ โดยเป็น งบที่สะท้อนว่าบริษัทนั้น ๆ มีความสามารถในการทำกำไรได้มากน้อยเพียงใด ผ่านข้อมูลที่แสดงผล การดำเนินงานในช่วงเวลาหนึ่งของบริษัท

ดังนั้นในมุมมองของนักลงทุนส่วนมากนั้น การวิเคราะห์งบการเงินจึงเป็นอีกการวิเคราะห์ หนึ่งที่ช่วยให้ นักลงทุนทราบถึงความสามารถของบริษัทในการสร้างผลกำไร (Profitability Analysis) และขนาดของบริษัท (Firm Size) ด้วยการประเมินจากการดำเนินงานของบริษัทตั้งแต่ในอดีต ปัจจุบันและนำมาสู่การคาดการณ์การทำผลกำไรของบริษัทในอนาคต รวมถึงปัจจัยความเสี่ยงทั้ง ภายนอกและภายในบริษัท (Risk Analysis) โดยทั่วไป นักลงทุนจะนิยมใช้เครื่องมือการวิเคราะห์ อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) ในการประเมินความเสี่ยง และความสามารถของบริษัท ต่อการดำเนินกิจการอย่างต่อเนื่องในระยะยาว (Long Run)

จึงเห็นได้ว่า นักลงทุนควรให้ความสำคัญกับข้อมูลทางการเงิน (Financial Information) อย่างมาก เนื่องจากมีผลต่อการประกอบการตัดสินใจก่อนเข้าลงทุน โดยนำทั้งงบการเงินของบริษัท ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้ตรวจสอบบัญชีที่มีใบรับรองวิชาชีพเฉพาะทางด้านบัญชีเพื่อเป็นการ ตรวจสอบความถูกต้องและยืนยันความน่าเชื่อถือของแหล่งข้อมูล รวมถึงการนำแหล่งข้อมูลทาง การเงินที่จำเป็นอื่น ๆ มาช่วยวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุน

ผู้วิจัยจึงเล็งเห็นถึงความสำคัญในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และประโยชน์จากการวิเคราะห์ทางการเงินจากแหล่งข้อมูลอ้างอิงที่สำคัญต่อการ ตัดสินใจลงทุน ซึ่งหากมองในมุมมองของหลักทรัพย์ก็จะสามารถแบ่งการพิจารณาออกเป็นประเภท อุตสาหกรรม หรือหมวดธุรกิจ ซึ่งการพิจารณาดังกล่าวจะมีผลตอบแทนและความเสี่ยงที่แตกต่างกัน ออกไป ซึ่งงานวิจัยนี้สนใจที่จะศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมโดยเฉพาะในด้านพลังงาน ซึ่งถือเป็น 1 ใน 8 ด้านของกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งหมดที่เป็นบริษัทจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ดังตารางที่ 1.1) เนื่องจากปัจจุบันพลังงานเป็นสิ่งสำคัญต่อการใช้ชีวิตและสามารถนำไปใช้ได้ทุก ภาคส่วน จึงทำให้บริษัทต่าง ๆ มีการลงทุนหรือขยายการลงทุนเกี่ยวกับพลังงานและเชื้อเพลิงเป็น อย่างมาก จึงเห็นได้ว่าบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมทางด้านพลังงานมีบทบาทสำคัญอย่างมากต่อ การจูงใจเงินลงทุนของบรรดาเหล่านักลงทุนที่มาซื้อขายหุ้นสามัญกันในตลาดตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย ซึ่งพิจารณาได้จากมูลค่าทางการตลาด ของกลุ่มอุตสาหกรรมทางด้านพลังงาน ได้ดังตารางที่ 1.2

จากความสำคัญข้างต้นจึงนำมาสู่ที่มาของงานศึกษาในครั้งนี้ที่มุ่งเน้นกลุ่มนักลงทุนในหุ้นสามัญจึงสนใจศึกษาเกี่ยวกับผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลที่มีความสัมพันธ์กับข้อมูลทางการเงินที่ถือเป็นตัวชี้วัดในการนำมาประกอบการตัดสินใจลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่ดี และจำกัดความเสี่ยงให้น้อยที่สุด อันจะนำไปสู่ข้อเสนอแนะเชิงนโยบายเกี่ยวกับการลงทุนและการพัฒนาการลงทุนในหุ้นสามัญ ด้วยวิธีการใช้อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและนักลงทุนส่วนใหญ่นิยมใช้ทั้งสิ้น 5 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity; ROE) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) และอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) รวมถึงขนาดธุรกิจ (Firm Size) ซึ่งอัตราส่วนเหล่านี้จะถูกนำมาใช้ในวิเคราะห์เพื่อประเมินความสามารถในการประกอบกิจการ และการชำระหนี้ของบริษัท รวมถึงนำมาเปรียบเทียบกับราคาหลักทรัพย์ เพื่อคาดการณ์ทิศทางของราคาหลักทรัพย์และตัดสินใจลงทุนที่ให้ผลตอบแทนดี ความเสี่ยงต่ำ

นอกจากนี้ การจัดโครงสร้างของบริษัทจดทะเบียนโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งแบ่งออกเป็นกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group) และหมวดธุรกิจ (Sector) จำนวน 8 และ 28 ตามลำดับ โดยใช้ความคล้ายคลึงกันของลักษณะการประกอบธุรกิจให้อยู่ในกลุ่มเดียวกัน เพื่อให้ นักลงทุนสามารถนำมาวิเคราะห์เปรียบเทียบการลงทุนในแต่ละหลักทรัพย์ได้อย่างเหมาะสม

ตารางที่ 1.1: โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ที่	กลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group)	หมวดธุรกิจ (Sector)	ดัชนี (Sector Index)
1.	เกษตร อุตสาหกรรมอาหาร (Agro and Food: AGRO)	ธุรกิจการเกษตร	AGRI
		อาหารและเครื่องดื่ม	FOOD
2.	สินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Product: CONSUMP)	แฟชั่น	FASHION
		ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน	HOME
		ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	PERSON
3.	ธุรกิจการเงิน (Financial: FINCIAL)	ธนาคาร	BANK
		เงินทุนและหลักทรัพย์	FIN
		ประกันภัยและประกันชีวิต	INSUR

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 1.1 (ต่อ): โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ที่	กลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group)	หมวดธุรกิจ (Sector)	ดัชนี (Sector Index)
4.	สินค้าอุตสาหกรรม (Industrial: INDUS)	ยานยนต์	AUTO
		วัสดุ อุตสาหกรรม เครื่องจักร	IMM
		กระดาษและวัสดุการพิมพ์	PAPER
		ปิโตรเคมี เคมีภัณฑ์	PETRO
		บรรจุภัณฑ์	PKG
		เหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ	STEEL
5.	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property and Construction: PROPCON)	เหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ	CONMAT
		บริการรับเหมาก่อสร้าง	CONS
		กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	PF&REITs
		พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	PROP
6.	ทรัพยากร (Resources: RESOURC)	พลังงานและสาธารณูปโภค	ENERG
		เหมืองแร่	MINE
7.	บริการ (Services: SERVICE)	พาณิชย์	COMM
		การแพทย์	HEALTH
		สื่อและสิ่งพิมพ์	MEDIA
		บริการเฉพาะกิจ	PROF
		การท่องเที่ยวและสันทนาการ	TOURISM
		ขนส่งและโลจิสติกส์	TRANS
8.	เทคโนโลยี (Technology: TECH)	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	ETRON
		เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	ICT

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สืบค้นจาก www.set.or.th.

ตารางที่ 1.2: รายชื่อบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group)	หมวดธุรกิจ (Sector)	ดัชนี (Sector Index)	จำนวนบริษัท	มูลค่าหลักทรัพย์ตาม ราคาตลาด (Market capitalization) หน่วย : ล้านบาท
ทรัพยากร	พลังงานและ สาธารณูปโภค	ENERG	BANPU	121,147.60
			BCP	208,476.03
			EASTW	6,868.38
			EGCO	96,473.48
			EP	3,656.22
			GUNKUL	1,406,521.32
			IRPC	301,177.81
			PTT	1,308,895.41
			PTTEP	1,620,281.63
			RATCH	54,294.38
			SCG	550.41
			SGP	11,870.08
			SUSCO	2,839.14
			TOP	292,236.00
			TTW	21,721.45

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สืบค้นจาก www.set.or.th.

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

- 1) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดพลังงาน
- 2) เพื่อนำความสัมพันธ์จากการศึกษาในครั้งนี้มาใช้วางแผนการลงทุนที่เหมาะสม

1.3 ขอบเขตการศึกษา

งานศึกษาในครั้งนี้ มีจุดประสงค์เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงต่อการจ่ายเงินปันผลที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมด้านพลังงาน ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งศึกษาโดยใช้ข้อมูลเชิงอนุกรมเวลา (Time Series) แบบรายไตรมาส กำหนดระยะเวลาย้อนหลัง 10 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2554 ไตรมาสที่ 1-พ.ศ. 2564 ไตรมาสที่ 2 รวมทั้งหมด 42 ไตรมาส

1.4 คำศัพท์เฉพาะ

1.4.1 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand; SET) สำหรับงานศึกษานี้ หมายความว่า ตลาดที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2517 เพื่อทำหน้าที่เป็นตลาดกลางในการแลกเปลี่ยนการซื้อขายหลักทรัพย์และการกำกับดูแลบริษัทจดทะเบียนให้อยู่ภายใต้กฎหมาย ระเบียบ และกฎเกณฑ์ต่าง ๆ รวมถึงการให้ข้อมูล ข่าวสาร ข้อความปฏิบัติที่จำเป็นต่อนักลงทุนและประชาชนทั่วไปเพื่อส่งเสริมการออม การลงทุน และการระดมเงินทุนที่มีผลต่อการพัฒนาประเทศ ซึ่งถือเป็นองค์กรไม่แสวงหาผลกำไร

1.4.2 อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) หมายถึง เครื่องมือวิเคราะห์หังบการเงินที่สำคัญของนักลงทุนในการประกอบการตัดสินใจลงทุน ซึ่งจะแสดงผลในรูปแบบของร้อยละ หรือเปอร์เซ็นต์ โดยผลที่ได้จะแสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่ทำการวิเคราะห์ และยังสามารถเปรียบเทียบกับบริษัทในหมวดธุรกิจเดียวกัน หรือในระดับอุตสาหกรรมเดียวกัน

1.4.4 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity; ROE) หมายความว่า อัตราส่วนทางการเงินที่บ่งบอกว่า เงินลงทุนของผู้ถือหุ้นในบริษัทหนึ่ง ๆ จะได้รับผลตอบแทนเป็นร้อยละเท่าใด

1.4.5 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset) หมายความว่า อัตราส่วนทางการเงินที่บ่งบอกว่า สินทรัพย์ทั้งหมดของกิจการสามารถสร้างผลกำไรได้มีประสิทธิภาพคิดเป็นร้อยละเท่าใด

1.4.6 อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) สำหรับงานศึกษานี้ หมายความว่า อัตราส่วนทางการเงินที่บ่งบอกว่า ร้อยละของเงินปันผลที่บริษัทจ่ายต่อหุ้นเมื่อเปรียบเทียบกับสัดส่วนต่อระดับราคาตลาด ณ ปัจจุบัน เพื่อให้เห็นถึงร้อยละที่จะได้รับจากเงินปันผล

1.4.7 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) สำหรับงานศึกษานี้ หมายความว่า อัตราส่วนทางการเงินที่บ่งบอกถึงโครงสร้างแหล่งเงินทุนของบริษัท ที่จะส่งผลทางตรงต่อผลตอบแทนและระดับราคาของหุ้นสามัญ โดยแสดงในรูปแบบของร้อยละ

1.4.8 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) สำหรับงานศึกษานี้ หมายความว่า อัตราส่วนทางการเงินที่บ่งบอกถึงความสามารถในการจ่ายหนี้ ช่วงระยะเวลาสั้น ๆ โดยแสดงในรูปของร้อยละ

1.4.9 อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) สำหรับงานศึกษานี้ หมายความว่า อัตราส่วนทางการเงินที่บ่งบอกถึงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดรายได้ โดยแสดงในรูปของร้อยละ

1.4.10 ขนาดของบริษัท (Firm Size) สำหรับงานศึกษานี้ หมายความว่า เป็นขนาดที่วัดจากส่วนแบ่งมูลค่าทางการตลาด

1.4.11 งบการเงิน (Financial Statements) ในงานวิจัยนี้จะหมายถึง งบการเงินแบบรายไตรมาส (Quarterly) ตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2554 จนถึง ไตรมาสที่ 2 ปี 2564

1.5 ประโยชน์ของการศึกษา

งานศึกษานี้มุ่งเน้นการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลในบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมพลังงาน เพื่อนำผลการศึกษาที่ได้ มาสู่การนำเสนอแนวทางการลงทุนที่เหมาะสม โดยแบ่งออกเป็น 3 ระดับ ดังนี้

1.5.1 ระดับประเทศ การพัฒนาประเทศย่อมอาศัยการมีเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ ซึ่งสะท้อนให้เห็นได้จากการระดมทุนในตลาดทุน ซึ่งหากการระดมทุนดำเนินไปอย่างมีประสิทธิภาพก็ย่อมหมายถึงเศรษฐกิจของประเทศที่มีศักยภาพเพิ่มขึ้นไปด้วย

1.5.2 ระดับองค์กรหรือบริษัท การดำเนินงานของบริษัทต่าง ๆ จะมุ่งเน้นการคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นที่ถือเป็นส่วนหนึ่งในการเป็นเจ้าของบริษัทนั้น ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่า หากนักลงทุนมีการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินผ่านแหล่งข้อมูลที่สำคัญต่าง ๆ ในการนำมาประกอบการตัดสินใจลงทุนก็ย่อมส่งผลให้การลงทุนได้รับผลตอบแทนที่ยิ่งขึ้น อีกทั้งยังทำให้บริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์มีความโปร่งใส และให้ข้อมูลที่ถูกต้องแก่สาธารณชน

1.5.3 ระดับปัจเจกบุคคลหรือนักลงทุน ทำให้ตระหนักถึงความสำคัญและทราบแนวทางการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินก่อนการตัดสินใจลงทุน เพื่อให้การลงทุนได้อย่างเหมาะสมกับ

บทที่ 2

ทบทวนวรรณกรรม

ในการศึกษาความสัมพันธ์ของตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับการจ่ายเงินปันผลในอุตสาหกรรมพลังงานผู้วิจัยได้ทำการทบทวนทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ได้แก่

2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.3 กรอบแนวคิด

2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

2.1.1 ทฤษฎีการส่งสัญญาณ (Signaling Theory)

การส่งสัญญาณทางการเงินในส่วนของเงินปันผลเป็นทฤษฎีที่ใช้ให้เห็นถึงการที่บริษัทจะจ่ายเงินปันผลเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงเหตุการณ์และตัวแปรต่าง ๆ ที่ส่งผลกระทบต่อ การจ่ายเงินปันผล ซึ่งทฤษฎีนี้เชื่อมโยงกับแนวคิด Game Theory ที่อธิบายว่าผู้ที่มีศักยภาพในการลงทุนในเชิงบวกมีแนวโน้มที่จะส่งสัญญาณที่ดี และผู้ที่มีศักยภาพไม่มากพอในการลงทุนมีแนวโน้มที่จะส่งสัญญาณไม่ดีเท่าที่ควร แม้ว่าแนวคิดของการส่งสัญญาณเงินปันผลจะได้รับการโต้แย้งอย่างกว้างขวาง แต่นักลงทุนบางคนยังคงใช้ทฤษฎีนี้อยู่ เนื่องจากทฤษฎีการส่งสัญญาณเงินปันผลได้รับการปฏิบัติอย่างโต้แย้งจากนักวิเคราะห์และนักลงทุน จึงได้รับการทดสอบเป็นประจำ ซึ่งผลการศึกษาโดยรวมระบุว่าสัญญาณการจ่ายเงินปันผลที่เกิดขึ้น ถ้าการจ่ายเงินปันผลของบริษัทเพิ่มขึ้น โดยทั่วไปจะคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทไปในทิศทางที่เป็นบวกของหุ้น แต่ในทางกลับกัน การจ่ายเงินปันผลที่ลดลงมีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการในอนาคตของบริษัท

ตามหลักแนวคิดของศาสตราจารย์ Poterba & Summers (n.d.) บันทึกการทดสอบทฤษฎีการส่งสัญญาณหลังจากได้รับข้อมูลเกี่ยวกับมูลค่าตลาดสัมพัทธ์ของเงินปันผลและกำไรจากการลงทุน ผลกระทบของการเก็บภาษีเงินปันผลหรือภาษีเงินได้ต่อการจ่ายเงินปันผล และผลกระทบของการเก็บภาษีเงินปันผลต่อการลงทุน Poterba & Summers (n.d.) ได้พัฒนา "มุมมองดั้งเดิม" ของเงินปันผลซึ่งรวมถึงทฤษฎีที่จ่ายเงินปันผล ส่งสัญญาณเกี่ยวกับการทำกำไร ตามทฤษฎี ราคาหุ้นมีแนวโน้มสูงขึ้นเมื่อบริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น และลดลงเมื่อเงินปันผลลดลง

2.1.2 ทฤษฎีนโยบายการจ่ายเงินปันผล

ทฤษฎีนโยบายการจ่ายเงินปันผลมีบทบาทสำคัญในกระบวนการตัดสินใจของบริษัท การจ่ายเงินปันผลสำหรับบริษัทอาจไม่สามารถทำได้เท่าเทียมกันเนื่องจากความแตกต่างของการดำเนินการของแต่ละบริษัท ความชอบของนักลงทุน และลักษณะของบริษัท บริษัทจะใช้นโยบายการจ่ายเงินปันผลเพื่อหลีกเลี่ยงการให้สัญญาณที่ผิดพลาดแก่นักลงทุน โครงสร้างของบริษัทมีอิทธิพลมากขึ้นในกระบวนการตัดสินใจของบริษัท มีอิทธิพลต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผลและมูลค่าของบริษัท ทฤษฎีการจ่ายเงินปันผลนั้นเป็นการกำหนดความสัมพันธ์ที่จะอธิบายความเชื่อมโยงระหว่างรูปแบบการจ่ายเงินปันผลกับปัจจัยต่าง ๆ ที่ส่งผลต่อรูปแบบการจ่ายเงินปันผล แต่ในทางกลับกันทฤษฎีนโยบายการจ่ายเงินปันผลขึ้นอยู่กับพฤติกรรมและการดำเนินงานของแต่ละบริษัท

จากแนวคิดของ Miller & Modigliani (n.d.) อธิบายว่าทฤษฎีการจ่ายเงินปันผล ผู้ถือหุ้นสามารถชดเชยผลกระทบของนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทได้โดยการซื้อขายอย่างมีประสิทธิภาพ กล่าวอีกนัยหนึ่งว่าหากเงินปันผลเป็นไปตามเกณฑ์ในตลาดที่มีประสิทธิภาพ จะมีการลดราคาจ่ายเงินปันผลแทน เพราะตามทฤษฎีแล้ว มูลค่าเงินปันผลรวมของผู้ถือหุ้นจะไม่เปลี่ยนแปลง หากไม่มีการลงทุนเพิ่มเติม ตามลำดับ หากคาดว่าจะได้รับเงินปันผลเพิ่มขึ้น ราคาหุ้นก็ควรปรับลดลงตามสัดส่วน

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากการศึกษาของ BliegeBird (2005) โดยศึกษาทฤษฎีการส่งสัญญาณได้อธิบายว่าการดำเนินงานของแต่ละบริษัทจะทำให้ผลลัพธ์ของแต่ละบริษัทแตกต่างกันแล้วแต่โครงสร้างของบริษัทนั้นรวมถึงปฏิกิริยาของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้องกับเงื่อนไขทางการเงิน การส่งสัญญาณในทางการเงินเป็นการดำเนินการโดยฝ่ายบริหารของบริษัทที่ให้คำแนะนำและแนวโน้มแก่นักลงทุนเกี่ยวกับการจัดการทางการเงินของบริษัทที่จะเกิดขึ้นในอนาคตซึ่งเป็นการวิเคราะห์และคาดการณ์จากผลในปัจจุบันว่าในภายภาคหน้าจะเป็นไปในทิศทางใด บริษัทที่มีแนวโน้มที่ดีจะพยายามหลีกเลี่ยงการขายหุ้นและแสวงหาเงินทุนใหม่ทั้งหมดที่จำเป็นด้วยวิธีการอื่น ซึ่งรวมถึงการใช้หนี้ที่เกินเป้าหมายของโครงสร้างเงินทุนที่มั่นคง บริษัทที่มีแนวโน้มไม่ดีมักจะขายหุ้น โดยผลการศึกษาสอดคล้องกับวิจัยของ Zhang & Wiersema (2009) ว่าการประกาศขายหุ้นของบริษัททั่วไปเป็นสัญญาณว่าฝ่ายบริหารมองว่าการดำเนินการของบริษัทเริ่มติดขัดส่งผลให้การเงินมีแนวโน้มไปในทิศทางลบ หากบริษัทเสนอให้ขายหุ้นใหม่บ่อยกว่าปกติ ราคาหุ้นก็จะลดลง เนื่องจากการออกหุ้นใหม่ คือ การส่งสัญญาณเชิงลบที่สามารถลดราคาหุ้นและโอกาสที่บริษัทจะดำเนินต่อไปได้ดีขึ้น ทฤษฎีการส่งสัญญาณเงินปันผลเน้นถึงความสำคัญของข้อมูลที่เปิดเผยโดยบริษัทซึ่งเป็นส่วนช่วยเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนภายนอก ข้อมูลถือเป็นองค์ประกอบสำคัญสำหรับนักลงทุนและนักธุรกิจ เนื่องจากนักลงทุนและ

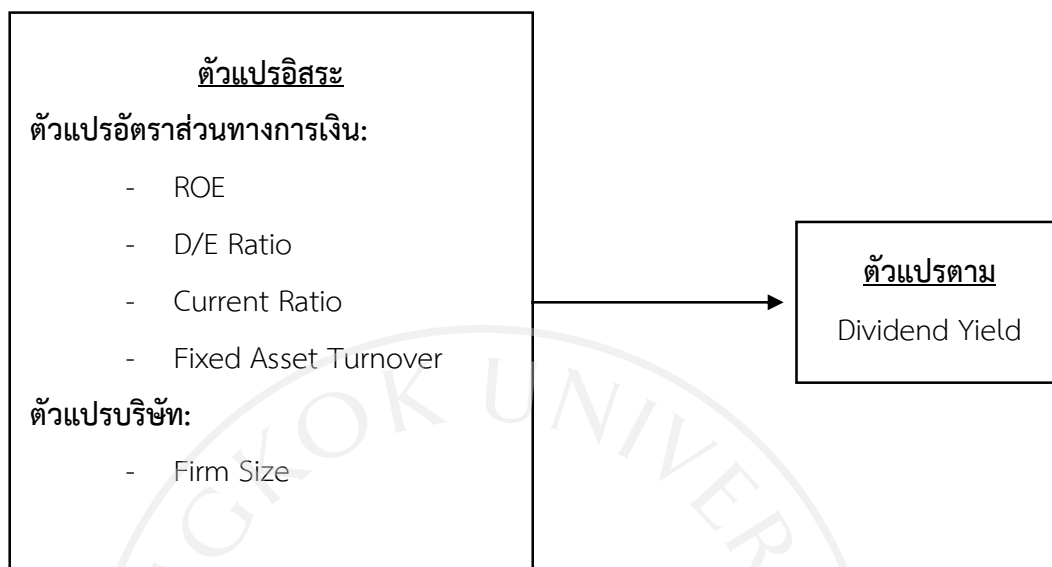
นักธุรกิจส่วนใหญ่ในตลาดทุนต้องการข้อมูลที่ครบถ้วน ตรงประเด็น ถูกต้อง และทันเวลา เพื่อเป็นเครื่องมือวิเคราะห์สำหรับการตัดสินใจลงทุนบริษัทจำเป็นต้องนำเสนอข้อมูลให้ครบถ้วนทั้งในอดีต ปัจจุบัน และอนาคตเพื่อให้นักลงทุนและนักธุรกิจในตลาดสนใจลงทุนเพื่อให้บริษัทสามารถก้าวหน้าและเติบโตต่อไปได้ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับผลการศึกษาของ Lintner (1956) บริษัทส่วนใหญ่มีเป้าหมายที่จะกำหนดและรักษานโยบายการจ่ายเงินปันผลในเชิงบวก และในแง่ของของฝ่ายบริหารภายในบริษัทและนักลงทุนภายนอก นโยบายการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอมักถูกมองว่าเป็นสิ่งที่สอดคล้องกับทฤษฎีการส่งสัญญาณของการจ่ายเงินปันผลและเป็นไปในทิศทางเดียวกับผลการศึกษาของ Leary & Michaely (2011) ทั้งการศึกษาเชิงทฤษฎีและเชิงทดลองยืนยันว่าหากการจ่ายเงินปันผลมีราคาสูงขึ้นทิศทางบวกสามารถใช้เป็นสัญญาณในการแก้ปัญหาทางการเงินของบริษัทได้ ต้นทุนจึงมีความสำคัญมากในทฤษฎีการส่งสัญญาณ เนื่องจากต้นทุนต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจ่ายเงินปันผล บริษัทที่มีศักยภาพในการสร้างรายได้ต่ำจะไม่สามารถรักษาการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอได้ เช่น หากกำไรที่คาดว่าจะได้รับต่ำกว่าเงินปันผลที่กำหนดไว้ บริษัทอาจไม่สามารถรักษาระดับของการจ่ายเงินปันผลได้ และเนื่องจากตลาดกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผล หากมีการละเว้นการจ่ายเงินปันผลอย่างกะทันหันจะทำให้การตอบสนองทางตลาดถูกมองเป็นลบ ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษางานวิจัยของ Fama & French (2001); Grullon, et al. (2002) และ DeAngelo, et al. (2006) ที่สังเกตว่าบริษัทที่จ่ายเงินปันผลมีลักษณะบางอย่างที่เหมือนกัน ซึ่งแต่ละบริษัทที่ใช้ทฤษฎีส่งสัญญาณมาประยุกต์เข้ากับทฤษฎีการจ่ายเงินปันผลเมื่อนำทั้งสองทฤษฎีมาวิเคราะห์เข้าด้วยกันและเห็นถึงผลลัพธ์ทำให้ประเมินแนวโน้มของบริษัทได้ โดยส่งผลให้บริษัทมีแนวโน้มที่จะมีขนาดใหญ่โตเต็มที่ และทำกำไรได้ ซึ่งเป็นข้อสังเกตที่แสดงให้เห็นว่าเป็นจริงในหลายประเทศ นอกจากนี้ทฤษฎีการจ่ายเงินปันผลยังเปลี่ยนไปตามความก้าวหน้าที่ยั่งยืนของบริษัท ในบริษัทที่เปิดในระยะที่ไม่แน่นอนและมีโอกาสในการลงทุนที่มากขึ้น ผู้ถือหุ้นจะมีโอกาสน้อยที่จะคัดค้านการตัดสินใจของฝ่ายบริหารเพื่อนำกระแสเงินสดไปลงทุนใหม่ในโครงการใหม่ อย่างไรก็ตาม เมื่อบริษัทมีความก้าวหน้าเกินกว่าระยะการเติบโตและเข้าสู่ภาวะครบกำหนด ซึ่งโดยทั่วไปจะมีโอกาสในการลงทุนน้อยลง ผู้ถือหุ้นจะเรียกร้องให้จ่ายเงินปันผลที่มากขึ้นและสม่ำเสมอมากขึ้นจากกระแสเงินสด ซึ่งบริษัทที่ประสบความสำเร็จในขั้นตอนนี้ในมักจะสังเกตที่รายได้เป็นหลักซึ่งมีความขัดแย้งกับงานวิจัยของ Coulton & Ruddock (2011) ที่อธิบายว่าการศึกษามีอยู่สนับสนุนทฤษฎีการจ่ายเงินปันผลที่จะสังเกตจากกำไรเป็นหลักโดยสัดส่วนของบริษัทอุตสาหกรรมที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งจ่ายเงินปันผลจะสูงเมื่อมีกำไรสะสมสูงในส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดและสินทรัพย์ทั้งหมด จะลดลงจนเกือบเป็นศูนย์ก็ต่อเมื่อส่วนได้เสียส่วนใหญ่มีส่วนร่วมมากกว่าส่วนที่ได้รับ โดยสามารถสังเกตความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญอย่างมากของการตัดสินใจที่จะจ่ายเงินปันผล มีตัวแปรที่มีนัยสำคัญต่อการจ่ายเงินปันผล ได้แก่ การควบคุมความสามารถในการทำกำไร ขนาดการเติบโตของบริษัท ทุกอย่างหมด ยอดเงินสด และประวัติการ

จ่ายเงินปันผล ความสัมพันธ์ของแต่ละตัวแปรถือเป็นการเริ่มวิเคราะห์การจ่ายเงินปันผลและการละเว้นการจ่ายเงินปันผล การผสมผสานของทุนที่ได้รับและทุนที่มีส่วนร่วมมีผลกระทบในเชิงปริมาณมากกว่าการวัดความสามารถในการทำกำไรและโอกาสในการเติบโตของบริษัท สอดคล้องกับงานวิจัยของ Baker (2015) ยังระบุว่าทฤษฎีนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทไม่มีผลกระทบต่อมูลค่าของบริษัทหรือราคาหุ้นของบริษัท เนื่องจากตลาดการเงินมีความสมบูรณ์แบบและผู้ถือหุ้นสามารถสร้างนโยบายการจ่ายเงินปันผลของตนเองได้อย่างง่าย โดยการซื้อหรือขายหุ้นในตลาดตามที่ต้องการ หากนักลงทุนหรือผู้ถือหุ้นต้องการเงินสด พวกเขาสามารถขายหุ้นได้โดยไม่มีค่านายหน้า ถ้าทำไม่ได้ก็สามารถถือหุ้นไว้ได้ เมื่อไม่มีค่าธรรมเนียมนายหน้าหรือภาษีกำไรจากการขายหลักทรัพย์ทำให้เหล่านักลงทุนและผู้ถือหุ้นละทิ้งการตั้งคำถามการควบคุมการลงคะแนนเสียงและสัญญาณที่เป็นผลมาจากการจ่ายเงินปันผล ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่าทฤษฎีสัญญานามีผลต่อแนวทางการจ่ายเงินปันผลของบริษัท โดยการเริ่มต้นการจ่ายเงินปันผลและเพิ่มสัญญาณรายได้ในอนาคตที่สูงขึ้น อาจเกี่ยวข้องกับกลยุทธ์และเป้าหมายของบริษัท ซึ่งขัดแย้งกับผลการวิจัยของ Liu & Espahbodi (2014) ในที่นี้จะมุ่งเน้นไปที่ขอบเขตรายได้ที่สมควรจะได้รับตามการจัดการเพื่อให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ที่เกี่ยวข้องกับเงินปันผลมากกว่าวัตถุประสงค์ที่เกี่ยวข้องกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัท แสดงให้เห็นว่าทฤษฎีนโยบายการจ่ายเงินปันผลมีความสำคัญต่อบริษัท ปัจจัยที่สำคัญอย่างปัจจัยหนึ่งคือมูลค่าของบริษัทที่ถูกกำหนดโดยอำนาจการสร้างรายได้ขั้นพื้นฐานและความเสี่ยงทางธุรกิจเท่านั้น นั่นคือความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่ปรับความเสี่ยงในอนาคต ดังนั้นมูลค่าของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับความสามารถในการผลิตของสินทรัพย์ของบริษัทเท่านั้น ไม่ใช่เพียงแค่กระแสเงินสดจากสินทรัพย์แต่ยังถูกแบ่งระหว่างเงินปันผลและกำไรสะสมอย่างไร สอดคล้องกับการศึกษาของ DeAngelo (2007) ที่อธิบายเพิ่มเติมว่านโยบายการจ่ายเงินปันผลที่เป็นไปได้ที่บริษัทได้จ่ายนั้นมีอัตราที่เท่ากันและยืนยันว่านโยบายการจ่ายเงินปันผลสามารถส่งผลกระทบต่อมูลค่าของบริษัทและส่งอิทธิพลอย่างมากต่อทฤษฎีการเงิน สอดคล้องกับ Sujoko & Soebiantoro (2007) และ Amidu (2007) ที่พบว่านโยบายการจ่ายเงินปันผลมีผลกระทบเชิงบวกและมีนัยสำคัญต่อมูลค่าของบริษัท การจ่ายเงินปันผลที่เพิ่มขึ้นเป็นไปในทิศทางบวกซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นหรือเจ้าของบริษัท ดังนั้นนโยบายการจ่ายเงินปันผลมีผลดีต่อมูลค่าของบริษัท

2.3 กรอบแนวคิดสำหรับงานวิจัย

จากแนวคิด ทฤษฎีและวิจัยที่เกี่ยวข้องทำให้กำหนดขอบเขตและกรอบแนวคิดครั้งนี้โดยการศึกษาความสัมพันธ์ของงบประมาณทางการเงินของบริษัทหลักทรัพย์ที่อยู่ในอุตสาหกรรมพลังงานสามารถกำหนดตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์และศึกษาได้ดังนี้

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดสำหรับงานวิจัย



บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

สำหรับงานศึกษาในครั้งนี้ได้ทำการศึกษาเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการจ่ายเงินปันผลในอุตสาหกรรมพลังงานโดยมีวิธีดำเนินการวิจัย ดังต่อไปนี้

3.1 กลุ่มตัวอย่างที่ทำการศึกษา

งานวิจัยนี้มุ่งเน้นกลุ่มตัวอย่าง ซึ่งได้แก่ บริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเลือกกลุ่มตัวอย่างจากบริษัทที่อยู่ในหมวดพลังงาน จำนวน 15 บริษัท ซึ่งแสดงในตารางที่ 3.1

ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดพลังงาน (ENERG)

ชื่อหลักทรัพย์	รายชื่อบริษัท
BANPU	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)
BCP	บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
EASTW	บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด
EGCO	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
EP	บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
GUNKUL	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
IRPC	บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)
PTT	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
PTTEP	บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
RATCH	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
SCG	บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ เพโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)
SGP	บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)
SUSCO	บริษัท ชัสโก้ จำกัด (มหาชน)
TOP	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
TTW	บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). *โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. สืบค้นจาก www.set.or.th.

3.2 ข้อมูลและแหล่งที่มาของข้อมูล

งานวิจัยเรื่องนี้อาศัยข้อมูลทางการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ทั้ง 15 บริษัทข้างต้น โดยเป็นข้อมูลในรูปแบบข้อมูลอนุกรมเวลารายไตรมาส (Quarterly) ซึ่งนำข้อมูลมาจากแหล่งข้อมูลทศนิยม ได้แก่ งบทางการเงินของบริษัท โดยข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์มีดังนี้ อัตราการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ขนาดของบริษัท และอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร ซึ่งข้อมูลก็นำมาใช้ในการวิเคราะห์เป็นข้อมูลช่วงไตรมาสระยะเวลาระหว่างไตรมาสที่ 1 ปี 2554 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี 2564 โดยนำฐานข้อมูลจากการสืบค้นผ่าน SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 3.2: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินสำหรับใช้ในงานวิจัย

ที่	ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน	ตัวย่อ	หน่วย
1.	อัตราปันผลตอบแทน	DIY	ร้อยละ
2.	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	ROE	ร้อยละ
3.	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	D/E	ร้อยละ
4.	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง	CR	ร้อยละ
5.	อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร	Fixed Asset	ร้อยละ
6.	ขนาดธุรกิจ	Firm Size	ล้านบาท

ที่มา: SETSMART. (2564). *ข้อมูล Highlight ของบริษัทหลักทรัพย์ ฐานข้อมูล SETSMART*.

สืบค้นจาก <https://www.setsmart.com>.

3.3 แบบจำลองที่ใช้ในงานวิจัย (Model)

$$Divident(i, t) = \alpha + \beta_1 ROE(i, t) + \beta_2 D_E(i, t) + \beta_4 CR(i, t) + \beta_5 FixedAsset(i, t) + \beta_6 FirmSize(i, t) + \theta(i, t)$$

โดยที่: $DIY(i, t)$ = อัตราปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

$ROE(i, t)$ = อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

$\frac{D}{E}(i, t)$ = อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)

$CR(i, t)$ = อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)

$Fixed Asset Turnover(i, t)$ = อัตราปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

$FirmSize(i, t)$ = ขนาดธุรกิจ (Firm Size)

α = ค่าคงที่

β = สัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน

θ = ค่าความคลาดเคลื่อน

3.3.1 ตัวแปรอิสระ

ตารางที่ 3.3: รายละเอียดตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม

ตัวแปร (Variable)	ความหมาย	สูตรที่ใช้คำนวณ
ตัวแปรอิสระ		
ROE	อัตราผลตอบแทนจากส่วน ของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)	$ROE = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย}}$ กล่าวได้ว่า ถ้าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น แสดงว่าโอกาสที่นักลงทุนจะได้รับผลตอบแทน (เงินปันผล) ย่อมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ
Fixed Asset Turnover	อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ ถาวร (Fixed Asset Turnover)	$\text{Fixed Asset Turnover} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย}}$ กล่าวได้ว่า ถ้าอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น แสดงว่าโอกาสที่นักลงทุนจะได้รับผลตอบแทน (เงินปันผล) ย่อมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ
CR	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน หรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	$CR = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย}}$ กล่าวได้ว่า ถ้าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น แสดงว่าโอกาสที่นักลงทุนจะได้รับผลตอบแทน (เงินปันผล) ย่อมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ
Firm size	ขนาดธุรกิจ (Firm Size)	$\text{Firm size} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย}}$ กล่าวได้ว่า ถ้าขนาดธุรกิจเพิ่มขึ้น แสดงว่าโอกาสที่นักลงทุนจะได้รับผลตอบแทน (เงินปันผล) ย่อมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 3.3 (ต่อ): รายละเอียดตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม

ตัวแปร (Variable)	ความหมาย	สูตรที่ใช้คำนวณ
ตัวแปรอิสระ		
D/E	อัตราส่วนหนี้สิน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)	$pp = \frac{\text{รวมหนี้สิน}}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้น}}$ กล่าวได้ว่า ถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น แสดงว่า โอกาสที่นักลงทุนจะได้รับผลตอบแทน (เงินปันผล) ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ทางสถิติ
ตัวแปรตาม		
DIY	อัตราปัน ผลตอบแทน (Dividend Yield)	$DIY = \frac{\text{มูลค่าเงินปันผลตามรอบผลประกอบการประจำปี}}{\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ} \times (\text{จำนวนหุ้นสามัญ} + \text{จำนวนหุ้นบุริมสิทธิ} - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน})}$

งานวิจัยศึกษาเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงการ
จ่ายเงินปันผลในอุตสาหกรรมพลังงาน โดยมีตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ อัตราการ
จ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) มีตัวแปรอิสระที่เป็นอัตราส่วนทางการเงินทั้งสิ้น 4 ตัวแปร และตัว
แปรอิสระที่เกี่ยวข้องกับบริษัทอีก 1 ตัวแปร โดยมีรายละเอียด ดังนี้
ตารางที่ 3.3: รายละเอียดตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

3.4 กระบวนการวิเคราะห์ข้อมูล

งานวิจัยนี้มีจุดประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการ
จ่ายเงินปันผลซึ่งเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลในเชิงปริมาณ (Quantitative Data) โดยมีกระบวนการ
วิเคราะห์ข้อมูลด้วยการนำข้อมูลมาทดสอบสมมติฐาน และใช้การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์ความถดถอย
(Multiple Regression Analysis) ผ่านโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ

3.4.1 การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

จากงานศึกษาของกัลยา วาณิชย์บัญชา (2544) อธิบายว่า เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ในรูปเชิงเส้น และกำหนดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Y) กับตัวแปรอิสระที่มีจำนวนมากกว่า 2 ตัวแปรขึ้นไป ($X_1, X_2, X_3, \dots, X_n$)

การตั้งสมมติฐาน เพื่อทดสอบสมมติฐานเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Y) กับตัวแปรอิสระที่มีจำนวนมากกว่า 2 ตัวแปรขึ้นไป ($X_1, X_2, X_3, \dots, X_n$) มีรูปแบบดังนี้

$$\begin{aligned}
 H_0 &= \beta_1 = \beta_2 = \dots = \beta_n = 0 \\
 H_1 &= \text{มี } \beta_i \text{ อย่างน้อย 1 ตัว ที่ } \neq 0, i = 1, 2, \dots, k \\
 \text{หรือ } H_0 &= \text{ตัวแปรตามไม่ขึ้นกับตัวแปรอิสระทั้ง } n \text{ ตัว} \\
 H_1 &= \text{ตัวแปรตามขึ้นกับตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัว}
 \end{aligned}$$

3.4.2 การทดสอบความนิ่งของตัวแปร (Unit Root Test)

งานศึกษาในครั้งนี้ใช้วิธีการทดสอบที่นิยมใช้กันแพร่หลายอย่าง Unit Root Test ที่เรียกว่า Augmented Dickey-Fuller เพื่อทดสอบความนิ่งของข้อมูล ซึ่งข้อมูลจะต้องมีลักษณะนิ่ง หรือคงที่ ก่อนที่จะนำมาวิเคราะห์ข้อมูลในแบบจำลอง ซึ่งหากผู้ศึกษาตรวจสอบพบความไม่นิ่งของข้อมูลจำเป็นจะต้องทำข้อมูลให้นิ่งก่อน

โดยทดสอบด้วยค่า P-Value < 0.05 ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 หรือเรียกว่าสถิติ Statistical Equilibrium ซึ่งหมายถึง สถิติแบบอนุกรมเวลาจะคงที่หรือไม่แปรเปลี่ยนไปตามกาลเวลา โดยงานวิจัยฉบับนี้ดำเนินการทดสอบของทุกตัวแปร ณ ระดับ Level และ First Difference (อัครพงศ์ อันทอง, 2550, หน้า 64)

3.4.3 การตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity)

เป็นการตรวจสอบสมการถดถอยเกี่ยวกับปัญหาที่ตัวแปรอิสระเกิดความสัมพันธ์กันขึ้น เนื่องจากตัวแปรอิสระมีความใกล้เคียงกัน หรืออาจมีส่วนที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งทำให้ไม่สามารถทำการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ในสมการถดถอย (Regression Equation) ได้ ซึ่งในกรณีที่พบความสัมพันธ์อย่างสมบูรณ์ระหว่างตัวแปรอิสระจะเกิดปัญหา Perfect Multicollinearity จึงทำให้เป็นการละเมิดสมมติฐานการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ ด้วยวิธี Ordinary Least Square หรือ OLS ซึ่งมีสมมติฐานที่ว่า ตัวแปรอิสระในสมการถดถอย (Independent Variable) ต้องมีความเป็นอิสระจากกัน ดังนั้นงานวิจัยนี้จึงต้องทำการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระด้วยค่า Correlation หรือค่าสหสัมพันธ์ที่ต่ำ เนื่องจากเมื่อนำมาปฏิบัติจริงจะไม่สามารถจำกัดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

ออกจากกันได้อย่างสิ้นเชิง แต่มักจะมีความสัมพันธ์ระหว่างกันบ้างที่ยังอาจจะยอมรับได้พอสมควร เพื่อให้ทำการประมาณค่าออกมาได้

3.4.4 การตรวจปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างค่าความคลาดเคลื่อน (Autocorrelation)

งานศึกษาในครั้งนี้ใช้วิธีการทดสอบที่นิยมใช้กันทั่วไปอย่าง การหาค่า Durbin-Watson Statistic เนื่องจากมีความเหมาะสมกับข้อมูลที่มีขนาดเล็กที่งานวิจัยนี้เลือกศึกษา เพื่อทดสอบหาค่าความคลาดเคลื่อนของข้อมูล

$H_0: \rho = 0$ (ไม่มีปัญหาความคลาดเคลื่อน: Non-Autocorrelation)

$H_1: \rho \neq 0$ (มีปัญหาความคลาดเคลื่อน: Autocorrelation)

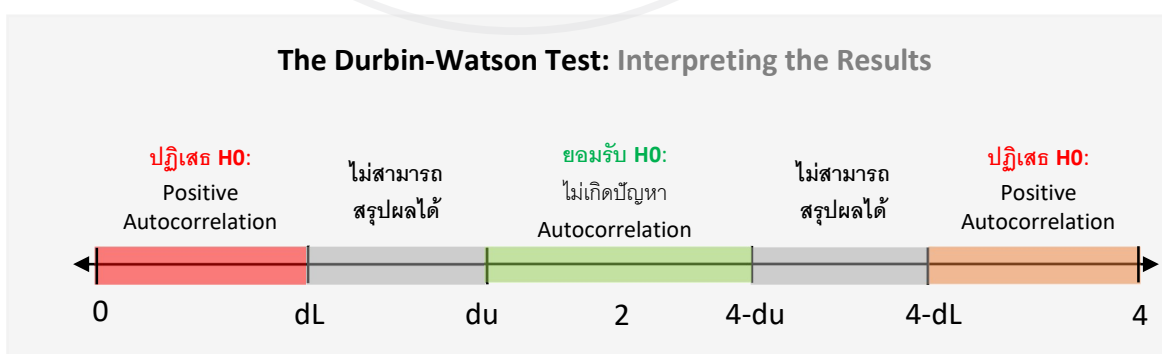
โดยที่พิจารณาจากค่า Durbin Watson หรือ D.W. ที่มีค่าอยู่ในช่วงระหว่าง 0-4 ซึ่งอธิบายผลได้ดังนี้

กรณีที่ ค่า $D.W. = 4$, ค่า $\rho = -1$ หมายความว่า เกิดปัญหา Negative Autocorrelation

กรณีที่ ค่า $D.W. = 2$, ค่า $\rho = 0$ หมายความว่า ไม่เกิดปัญหา Autocorrelation

กรณีที่ ค่า $D.W. = 0$, ค่า $\rho = 1$ หมายความว่า เกิดปัญหา Positive Autocorrelation สามารถพิจารณาได้จากภาพที่ 3.1 ดังนี้

ภาพที่ 3.1: เส้นแสดงเงื่อนไขค่าสถิติ Durbin Watson สำหรับพิจารณาเพื่อแก้ปัญหา Autocorrelation



ที่มา: อัครพงษ์ อันทอง. (2550). คู่มือการใช้โปรแกรม E-views เบื้องต้น: สำหรับการวิเคราะห์เศรษฐกิจมิติ. เชียงใหม่: สถาบันวิจัยสังคม มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

3.5 สมมติฐานที่ใช้ในงานวิจัย (Hypothesis)

งานวิจัยนี้ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยเน้นบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน โดยตั้งสมมติฐานที่ใช้ในงานวิจัย ดังต่อไปนี้

สมมติฐานที่ 1

H1: อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน ในทิศทางเดียวกัน

สมมติฐานที่ 2

H2: อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน ในทิศทางตรงกันข้าม

สมมติฐานที่ 3

H3: อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) มีผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน ในทิศทางเดียวกัน

สมมติฐานที่ 4

H4: อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) มีผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน ในทิศทางเดียวกัน

สมมติฐานที่ 5

H5: ขนาดธุรกิจ (Firm Size) มีผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน ในทิศทางเดียวกัน

บทที่ 4

ผลการศึกษา

จากงานศึกษาในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับการจ่ายเงินปันผลในอุตสาหกรรมพลังงาน โดยอาศัยการเก็บข้อมูลจากข้อมูลทุติยภูมิ และทำการวิเคราะห์ข้อมูล ซึ่งได้ผลการศึกษาออกมา ดังนี้

4.1 ผลการศึกษาเชิงพรรณนา

4.2 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ

4.1 ผลการศึกษาเชิงพรรณนา

4.1.1 วิเคราะห์หุ้น BANPU

ตารางที่ 4.1: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น BANPU

	DIVIDEND_...	CURRENT_...	D_E_RATIO	FIRM_SIZE	FIXED_ASS...	RETURN_O...
Mean	4.760000	1.174156	1.829342	19.31918	2.027513	8.087389
Median	4.355000	1.024614	1.744796	19.30655	1.958988	5.302987
Maximum	11.43000	2.280765	2.564222	19.55344	2.901164	52.44181
Minimum	1.920000	0.663495	1.443649	19.11484	1.052794	-4.134549
Std. Dev.	2.181303	0.426223	0.318085	0.100100	0.477076	12.59640
Skewness	1.316193	0.723009	0.923678	0.177830	-0.131090	2.150861
Kurtosis	4.650906	2.577511	2.690299	2.643592	2.533522	7.639527
Jarque-Bera	16.89616	3.971562	6.140123	0.443660	0.501097	70.05254
Probability	0.000214	0.137273	0.046418	0.801051	0.778374	0.000000
Sum	199.9200	49.31453	76.83238	811.4055	85.15553	339.6704
Sum Sq. Dev.	195.0814	7.448316	4.148296	0.410824	9.331651	6505.439
Observations	42	42	42	42	42	42

จากตารางที่ 4.1 สามารถแสดงการวิเคราะห์ผลตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น BANPU ได้ดังนี้

4.1.1.1 อัตราปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.76 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 4.36 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 11.43 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.92 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.18

4.1.1.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.17 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.02 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.28 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.66 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.42

4.1.1.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) D/E Ratio มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.82 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.74 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.56 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.44 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.31

4.1.1.4 ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 19.32 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 19.31 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 19.55 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 19.11 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.10

4.1.1.5 อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.02 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.96 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.90 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.05 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.47

4.1.1.6 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 8.09 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 5.30 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 52.44 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -4.13 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12.60

4.1.2 วิเคราะห์หุ้น BCP

ตารางที่ 4.2: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น BCP

	DIVIDEND_...	CURRENT_...	D_E_RATIO	FIRM_SIZE	FIXED_ASS...	RETURN_O...
Mean	4.809048	2.020633	1.273381	18.29421	4.275805	8.573328
Median	4.735000	1.920991	1.251569	18.28419	3.785296	11.25006
Maximum	7.330000	3.554127	1.697941	18.81755	6.493769	23.14278
Minimum	1.550000	1.182443	1.031742	15.96116	2.257404	-14.89702
Std. Dev.	1.403728	0.594169	0.157101	0.462660	1.166373	9.027078
Skewness	-0.256361	0.802773	0.819756	-2.997798	0.202585	-0.978046
Kurtosis	2.657641	2.975360	3.256652	16.44073	1.807168	3.801890
Jarque-Bera	0.665162	4.512175	4.819267	379.0505	2.777268	7.821310
Probability	0.717071	0.104760	0.089848	0.000000	0.249416	0.020027
Sum	201.9800	84.86659	53.48202	768.3567	179.5838	360.0798
Sum Sq. Dev.	80.78856	14.47449	1.011906	8.776237	55.77749	3341.014
Observations	42	42	42	42	42	42

จากตารางที่ 4.2 สามารถแสดงการวิเคราะห์ผลตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น BCP ได้ดังนี้

4.1.2.1 อัตราปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.80 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 4.74 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 7.33 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.55 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.40

4.1.2.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.02 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.92 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 3.55 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.18 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.59

4.1.2.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.27 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.25 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.69 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.03 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.16

4.1.2.4 ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 18.29 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 18.28 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 18.81 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 15.96 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.46

4.1.2.5 トラหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.28 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 3.79 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 6.49 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 2.26 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.17

4.1.2.6 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 8.5 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 11.25 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 23.14 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -14.90 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.03

4.1.3 วิเคราะห์หุ้น EASTW

ตารางที่ 4.3: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น EASTW

	DIVIDEND_...	CURRENT_...	D_E_RATIO	FIRM_SIZE	FIXED_ASS...	RETURN_O...
Mean	4.227143	0.513671	0.837628	16.64305	0.357136	13.71016
Median	3.960000	0.493911	0.847360	16.78203	0.358888	14.14192
Maximum	6.850000	0.888617	1.153510	17.25532	0.633633	18.56939
Minimum	2.910000	0.297770	0.552103	16.14553	0.258976	7.029546
Std. Dev.	0.890909	0.145782	0.166061	0.279259	0.067155	3.503545
Skewness	1.456465	0.700870	0.028051	-0.270501	1.522339	-0.337109
Kurtosis	4.524460	2.967520	2.108626	2.137622	7.774801	1.841389
Jarque-Bera	18.91599	3.440380	1.395968	1.813664	56.12037	3.144662
Probability	0.000078	0.179032	0.497587	0.403801	0.000000	0.207561
Sum	177.5400	21.57418	35.18039	699.0079	14.99972	575.8267
Sum Sq. Dev.	32.54246	0.871343	1.130628	3.197410	0.184899	503.2680
Observations	42	42	42	42	42	42

จากตารางที่ 4.3 สามารถแสดงการวิเคราะห์ผลตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น EASTW ได้ดังนี้

4.1.3.1 อัตราปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.23

ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 3.96 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 6.85 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 2.91 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.89

4.1.3.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.51 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.49 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.89 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.30 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.15

4.1.3.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.84 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.85 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.15 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.55 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.17

4.1.3.4 ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 16.64 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 16.78 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 17.26 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 16.15 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.28

4.1.3.5 トラหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.36 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.36 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.63 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.26 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.07

4.1.3.6 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 13.71 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 14.14 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 18.57 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 7.03 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.50

4.1.4 วิเคราะห์หุ้น EGGO

ตารางที่ 4.4: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น EGGO

	DIVIDEND_...	CURRENT_...	D_E_RATIO	FIRM_SIZE	FIXED_ASS...	RETURN_O...
Mean	3.795238	3.185599	0.978440	18.92969	0.541260	11.89818
Median	3.500000	1.878988	1.055636	19.05627	0.572754	10.54233
Maximum	6.210000	14.49881	1.412698	21.45814	0.828248	31.61473
Minimum	2.630000	0.636968	0.246408	18.07631	0.266099	4.415520
Std. Dev.	0.939170	3.446268	0.351922	0.540843	0.160630	5.643335
Skewness	0.906717	2.253974	-0.878432	2.044668	-0.119134	1.679056
Kurtosis	2.908753	6.833971	2.752321	12.70429	1.825879	5.819630
Jarque-Bera	5.769524	61.28662	5.508850	194.0679	2.511830	33.64764
Probability	0.055868	0.000000	0.063646	0.000000	0.284815	0.000000
Sum	159.4000	133.7951	41.09448	795.0470	22.73294	499.7234
Sum Sq. Dev.	36.16365	486.9472	5.077818	11.99298	1.057882	1305.736
Observations	42	42	42	42	42	42

จากตารางที่ 4.4 สามารถแสดงการวิเคราะห์ผลตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น EP ได้ดังนี้

4.1.4.1 อัตราปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.80 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 3.50 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 6.21 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 2.63 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.94

4.1.4.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.19 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.88 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 14.50 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.64 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.45

4.1.4.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.98 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.06 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.41 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.25 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.35

4.1.4.4 ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 18.93 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 19.06 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 21.46 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 18.08 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.54

4.1.4.5 トラหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.54 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.57 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.83 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.27 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.16

4.1.4.6 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 11.90 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 10.54 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 31.61 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 4.42 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.64

4.1.5 วิเคราะห์หุ้น EGGO

ตารางที่ 4.5: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น EGGO

	DIVIDEND_...	CURRENT_...	D_E_RATIO	FIRM_SIZE	FIXED_ASS...	RETURN_O...
Mean	4.625000	1.805540	1.427184	15.18918	0.677891	16.48075
Median	3.805000	1.215681	1.292117	15.26390	0.500745	15.49286
Maximum	12.35000	8.476227	2.729092	16.43127	2.145146	44.10008
Minimum	1.630000	0.206080	0.145722	13.52704	0.244731	3.678479
Std. Dev.	2.943436	1.819769	0.785282	0.924345	0.554193	8.178118
Skewness	1.458690	2.027803	-0.007525	-0.376512	1.610495	1.254489
Kurtosis	4.329605	6.958290	1.831339	1.838561	4.167859	5.161952
Jarque-Bera	17.98818	56.20299	2.390490	3.352972	20.54268	19.19576
Probability	0.000124	0.000000	0.302630	0.187030	0.000035	0.000068
Sum	194.2500	75.83267	59.94175	637.9457	28.47142	692.1915
Sum Sq. Dev.	355.2165	135.7740	25.28338	35.03095	12.59233	2742.146
Observations	42	42	42	42	42	42

จากตารางที่ 4.5 สามารถแสดงการวิเคราะห์ผลตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น EGGO ได้ดังนี้

4.1.5.1 อัตราปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.62 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 12.35 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.63 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 2.94 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.46

4.1.5.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.81 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.22 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 8.48 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.21 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.82

4.1.5.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.43 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.29 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.73 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.15 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.79

4.1.5.4 ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 15.19 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 15.26 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 16.43 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 13.53 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.92

4.1.5.5 トラหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.68 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.50 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.15 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.24 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.55

4.1.5.6 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 16.48 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 15.49 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 44.10 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 3.68 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.18

4.1.6 วิเคราะห์หุ้น GUNKUL

ตารางที่ 4.6: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น GUNKUL

	DIVIDEND_...	CURRENT_...	D_E_RATIO	FIRM_SIZE	FIXED_ASS...	RETURN_O...
Mean	1.230476	0.906770	1.856311	16.48896	1.458631	20.00876
Median	0.545000	0.900308	1.734199	16.88176	0.891369	16.56966
Maximum	6.180000	1.798992	4.168906	17.64485	5.249643	50.18442
Minimum	0.080000	0.498986	0.467479	14.39377	0.279192	3.689319
Std. Dev.	1.742839	0.255159	0.911321	0.967704	1.411365	12.95505
Skewness	1.932341	1.314404	0.350127	-0.375414	0.947894	0.851336
Kurtosis	5.277819	5.327193	2.477439	1.648038	2.684741	2.773748
Jarque-Bera	35.21740	21.57130	1.335992	4.185202	6.463453	5.162992
Probability	0.000000	0.000021	0.512735	0.123366	0.039489	0.075661
Sum	51.68000	38.08434	77.96507	692.5362	61.26249	840.3677
Sum Sq. Dev.	124.5370	2.669360	34.05071	38.39446	81.66996	6881.170
Observations	42	42	42	42	42	42

จากตารางที่ 4.6 สามารถแสดงการวิเคราะห์ผลตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น GUNKUL ได้ดังนี้

4.1.6.1 อัตราปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.23 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.55 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 6.18 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.08 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.74

4.1.6.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.90 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.90 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.80 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.50 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.26

4.1.6.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.86 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.73 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 4.17 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.47 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.91

4.1.6.4 ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 16.49 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 16.88 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 17.64 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 14.39 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.97

4.1.6.5 トラหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.46 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.89 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 5.25 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.28 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.41

4.1.6.6 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 20.01 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 16.57 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 50.18 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 3.69 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12.96

4.1.7 วิเคราะห์หุ้น IRPC

ตารางที่ 4.7: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น IRPC

	DIVIDEND_...	CURRENT_...	D_E_RATIO	FIRM_SIZE	FIXED_ASS...	RETURN_O...
Mean	3.468333	1.254001	1.118453	18.16147	2.583760	4.192480
Median	3.325000	1.005319	1.127924	18.93538	2.177099	3.727505
Maximum	5.210000	2.459358	1.525616	19.06925	4.093365	17.30543
Minimum	1.560000	0.664748	0.695618	2.942710	1.486586	-14.06352
Std. Dev.	1.114833	0.529185	0.195714	3.445414	0.937376	8.281294
Skewness	-0.013125	1.059342	-0.275937	-4.241962	0.386132	-0.386401
Kurtosis	1.822161	2.692431	3.073487	19.01463	1.462234	2.282780
Jarque-Bera	2.428990	8.020980	0.542438	574.7792	5.181955	1.945349
Probability	0.296880	0.018125	0.762450	0.000000	0.074947	0.378071
Sum	145.6700	52.66802	46.97503	762.7816	108.5179	176.0842
Sum Sq. Dev.	50.95698	11.48149	1.570463	486.7060	36.02560	2811.773
Observations	42	42	42	42	42	42

จากตารางที่ 4.7 สามารถแสดงการวิเคราะห์ผลตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น IRPC ได้ดังนี้

4.1.7.1 อัตราปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับ

ร้อยละ 3.47 ค่ามัธย

ฐาน เท่ากับร้อยละ 3.33 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 5.21 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.56
ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.11

4.1.7.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) มี
ราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.25 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.01 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.06 ค่าต่ำสุด
เท่ากับร้อยละ 0.66 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.53

4.1.7.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับ
ร้อยละ 1.12 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.13 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.53 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.70
ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.20

4.1.7.4 ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 18.16 ค่ามัธย
ฐานเท่ากับร้อยละ 18.94 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 19.07 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 2.95 ค่าส่วน
เบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.45

4.1.7.5 トラหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับ
ร้อยละ 2.58 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 2.18 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 4.09 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ
1.49 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.94

4.1.7.6 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีราคาเฉลี่ย
เท่ากับร้อยละ 4.19 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 14.06 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 8.28

4.1.8 วิเคราะห์หุ้น PTT

ตารางที่ 4.8: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น PTT

	DIVIDEND_...	CURRENT_...	D_E_RATIO	FIRM_SIZE	FIXED_ASS...	RETURN_O...
Mean	3.950238	1.801406	1.005819	21.42807	2.774539	12.54943
Median	3.970000	1.852894	0.991772	21.50438	2.127368	14.15536
Maximum	6.500000	2.538667	1.332292	21.76138	4.505861	22.48860
Minimum	2.440000	1.115097	0.754979	21.00218	1.183080	-0.969694
Std. Dev.	0.826584	0.461016	0.162289	0.208680	1.236978	5.788593
Skewness	0.862796	-0.104467	0.255166	-0.545163	0.319497	-0.426245
Kurtosis	4.838693	1.569583	1.905506	2.155411	1.343120	2.330732
Jarque-Bera	11.12731	3.657059	2.552125	3.328747	5.518739	2.055653
Probability	0.003835	0.160650	0.279134	0.189309	0.063332	0.357784
Sum	165.9100	75.65907	42.24438	899.9788	116.5306	527.0762
Sum Sq. Dev.	28.01290	8.713967	1.079850	1.785444	62.73467	1373.820
Observations	42	42	42	42	42	42

จากตารางที่ 4.8 สามารถแสดงการวิเคราะห์ผลตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น PTT ได้ดังนี้

4.1.8.1 อัตราปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.95 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 3.97 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 6.50 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 2.44 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.83

4.1.8.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.80 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.85 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.54 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.12 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.46

4.1.8.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.01 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.99 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.33 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.16 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.26

4.1.8.4 ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 21.43 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 21.50 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 21.76 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 21.00 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.21

4.1.8.5 トラหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.77 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 2.13 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 4.51 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.18 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.24

4.1.8.6 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 12.55 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 14.16 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 22.49 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.18 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.24

4.1.9 วิเคราะห์หุ้น PTTEP

ตารางที่ 4.9: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น PTTEP

	DIVIDEND_...	CURRENT_...	D_E_RATIO	FIRM_SIZE	FIXED_ASS...	RETURN_O...
Mean	4.120714	2.418161	0.844617	20.25783	0.609162	10.70819
Median	3.665000	2.188240	0.802972	20.30414	0.647452	9.591155
Maximum	8.890000	5.690020	1.369623	22.69255	0.719262	28.87040
Minimum	2.740000	0.591070	0.578121	17.97994	0.454877	-14.47632
Std. Dev.	1.445601	1.205788	0.213379	0.550070	0.078464	10.36357
Skewness	1.805340	0.646076	1.109566	0.340735	-0.575604	-0.197375
Kurtosis	5.501696	2.896217	3.258445	16.98136	1.925220	2.743601
Jarque-Bera	33.76712	2.940745	8.734851	342.8999	4.340752	0.387745
Probability	0.000000	0.229840	0.012684	0.000000	0.114135	0.823763
Sum	173.0700	101.5628	35.47393	850.8289	25.58481	449.7440
Sum Sq. Dev.	85.68028	59.61095	1.866756	12.40567	0.252419	4403.549
Observations	42	42	42	42	42	42

จากตารางที่ 4.9 สามารถแสดงการวิเคราะห์ผลตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น PTTEP ได้ดังนี้

4.1.9.1 อัตราปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.12 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 3.67 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 8.89 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 2.74 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.45

4.1.9.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.42 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 2.19 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 5.69 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.59 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.21

4.1.9.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.84 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.80 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.37 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.58 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.21

4.1.9.4 ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 20.26 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 20.30 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 22.69 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 17.98 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.55

4.1.9.5 トラหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.61 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.65 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.72 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.45 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.08

4.1.9.6 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 10.71 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 9.59 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 28.87 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 14.48 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.36

4.1.10 วิเคราะห์หุ้น RATCH

ตารางที่ 4.10: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น RATCH

	DIVIDEND_...	CURRENT_...	D_E_RATIO	FIRM_SIZE	FIXED_ASS...	RETURN_O...
Mean	4.461905	1.949509	0.673677	18.33951	2.174852	10.23880
Median	4.495000	1.960049	0.639252	18.39459	1.846678	10.36858
Maximum	5.920000	3.035237	1.034069	18.62959	4.268439	16.29064
Minimum	3.360000	0.910621	0.465792	16.08305	1.019340	4.073774
Std. Dev.	0.558230	0.528042	0.149365	0.369177	1.084459	2.638861
Skewness	0.257559	-0.132708	0.712561	-5.621682	0.742855	-0.167563
Kurtosis	2.995546	2.449314	2.525275	34.90199	2.166219	3.260471
Jarque-Bera	0.464391	0.653977	3.948589	2002.263	5.079416	0.315272
Probability	0.792791	0.721092	0.138859	0.000000	0.078889	0.854161
Sum	187.4000	81.87939	28.29443	770.2595	91.34378	430.0296
Sum Sq. Dev.	12.77645	11.43198	0.914703	5.587960	48.21806	285.5070
Observations	42	42	42	42	42	42

จากตารางที่ 4.10 สามารถแสดงการวิเคราะห์ผลตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น RATCH ได้ดังนี้

4.1.10.1 อัตราปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.46 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 4.50 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 5.92 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 3.36 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.56

4.1.10.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.95 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.96 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 3.04 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.91 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.53

4.1.10.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.67 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.64 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.03 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.47 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.15

4.1.10.4 ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 18.34 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 18.40 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 18.63 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 16.08 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.37

4.1.10.5 トラหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.17 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.84 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 4.27 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.02 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.08

4.1.10.6 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 10.24 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 10.37 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 16.29

4.1.11 วิเคราะห์หุ้น SCG

ตารางที่ 4.11: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น SCG

	DIVIDEND_...	CURRENT_...	D_E_RATIO	FIRM_SIZE	FIXED_ASS...	RETURN_O...
Mean	3.084286	0.725303	1.610915	15.67700	0.769962	8.731435
Median	3.030000	0.613457	1.599897	15.67432	0.752257	9.177534
Maximum	5.030000	1.386916	1.904229	15.79151	0.916344	14.22026
Minimum	1.510000	0.409497	1.285769	15.35016	0.659621	2.316045
Std. Dev.	0.976692	0.280412	0.133730	0.087054	0.073637	3.565756
Skewness	0.098223	0.795722	-0.250030	-1.372392	0.487305	-0.322804
Kurtosis	2.239951	2.533213	3.147671	6.061069	2.151406	1.861326
Jarque-Bera	1.078464	4.813518	0.475767	29.58197	2.922460	2.998430
Probability	0.583196	0.090107	0.788295	0.000000	0.231951	0.223305
Sum	129.5400	30.46271	67.65845	658.4340	32.33842	366.7203
Sum Sq. Dev.	39.11103	3.223858	0.733228	0.310716	0.222320	521.2993
Observations	42	42	42	42	42	42

จากตารางที่ 4.11 สามารถแสดงการวิเคราะห์ผลตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น SCG ได้ดังนี้

4.1.11.1 อัตราปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.08 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 3.03 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 5.03 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.51 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.98

4.1.11.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.73 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.61 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.39 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.41 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.28

4.1.11.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.61 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.60 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.90 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.29 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.13

4.1.11.4 ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 15.68 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 15.67 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 15.79 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 15.35 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.09

4.1.11.5 トラหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.77 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.75 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.92 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.66 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.07

4.1.11.6 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 8.73 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 9.18 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 14.22 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.32

4.1.12 วิเคราะห์หุ้น SGP

ตารางที่ 4.12: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น SGP

	DIVIDEND_...	CURRENT_...	D_E_RATIO	FIRM_SIZE	FIXED_ASS...	RETURN_O...
Mean	4.075476	1.041911	2.248680	17.22491	3.731160	14.45000
Median	3.935000	1.024890	2.215725	17.19478	3.781000	13.00232
Maximum	8.820000	1.390591	2.919835	17.62549	4.618071	39.10604
Minimum	2.060000	0.836219	1.747421	16.68010	2.582170	-5.968766
Std. Dev.	1.356202	0.152851	0.296094	0.215439	0.480958	10.44233
Skewness	1.655707	0.341630	0.310559	-0.147428	-0.338252	0.114041
Kurtosis	6.413714	2.051163	2.411083	2.818498	2.693001	2.748670
Jarque-Bera	39.58309	2.392488	1.282071	0.209795	0.965836	0.201578
Probability	0.000000	0.302328	0.526747	0.900417	0.616981	0.904124
Sum	171.1700	43.76028	94.44458	723.4463	156.7087	606.9001
Sum Sq. Dev.	75.41064	0.957894	3.594540	1.902964	9.484129	4470.732
Observations	42	42	42	42	42	42

จากตารางที่ 4.12 สามารถแสดงการวิเคราะห์ผลตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น SGP ได้ดังนี้

4.1.12.1 อัตราปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.08 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 3.94 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 8.82 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 2.06 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.36

4.1.12.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.04 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.02 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.39 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.84 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.15

4.1.12.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.25 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 2.22 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.92 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.75 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.30

4.1.12.4 ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 17.22 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 17.19 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 17.63 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 16.68 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.22

4.1.12.5 トラหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.73 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 3.78 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 4.62 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 2.58 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.48

4.1.12.6 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 14.45 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 13.002 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 39.11 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ -5.97

4.1.13 วิเคราะห์หุ้น SUSCO

ตารางที่ 4.13: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น SUSCO

	DIVIDEND_...	CURRENT_...	D_E_RATIO	FIRM_SIZE	FIXED_ASS...	RETURN_O...
Mean	4.013810	1.256198	0.796936	15.36563	14.89194	12.58855
Median	3.455000	1.200886	0.722159	15.56346	13.74638	9.138325
Maximum	11.59000	1.620368	1.652836	15.69007	24.43641	54.88493
Minimum	1.810000	1.005732	0.528407	13.21716	4.733615	3.623754
Std. Dev.	1.854995	0.180218	0.262161	0.477292	4.721540	13.01179
Skewness	2.036152	0.601086	1.502756	-2.671747	-0.085922	2.541399
Kurtosis	8.054118	2.042157	4.511515	11.04846	2.712306	7.964943
Jarque-Bera	73.72360	4.134686	19.80611	163.3286	0.196522	88.34961
Probability	0.000000	0.126521	0.000050	0.000000	0.906412	0.000000
Sum	168.5800	52.76033	33.47133	645.3564	625.4614	528.7190
Sum Sq. Dev.	141.0812	1.331622	2.817874	9.340120	914.0104	6941.571
Observations	42	42	42	42	42	42

จากตารางที่ 4.13 สามารถแสดงการวิเคราะห์ผลตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น SUSCO ได้ดังนี้

4.1.13.1 อัตราปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.01 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 3.46 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 11.59 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.81 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.85

4.1.13.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.26 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.20 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.62 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.01 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.18

4.1.13.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.80 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.72 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.65 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.53 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.26

4.1.13.4 ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 15.37 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 15.56 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 15.69 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 13.22 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.48

4.1.13.5 トラหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 14.89 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 13.75 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 24.44 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 4.73 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.72

4.1.13.6 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 12.59 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 9.14 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 54.88 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 3.62 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 13.01

4.1.14 วิเคราะห์หุ้น TOP

ตารางที่ 4.14: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น TOP

	DIVIDEND_...	CURRENT_...	D_E_RATIO	FIRM_SIZE	FIXED_ASS...	RETURN_O...
Mean	4.155000	3.477636	1.107927	19.09450	4.731577	10.99897
Median	4.315000	3.436155	1.042877	19.17082	4.609573	13.60458
Maximum	7.920000	4.974107	1.701639	19.58482	7.038597	22.82546
Minimum	1.150000	2.218940	0.788998	16.59062	1.705732	-10.31034
Std. Dev.	1.429629	0.805164	0.258344	0.586567	1.577342	9.526414
Skewness	-0.006917	0.255069	0.947696	-3.573266	-0.116208	-0.657556
Kurtosis	3.205699	1.946008	3.066173	15.58186	2.033562	2.368723
Jarque-Bera	0.074381	2.399494	6.294562	366.4084	1.729034	3.724050
Probability	0.963493	0.301270	0.042969	0.000000	0.421255	0.155358
Sum	174.5100	146.0607	46.53295	801.9689	198.7262	461.9567
Sum Sq. Dev.	83.79745	26.57983	2.736416	14.10652	102.0084	3720.855
Observations	42	42	42	42	42	42

จากตารางที่ 4.14 สามารถแสดงการวิเคราะห์ผลตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น TOP ได้ดังนี้

4.1.14.1 อัตราปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.16 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 4.32 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 7.92 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.15 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.43

4.1.14.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.48 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 3.44 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 4.97 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 2.22 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.81

4.1.14.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.11 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.04 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.70 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.79 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.26

4.1.14.4 ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 19.09 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 19.17 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 19.58 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 16.59 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.59

4.1.14.5 トラหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.73 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 4.61 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 7.04 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.71 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.58

4.1.14.6 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 11.00 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 13.605 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 22.83 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -10.31 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.53

4.1.15 วิเคราะห์หุ้น TTW

ตารางที่ 4.15: วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น TTW

	DIVIDEND_...	CURRENT_...	D_E_RATIO	FIRM_SIZE	FIXED_ASS...	RETURN_O...
Mean	5.363095	2.770558	1.082404	16.98254	4.582952	23.62128
Median	5.200000	2.251059	1.172718	16.98745	7.040025	23.46888
Maximum	6.930000	6.807520	1.439365	17.10436	8.143379	28.33608
Minimum	4.230000	0.536446	0.625162	16.86124	0.476830	20.31846
Std. Dev.	0.682794	1.836882	0.246938	0.064838	3.377041	1.678961
Skewness	0.508888	1.006878	-0.551361	-0.035454	-0.283306	0.706636
Kurtosis	2.699253	2.763680	1.913713	2.241723	1.109660	3.355185
Jarque-Bera	1.971054	7.194359	4.193027	1.015021	6.815263	3.716116
Probability	0.373242	0.027401	0.122884	0.601992	0.033120	0.155975
Sum	225.2500	116.3634	45.46097	713.2665	192.4840	992.0939
Sum Sq. Dev.	19.11450	138.3395	2.500105	0.172361	467.5808	115.5753
Observations	42	42	42	42	42	42

จากตารางที่ 4.15 สามารถแสดงการวิเคราะห์ผลตัวแปรต่าง ๆ ของหุ้น TTW ได้ดังนี้

4.1.15.1 อัตราปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 5.36 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 5.20 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 6.93 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 4.23 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.68

4.1.15.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.77 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 2.25 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 6.81 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.54 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.84

4.1.15.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.08 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.17 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.44 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.63 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.25

4.1.15.4 ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 16.98 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 16.99 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 17.10 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 16.86 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.06

4.1.15.5 トラหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.58 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 7.04 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 8.14 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.48 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.38

4.1.15.6 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีราคาเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 23.62 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 23.47 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 28.33 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 20.32 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.68

4.2 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

จากงานศึกษาในครั้งนี้เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับอัตราการจ่ายเงินปันผลในอุตสาหกรรมพลังงาน ซึ่งวิจัยนี้ได้ทำการตรวจสอบปัญหาต่าง ๆ ที่สำคัญและได้แก้ปัญหาทั้งความไม่นิ่ง ของข้อมูล (Nonstationary) ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กัน (Multicollinearity) และข้อมูลแต่ละช่วงเวลาเกิดความคลาดเคลื่อน ซึ่งส่งผลให้ความสัมพันธ์ของตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับอัตราการจ่ายเงินปันผลในอุตสาหกรรมพลังงานเปลี่ยนรูปแบบ ดังนี้ เชื้อข้อมูลต่อไปนี้

$$\text{Divident}(i, t) = \alpha + \beta_1 \text{CR}(i, t) + \beta_2 \text{D_E}(i, t) + \beta_3 \text{FirmSize}(i, t) + \beta_4 \text{FixedAsset}(i, t) + \beta_5 \text{ROE}(i, t) + \theta(i, t)$$

โดยที่: $\text{Divident}(i, t)$ = การเปลี่ยนแปลงอัตราปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

$ROE(i, t)$ = การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

$\frac{D}{E}(i, t)$ = การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)

$FirmSize(i, t)$ = การเปลี่ยนแปลงขนาดธุรกิจ (Firm Size)

$FixedAsset(i, t)$ = การเปลี่ยนแปลงอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover)

$CR(i, t)$ = การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

α = ค่าคงที่

β = สัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน

θ = ค่าความคลาดเคลื่อน

ซึ่งผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) วิจัยฉบับนี้จะนำผลที่ได้มาใช้ในการทดสอบสมมติฐานที่วิจัยนี้ตั้งไว้ ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4.16: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

กลุ่มอุตสาหกรรม	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ
BANPU	$Divident = 97.06 + 0.25CR + 4.46 D_E^{**} - 5.31FirmSize + 1.13FixedAsset - 0.06ROE^{*} + \theta$
BCP	$Divident = 1.85 - 0.65CR + 0.68D_E + 0.13FirmSize + 0.13FixedAsset + 0.05ROE + \theta$
EASTW	$Divident = 55.59 - 0.77CR + 1.67D_E - 3.05FirmSize^{**} + 5.72FixedAsset^{**} - 0.27ROE^{***} + \theta$
EGCO	$Divident = 9.58 + 0.03CR - 2.29D_E^{***} - 0.09FirmSize - 2.63FixedAsset^{***} - 0.04ROE^{***} + \theta$
EP	$Divident = -25.74 + 0.06CR - 0.39D_E + 1.68FirmSize^{*} + 6.32FixedAsset^{*} + 0.06R + \theta$
GUNKUL	$Divident = -20.01 + 1.45CR + 0.70D_E^{*} + 1.07FirmSize^{*} + 0.10FixedAsset + 0.04ROE^{**} + \theta$
IRPC	$Divident = 5.47 - 0.20CR - 2.32D_E + 0.15FirmSize^{***} - 0.68FixedAsset^{**} - 0.01ROE + \theta$
PTT	$Divident = -30.81 - 0.43CR - 0.65D_E + 1.69FirmSize + 0.21FixedAsset - 0.04ROE + \theta$

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.16 (ต่อ): ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

กลุ่มอุตสาหกรรม	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ
PTTEP	$Divident = -7.45 + 0.30CR + 3.55D_E^{**} + 0.23FirmSize$ $+ 7.43FixedAsset^{*} - 0.12ROE^{***} + \theta$
RATCH	$Divident = 0.33 - 0.21CR + 0.10 D_E + 0.30FirmSize$ $- 0.19FixedAsset - 0.06ROE + \theta$
SCG	$Divident = 74.23 + 0.38CR + 1.04 D_E - 4.74FirmSize^{***}$ $+ 0.20FixedAsset + 0.12ROE^{***} + \theta$
SGP	$Divident = -48.91 - 1.11CR - 0.06D_E + 2.99FirmSize^{**}$ $+ 0.74FixedAsset - 0.03ROE + \theta$
SUSCO	$Divident = 7.00 + 2.55CR + 0.85 D_E - 0.27FirmSize$ $- 0.15FixedAsset^{*} - 0.04ROE + \theta$
TOP	$Divident = 0.58 + 0.51CR - 1.42D_E + 0.08FirmSize$ $+ 0.04FixedAsset^{*} - 0.008ROE + \theta$
TTW	$Divident = 85.92 - 0.03CR + 2.81D_E - 4.75FirmSize^{**}$ $+ 0.04FixedAsset - 0.13ROE + \theta$

4.2.1 ผลจากการศึกษาของงานวิจัยนี้ พบว่า ปัจจัยที่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 ซึ่งมีผลต่อการจ่ายเงินปันผล จำนวน 6 บริษัท ดังนี้

4.2.1.1 บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) โดยออกจำหน่ายหุ้น BANPU ซึ่งวิจัยนี้พบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 0.06 ในทิศทางเชิงลบ

4.2.1.2 บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) โดยออกจำหน่ายหุ้น EP ซึ่งวิจัยนี้พบว่า การเปลี่ยนแปลงขนาดธุรกิจ ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 1.68 ในทิศทางเชิงบวก และการเปลี่ยนแปลงอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท เท่ากับ 6.32 ในทิศทางเชิงบวก

4.2.1.3 บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) โดยออกจำหน่ายหุ้น GUNKUL พบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 0.7 ในทิศทางเชิงบวก และ การเปลี่ยนแปลงขนาดของบริษัท ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 1.07 ในทิศทางเชิงบวก

4.2.1.4 บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) โดยออกจำหน่ายหุ้น PTTEP ซึ่งวิจัยนี้พบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 7.43 ในทิศทางเชิงบวก

4.2.1.5 บริษัท ชัสโก้ จำกัด (มหาชน) โดยออกจำหน่ายหุ้น SUSCO ซึ่งวิจัยนี้พบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ชัสโก้ จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 0.15 ในทิศทางเชิงลบ

4.2.1.6 บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) โดยออกจำหน่ายหุ้น TOP พบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของ บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 0.41 ในทิศทางเชิงบวก

4.2.2 ผลจากการศึกษาของงานวิจัยนี้ พบว่า ปัจจัยที่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ซึ่งมีผลต่อการจ่ายเงินปันผล จำนวน 7 บริษัท ดังนี้

4.2.2.1 บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) โดยออกจำหน่ายหุ้น BANPU ซึ่งวิจัยนี้พบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 4.46 ในทิศทางเชิงบวก

4.2.2.2 บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด โดยออกจำหน่ายหุ้น EASTW ซึ่งวิจัยนี้พบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด เท่ากับ 5.72 ในทิศทางเชิงลบ และการเปลี่ยนแปลงขนาดของบริษัทส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด เท่ากับ 3.05 ในทิศทางเชิงลบ

4.2.2.3 บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) โดยออกจำหน่ายหุ้น GUNKUL พบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 0.04 ในทิศทางเชิงบวก

4.2.2.4 บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) โดยออกจำหน่ายหุ้น IRPC ซึ่งวิจัยนี้พบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราหมุนเวียนถาวร ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 0.68 ในทิศทางเชิงลบ

4.2.2.5 บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) โดยออกจำหน่ายหุ้น PTTEP ซึ่งวิจัยนี้พบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 3.55 ในทิศทางเชิงบวก

4.2.2.6 บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) โดยออกจำหน่ายหุ้น SGP ซึ่งวิจัยนี้พบว่า การเปลี่ยนแปลงขนาดของบริษัทส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 2.99 ในทิศทางเชิงบวก

4.2.2.7 บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) โดยออกจำหน่ายหุ้น TTW ซึ่งวิจัยนี้พบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 0.01 ในทิศทางเชิงลบ และการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 1.42 ในทิศทางเชิงบวก และการเปลี่ยนแปลงขนาดของบริษัทส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 0.08 ในทิศทางเชิงลบ

4.2.3 ผลจากการศึกษาของงานวิจัยนี้ พบว่า ปัจจัยที่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 ซึ่งมีผลต่อการจ่ายเงินปันผล จำนวน 5 บริษัท ดังนี้

4.2.3.1 บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด โดยออกจำหน่ายหุ้น EASTW พบว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด เท่ากับ 0.27 ในทิศทางเชิงลบ

4.2.3.2 บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) โดยออกจำหน่ายหุ้น EGCO ซึ่งวิจัยนี้พบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด เท่ากับ 0.04 ในทิศทางเชิงลบ การเปลี่ยนแปลงอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด เท่ากับ 2.63 ในทิศทางเชิงลบ และการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด เท่ากับ 2.29 ในทิศทางเชิงลบ

4.2.3.3 บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) โดยออกจำหน่ายหุ้น IRPC ซึ่งวิจัยนี้พบว่า การเปลี่ยนแปลงขนาดของบริษัท ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 0.15 ในทิศทางเชิงบวก

4.2.3.4 บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) โดยออกจำหน่ายหุ้น PTTEP ซึ่งวิจัยนี้พบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 0.12 ในทิศทางเชิงลบ

4.2.3.5 บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) โดยออกจำหน่ายหุ้น SCG ซึ่งวิจัยนี้พบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 0.12 ในทิศทางเชิงบวก และการเปลี่ยนแปลงขนาดของบริษัท ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 4.74 ในทิศทางเชิงลบ

นอกจากนี้ จากการศึกษาของงานวิจัยนี้ ยังพบว่า ปัจจัยที่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติต่อการ
จ่ายเงินปันผล ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 และระดับความเชื่อมั่น
ร้อยละ 99 มีจำนวน 3 บริษัท ได้แก่ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) โดยออกจำหน่าย
หุ้น BCP, บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) โดยออกจำหน่ายหุ้น PTT, บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
โดยออกจำหน่ายหุ้น RATCH



บทที่ 5
สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

งานวิจัยฉบับนี้เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับอัตราการจ่ายเงินปันผลในอุตสาหกรรมพลังงานที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วิจัยนี้จึงสามารถสรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ ดังนี้

5.1 สรุปผลการศึกษา

จากการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 และระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 เพื่อทดสอบสมมติฐานในงานวิจัยที่กำหนดขึ้นเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม ซึ่งก็คือ การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ กับตัวแปรอิสระโดยที่เป็นตัวแปรเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งสามารถสรุปผลการศึกษาในงานวิจัย ได้ดังตารางที่ 5.1

ตารางที่ 5.1: สรุปผลการศึกษาเปรียบเทียบกับสมมติฐานในงานวิจัย

ชื่อหลักทรัพย์	ผลการศึกษาในงานวิจัย				
อัตราส่วนทางการเงิน	Current Ratio	Return on Equity	Fixed Asset Turnover	D/E Ratio	Firm Size
Hypothesis	+	+	+	-	+
BANPU		-		+	
BCP					
EASTW		-	+		-
EGCO		-	-	-	
EP			+		+
GUNKUL		+		+	+
IRPC			-		+
PTT					
PTTEP		-	+	+	

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 5.1 (ต่อ): สรุปผลการศึกษาเปรียบเทียบกับสมมติฐานในงานวิจัย

ชื่อหลักทรัพย์	ผลการศึกษาในงานวิจัย				
อัตราส่วนทางการเงิน	Current Ratio	Return on Equity	Fixed Asset Turnover	D/E Ratio	Firm Size
RATCH					
SCG		+			-
SGP					+
SUSCO			-		
TOP			+		
TTW		-		+	-

หมายเหตุ

- + หมายถึง ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ
- หมายถึง ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

5.2 อภิปรายผล

5.2.1 การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราการจ่ายเงินปันผลในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดขนาดความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นหรือส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งมีจำนวน 2 บริษัทที่นักลงทุนให้ความสนใจกับอัตราส่วนนี้ ซึ่งได้แก่ หุ้น GUNKUL บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) และ หุ้น SCG บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปีโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)

5.2.2 การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราการจ่ายเงินปันผลในเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดการสร้างหนี้สินของบริษัท ซึ่งมีจำนวน 1 บริษัทที่นักลงทุนต้องคำนึงถึงอัตราส่วนนี้ ซึ่งได้แก่ หุ้น EGCO บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

5.2.3 การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราการจ่ายเงินปันผล ซึ่งอัตราส่วนนี้ใช้วัดสภาพคล่องของบริษัท ด้วยความสามารถในการชำระหนี้ในระยะสั้น

5.2.4 การเปลี่ยนแปลงอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราการจ่ายเงินปันผลในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดขนาดของความสามารถบริษัทในการใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างรายได้ ซึ่งมีจำนวน 4 บริษัทที่นักลงทุนให้ความสนใจกับอัตราส่วนนี้ ซึ่งได้แก่ หุ้น EASTW บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด หุ้น EP บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หุ้น PTTEP บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) และหุ้น TOP บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

5.2.5 การเปลี่ยนแปลงขนาดธุรกิจ (Firm Size) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราการจ่ายเงินปันผลในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และมีความสัมพันธ์มากกว่าปัจจัยที่เป็นอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งใช้วัดฐานะการเงินของบริษัท โดยบริษัทจะได้ผลประโยชน์จากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดกระแสเงินสด ซึ่งมีจำนวน 3 บริษัทที่นักลงทุนให้ความสนใจกับปัจจัยนี้ ได้แก่ หุ้น EP บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หุ้น GUNKUL บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน), หุ้น IRPC บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) และ หุ้น SGP บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) หรืออาจกล่าวได้ว่า หากขนาดของบริษัทยังมีค่าสูง หุ้นสามัญของบริษัทนั้น ๆ ก็จะต้องดึงดูดให้นักลงทุนสนใจเข้ามาลงทุนมากขึ้นด้วย

ฉะนั้น จากผลการศึกษาในงานวิจัยนี้ จะเห็นได้ว่า การประเมินและวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินต่าง ๆ และขนาดของธุรกิจมีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการอธิบายความสัมพันธ์ที่กระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราการจ่ายเงินปันผลของหุ้นสามัญในแต่ละบริษัทกลุ่มพลังงาน โดยเฉพาะข้อค้นพบของงานวิจัยนี้ก็คือ ตัวแปรที่มีนัยสำคัญทางสถิติและเป็นตัวแปรที่มีความสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราการจ่ายเงินปันผลสูงที่สุด ซึ่งได้แก่ ตัวแปรขนาดธุรกิจ (Firm Size) โดยมีขนาดที่ทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลเกิดการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนที่มากที่สุดในบรรดาหลักทรัพย์ของบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมหมวดพลังงานเป็นเหตุผลสำคัญ แต่อย่างไรก็ตามในทางปฏิบัติเหล่านักลงทุนทั้งนักลงทุนรายย่อย รวมทั้งนักลงทุนสถาบันการเงิน สถาบันหลักทรัพย์ต่าง ๆ มักจะให้ความสำคัญไปกับการพิจารณาและวิเคราะห์การลงทุนจากข้อมูลในอดีตที่ผ่านมาของแต่ละหลักทรัพย์ โดยมี 2 ปัจจัยที่นักลงทุนคำนึงถึงควบคู่กันไปทั้งปัจจัยพื้นฐาน (Fundamentals Analysis) ที่เป็นการศึกษาข้อมูลพื้นฐานที่สำคัญผ่านบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเผยแพร่ต่อสาธารณชนเนื่องจากข้อมูลต่าง ๆ ทั้งข้อมูลการดำเนินงานในอดีตและข้อมูลข่าวสารใหม่ที่เกิดขึ้นเหล่านี้จะสะท้อนให้เห็นราคาหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในช่วงเวลาใดช่วงเวลาหนึ่งที่พิจารณา มาประกอบกับปัจจัยทางเทคนิค (Technical Analysis) เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างเหมาะสม

5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งถัดไป

5.3.1 เนื่องจากการศึกษานี้ทำการศึกษาตัวแปรอิสระเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินที่ยังขาดความครอบคลุม และน้อยจนเกินไป ผู้วิจัยจึงเห็นว่าสำหรับการศึกษาครั้งถัดไปควรอาจมีการกำหนดตัวแปรอิสระอื่น ๆ เพิ่มเติม เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามกับตัวแปรต้นในมุมมองที่กว้างขึ้น

5.3.2 งานวิจัยนี้เป็นการศึกษาที่เน้นไปที่อัตราส่วนทางการเงินโดยเฉพาะ จึงอาจทำให้การศึกษาขาดบางตัวแปรที่อาจมีผลต่อตัวแปรตามที่สำคัญ ดังนั้นงานวิจัยครั้งถัดไปผู้วิจัยเห็นว่าควรจะศึกษาตัวแปรในมิติอื่น ๆ นอกจากมิติทางการเงินเพียงอย่างเดียว ซึ่งอาจมีความสัมพันธ์ต่ออัตราทางการเงินปันผลของแต่ละบริษัท อาทิเช่น ปัจจัยการเมือง ปัจจัยเศรษฐกิจ ปัจจัยทางสังคม ปัจจัยเทคโนโลยี ปัจจัยกฎหมาย และโครงสร้างพื้นฐานของแต่ละบริษัท เป็นต้น

5.3.3 งานวิจัยนี้ศึกษากลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยเน้นบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน ซึ่งมีจำนวน 15 บริษัท ซึ่งหมายความว่าถึงมีจำนวนหุ้นสามัญที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้จำนวน 15 หุ้น เช่นเดียวกัน จึงอาจทำให้มีขนาดของข้อมูลกลุ่มตัวอย่างที่ไม่เพียงพอต่อการวิเคราะห์ข้อมูลได้อย่างน่าเชื่อถือมากนัก เนื่องด้วยข้อจำกัดทางด้านเวลา ผู้วิจัยจึงเห็นว่าควรศึกษาข้อมูลที่มีตัวอย่างขนาดมากขึ้นเพื่อความเชื่อมั่นของผลการศึกษา

5.4 ข้อจำกัดในการวิจัย

5.4.1 สำหรับการศึกษาในครั้งถัดไปควรอาจมีการตั้งสมมติฐานให้กับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (ในงานวิจัยนี้คือการเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์) กับตัวแปรอิสระ (ในงานวิจัยนี้ ก็คืออัตราส่วนทางการเงินที่ผู้วิจัยสนใจศึกษา) ที่เป็นความสัมพันธ์อื่น ๆ

5.4.2 การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษากลุ่มตัวอย่างที่เป็นกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยเน้นบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน ที่เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ทำให้อาจเกิดความคลาดเคลื่อนของการวิเคราะห์ข้อมูลจากความเป็นจริงได้ในบางกรณี เมื่อนำไปวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติด้วยโปรแกรมสำเร็จรูป ฉะนั้นผู้วิจัยจึงเห็นว่าควรใช้ข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data) เพื่อจำกัดความคลาดเคลื่อนของข้อมูล

5.4.3 งานศึกษาในครั้งนี้ เลือกศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่สนใจเพียง 4 อัตรา และอีกหนึ่งตัวแปรขนาดธุรกิจ เนื่องจากขอบเขตทางด้านเวลา ซึ่งอาจยังไม่ครอบคลุมอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมดที่สำคัญต่อการวิเคราะห์ข้อมูล ทั้งนี้งานวิจัยนี้ยังขาดอัตราส่วนที่สำคัญอีก 2 อัตรา ซึ่งได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV), กำไรสุทธิ (NPM) และอัตราส่วนวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการทำงาน (Activity Ratio)

บรรณานุกรม

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). *โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. สืบค้นจาก www.set.or.th.
- อัศรพงษ์ อันทอง. (2550). *คู่มือการใช้โปรแกรม E-views เบื้องต้น: สำหรับการวิเคราะห์เศรษฐมิติ*. เชียงใหม่: สถาบันวิจัยสังคม มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- Dividend policy and its impact on market price: An ...* (n.d.). Retrieved from https://www.researchgate.net/profile/Hakim-Mahesar-2/publication/344863226_DIVIDEND_POLICY_AND_ITS_IMPACT_ON_MARKET_PRICE_AN_EMPIRICAL_STUDY_OF_FUEL_AND_ENERGY_SECTOR/links/5f945c40299bf1b53e40d3d7/DIVIDEND-POLICY-AND-ITS-IMPACT-ON-MARKET-PRICE-AN-EMPIRICAL-STUDY-OF-FUEL-AND-ENERGY-SECTOR.pdf.
- Dividend policy in regulated network industries ...* - wu.ac.at. (n.d.). Retrieved from https://www.wu.ac.at/fileadmin/wu/d/i/iqv/Gugler/Artikel/bcgr_ei_2016.pdf.
- Hashmi, S. D., Gulzar, S., Ghafoor, Z., & Naz, I. (2020). *Sensitivity of firm size measures to practices of corporate finance: Evidence from BRICS*. Retrieved from <https://fbj.springeropen.com/articles/10.1186/s43093-020-00015-y>.
- Industry influence on dividend policy - JSTOR*. (n.d.). Retrieved from <https://www.jstor.org/stable/3665034>.
- ScienceDirect. (n.d.). *Signaling theory*. Retrieved from <https://www.sciencedirect.com/topics/social-sciences/signaling-theory>.
- SETSMART. (2564). *ข้อมูล Highlight ของบริษัทหลักทรัพย์ ฐานข้อมูล SETSMART*. สืบค้นจาก <https://www.setsmart.com>.
- The Stock Exchange of Thailand. (n.d.). *Sector quotation*. Retrieved from <https://marketdata.set.or.th/mkt/sectorquotation.do?market=SETSor=ENERG&language=en&country=US>.



BANPU

Dependent Variable: DIVIDEND_YIELD
 Method: Least Squares
 Date: 12/06/21 Time: 16:54
 Sample: 1 42
 Included observations: 42

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	0.256447	1.433917	0.178844	0.8591
D_E_RATIO	4.459007	1.365611	3.265211	0.0024
FIRM_SIZE	-5.310446	5.702236	-0.931292	0.3579
FIXED_ASSET_TURNOVER	1.131987	1.593233	0.710497	0.4820
RETURN_ON_EQUITY	-0.056729	0.032924	-1.723042	0.0935
C	97.05897	113.1020	0.858154	0.3965
R-squared	0.406448	Mean dependent var		4.760000
Adjusted R-squared	0.324011	S.D. dependent var		2.181303
S.E. of regression	1.793436	Akaike info criterion		4.137708
Sum squared resid	115.7909	Schwarz criterion		4.385946
Log likelihood	-80.89186	Hannan-Quinn criter.		4.228697
F-statistic	4.930368	Durbin-Watson stat		0.564945
Prob(F-statistic)	0.001540			

BCP

Dependent Variable: DIVIDEND_YIELD
 Method: Least Squares
 Date: 12/06/21 Time: 17:09
 Sample: 1 42
 Included observations: 42

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	-0.658101	0.414729	-1.586820	0.1213
D_E_RATIO	0.678305	2.755389	0.246174	0.8069
FIRM_SIZE	0.134287	0.656773	0.204465	0.8391
FIXED_ASSET_TURNOVER	0.129955	0.285525	0.455142	0.6517
RETURN_ON_EQUITY	0.047572	0.045624	1.042686	0.3040
C	1.854901	14.62985	0.126789	0.8998
R-squared	0.150295	Mean dependent var		4.809048
Adjusted R-squared	0.032280	S.D. dependent var		1.403728
S.E. of regression	1.380886	Akaike info criterion		3.614891
Sum squared resid	68.64646	Schwarz criterion		3.863130
Log likelihood	-69.91272	Hannan-Quinn criter.		3.705880
F-statistic	1.273528	Durbin-Watson stat		0.906261
Prob(F-statistic)	0.296576			

EASTW

Dependent Variable: DIVIDEND_YIELD
 Method: Least Squares
 Date: 12/06/21 Time: 17:13
 Sample: 1 42
 Included observations: 42

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	-0.765800	0.675558	-1.133581	0.2645
D_E_RATIO	1.669529	1.244870	1.341127	0.1883
FIRM_SIZE	-3.049535	0.991393	-3.076010	0.0040
FIXED_ASSET_TURNOVER	5.720761	2.553972	2.239947	0.0314
RETURN_ON_EQUITY	-0.266520	0.038871	-6.856583	0.0000
C	55.58656	16.40866	3.387635	0.0017
R-squared	0.611445	Mean dependent var		4.227143
Adjusted R-squared	0.557479	S.D. dependent var		0.890909
S.E. of regression	0.592653	Akaike info criterion		1.923147
Sum squared resid	12.64454	Schwarz criterion		2.171385
Log likelihood	-34.38609	Hannan-Quinn criter.		2.014136
F-statistic	11.33019	Durbin-Watson stat		0.771087
Prob(F-statistic)	0.000001			

EGCO

Dependent Variable: DIVIDEND_YIELD
 Method: Least Squares
 Date: 12/06/21 Time: 17:20
 Sample: 1 42
 Included observations: 42

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	0.032356	0.019528	1.656926	0.1062
D_E_RATIO	-2.285805	0.241608	-9.460798	0.0000
FIRM_SIZE	-0.092714	0.116332	-0.796972	0.4307
FIXED_ASSET_TURNOVER	-2.633957	0.341909	-7.703680	0.0000
RETURN_ON_EQUITY	-0.039360	0.007908	-4.976997	0.0000
C	9.577696	2.007401	4.771191	0.0000
R-squared	0.924232	Mean dependent var	3.795238	
Adjusted R-squared	0.913709	S.D. dependent var	0.939170	
S.E. of regression	0.275885	Akaike info criterion	0.393897	
Sum squared resid	2.740048	Schwarz criterion	0.642136	
Log likelihood	-2.271842	Hannan-Quinn criter.	0.484886	
F-statistic	87.82689	Durbin-Watson stat	1.485513	
Prob(F-statistic)	0.000000			

EP

Dependent Variable: DIVIDEND_YIELD
 Method: Least Squares
 Date: 12/07/21 Time: 15:16
 Sample: 1 42
 Included observations: 42

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	0.063936	0.234100	0.273114	0.7863
D_E_RATIO	-0.392066	0.949170	-0.413062	0.6820
FIRM_SIZE	1.680918	0.863192	1.947328	0.0593
FIXED_ASSET_TURNOVER	6.320007	1.150248	5.494474	0.0000
RETURN_ON_EQUITY	0.060358	0.051891	1.163171	0.2524
C	-25.74168	12.04496	-2.137134	0.0395
R-squared	0.733616	Mean dependent var	4.625000	
Adjusted R-squared	0.696618	S.D. dependent var	2.943436	
S.E. of regression	1.621247	Akaike info criterion	3.935832	
Sum squared resid	94.62392	Schwarz criterion	4.184071	
Log likelihood	-76.65247	Hannan-Quinn criter.	4.026821	
F-statistic	19.82867	Durbin-Watson stat	1.322167	
Prob(F-statistic)	0.000000			

GUNKUL

Dependent Variable: DIVIDEND_YIELD
 Method: Least Squares
 Date: 12/06/21 Time: 17:23
 Sample: 1 42
 Included observations: 42

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	1.451466	1.123047	1.292435	0.2044
D_E_RATIO	0.703735	0.353190	1.992507	0.0539
FIRM_SIZE	1.070698	0.423339	2.529173	0.0160
FIXED_ASSET_TURNOVER	0.096112	0.302694	0.317523	0.7527
RETURN_ON_EQUITY	0.041332	0.018793	2.199383	0.0344
C	-20.01391	7.590883	-2.636573	0.0123
R-squared	0.447098	Mean dependent var	1.230476	
Adjusted R-squared	0.370306	S.D. dependent var	1.742839	
S.E. of regression	1.382999	Akaike info criterion	3.617949	
Sum squared resid	68.85671	Schwarz criterion	3.866188	
Log likelihood	-69.97694	Hannan-Quinn criter.	3.708939	
F-statistic	5.822208	Durbin-Watson stat	0.780399	
Prob(F-statistic)	0.000487			

IRPC

Dependent Variable: DIVIDEND_YIELD

Method: Least Squares

Date: 12/06/21 Time: 17:24

Sample: 1 42

Included observations: 42

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	-0.200707	0.735980	-0.272707	0.7866
D_E_RATIO	-2.318790	1.381895	-1.677978	0.1020
FIRM_SIZE	0.146073	0.050453	2.895222	0.0064
FIXED_ASSET_TURNOVER	-0.679550	0.316987	-2.143778	0.0389
RETURN_ON_EQUITY	-0.013518	0.022444	-0.602318	0.5507
C	5.473039	2.559451	2.138365	0.0393
R-squared	0.415949	Mean dependent var		3.468333
Adjusted R-squared	0.334831	S.D. dependent var		1.114833
S.E. of regression	0.909235	Akaike info criterion		2.779137
Sum squared resid	29.76148	Schwarz criterion		3.027375
Log likelihood	-52.36187	Hannan-Quinn criter.		2.870126
F-statistic	5.127690	Durbin-Watson stat		1.378317
Prob(F-statistic)	0.001188			

PTT

Dependent Variable: DIVIDEND_YIELD

Method: Least Squares

Date: 12/06/21 Time: 17:26

Sample: 1 42

Included observations: 42

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	-0.434917	0.834196	-0.521360	0.6053
D_E_RATIO	-0.645166	1.703286	-0.378777	0.7071
FIRM_SIZE	1.685800	1.678178	1.004542	0.3218
FIXED_ASSET_TURNOVER	0.207211	0.350449	0.591274	0.5580
RETURN_ON_EQUITY	-0.039966	0.035857	-1.114576	0.2724
C	-30.81418	37.69326	-0.817498	0.4190
R-squared	0.128057	Mean dependent var		3.950238
Adjusted R-squared	0.006953	S.D. dependent var		0.826584
S.E. of regression	0.823705	Akaike info criterion		2.581556
Sum squared resid	24.42566	Schwarz criterion		2.829795
Log likelihood	-48.21268	Hannan-Quinn criter.		2.672545
F-statistic	1.057417	Durbin-Watson stat		0.894854
Prob(F-statistic)	0.399852			

PTTEP

Dependent Variable: DIVIDEND_YIELD

Method: Least Squares

Date: 12/06/21 Time: 17:27

Sample: 1 42

Included observations: 42

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	0.302603	0.304305	0.994409	0.3267
D_E_RATIO	3.554752	1.548765	2.295217	0.0277
FIRM_SIZE	0.225172	0.369831	0.608851	0.5464
FIXED_ASSET_TURNOVER	7.426906	3.784016	1.962704	0.0574
RETURN_ON_EQUITY	-0.116711	0.029691	-3.930876	0.0004
C	-7.449360	7.493811	-0.994068	0.3268
R-squared	0.347988	Mean dependent var		4.120714
Adjusted R-squared	0.257431	S.D. dependent var		1.445601
S.E. of regression	1.245710	Akaike info criterion		3.408852
Sum squared resid	55.86456	Schwarz criterion		3.657090
Log likelihood	-65.58589	Hannan-Quinn criter.		3.499841
F-statistic	3.842744	Durbin-Watson stat		1.199959
Prob(F-statistic)	0.006828			

RATCH

Dependent Variable: DIVIDEND_YIELD
 Method: Least Squares
 Date: 12/06/21 Time: 17:28
 Sample: 1 42
 Included observations: 42

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	-0.212456	0.180795	-1.175121	0.2477
D_E_RATIO	0.104544	0.727846	0.143635	0.8866
FIRM_SIZE	0.300091	0.240124	1.249731	0.2195
FIXED_ASSET_TURNOVER	-0.189305	0.138619	-1.365647	0.1805
RETURN_ON_EQUITY	-0.060132	0.046652	-1.288949	0.2056
C	0.329536	4.397527	0.074937	0.9407
R-squared	0.190107	Mean dependent var		4.461905
Adjusted R-squared	0.077622	S.D. dependent var		0.558230
S.E. of regression	0.536127	Akaike info criterion		1.722672
Sum squared resid	10.34755	Schwarz criterion		1.970911
Log likelihood	-30.17611	Hannan-Quinn criter.		1.813661
F-statistic	1.690064	Durbin-Watson stat		0.523993
Prob(F-statistic)	0.162031			

SCG

Dependent Variable: DIVIDEND_YIELD
 Method: Least Squares
 Date: 12/06/21 Time: 17:30
 Sample: 1 42
 Included observations: 42

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	0.384565	0.640381	0.600526	0.5519
D_E_RATIO	1.043811	0.867126	1.203760	0.2365
FIRM_SIZE	-4.738170	1.630138	-2.906607	0.0062
FIXED_ASSET_TURNOVER	0.195741	1.413788	0.138451	0.8907
RETURN_ON_EQUITY	0.117705	0.041240	2.854168	0.0071
C	74.22571	25.44851	2.916702	0.0061
R-squared	0.626986	Mean dependent var		3.084286
Adjusted R-squared	0.575179	S.D. dependent var		0.976692
S.E. of regression	0.636591	Akaike info criterion		2.066186
Sum squared resid	14.58895	Schwarz criterion		2.314425
Log likelihood	-37.38991	Hannan-Quinn criter.		2.157175
F-statistic	12.10224	Durbin-Watson stat		1.112483
Prob(F-statistic)	0.000001			

SGP

Dependent Variable: DIVIDEND_YIELD
 Method: Least Squares
 Date: 12/06/21 Time: 17:31
 Sample: 1 42
 Included observations: 42

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	-1.106337	1.740486	-0.635648	0.5290
D_E_RATIO	-0.059209	0.843584	-0.070188	0.9444
FIRM_SIZE	2.993473	1.124292	2.662541	0.0115
FIXED_ASSET_TURNOVER	0.736524	0.440935	1.670371	0.1035
RETURN_ON_EQUITY	-0.002721	0.021008	-0.129545	0.8976
C	-48.90975	17.95421	-2.724139	0.0099
R-squared	0.250915	Mean dependent var		4.075476
Adjusted R-squared	0.146875	S.D. dependent var		1.356202
S.E. of regression	1.252653	Akaike info criterion		3.419968
Sum squared resid	56.48899	Schwarz criterion		3.668206
Log likelihood	-65.81932	Hannan-Quinn criter.		3.510957
F-statistic	2.411724	Durbin-Watson stat		1.377241
Prob(F-statistic)	0.055138			

Susco

Dependent Variable: DIVIDEND_YIELD
 Method: Least Squares
 Date: 12/06/21 Time: 17:34
 Sample: 1 42
 Included observations: 42

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	2.554702	2.057878	1.241425	0.2225
D_E_RATIO	0.852960	1.658760	0.514216	0.6102
FIRM_SIZE	-0.267009	0.654014	-0.408261	0.6855
FIXED_ASSET_TURNOVER	-0.153358	0.086228	-1.778530	0.0838
RETURN_ON_EQUITY	-0.038492	0.031457	-1.223646	0.2290
C	6.995961	10.48193	0.667431	0.5088
R-squared	0.158822	Mean dependent var		4.013810
Adjusted R-squared	0.041991	S.D. dependent var		1.854995
S.E. of regression	1.815630	Akaike info criterion		4.162306
Sum squared resid	118.6745	Schwarz criterion		4.410544
Log likelihood	-81.40842	Hannan-Quinn criter.		4.253295
F-statistic	1.359420	Durbin-Watson stat		0.939034
Prob(F-statistic)	0.262452			

TOP

Dependent Variable: DIVIDEND_YIELD
 Method: Least Squares
 Date: 12/06/21 Time: 17:37
 Sample: 1 42
 Included observations: 42

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	0.508453	0.387268	1.312924	0.1975
D_E_RATIO	-1.421725	1.324972	-1.073023	0.2904
FIRM_SIZE	0.080656	0.422238	0.191021	0.8496
FIXED_ASSET_TURNOVER	0.408562	0.206854	1.975122	0.0560
RETURN_ON_EQUITY	-0.008663	0.033322	-0.259979	0.7964
C	0.584005	8.511665	0.068612	0.9457
R-squared	0.237634	Mean dependent var		4.155000
Adjusted R-squared	0.131750	S.D. dependent var		1.429629
S.E. of regression	1.332127	Akaike info criterion		3.542995
Sum squared resid	63.88429	Schwarz criterion		3.791234
Log likelihood	-68.40290	Hannan-Quinn criter.		3.633984
F-statistic	2.244288	Durbin-Watson stat		1.112844
Prob(F-statistic)	0.070845			

TTW

Dependent Variable: DIVIDEND_YIELD
 Method: Least Squares
 Date: 12/06/21 Time: 17:38
 Sample: 1 42
 Included observations: 42

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	-0.032056	0.052629	-0.609091	0.5463
D_E_RATIO	2.812662	0.519850	5.410527	0.0000
FIRM_SIZE	-4.750437	1.868421	-2.542487	0.0155
FIXED_ASSET_TURNOVER	0.046686	0.036992	1.262037	0.2151
RETURN_ON_EQUITY	-0.129471	0.048165	-2.688084	0.0108
C	85.92625	31.18133	2.755696	0.0091
R-squared	0.533507	Mean dependent var		5.363095
Adjusted R-squared	0.468717	S.D. dependent var		0.682794
S.E. of regression	0.497683	Akaike info criterion		1.573856
Sum squared resid	8.916770	Schwarz criterion		1.822094
Log likelihood	-27.05097	Hannan-Quinn criter.		1.664845
F-statistic	8.234330	Durbin-Watson stat		0.833868
Prob(F-statistic)	0.000029			

ประวัติผู้เขียน**ชื่อ-นามสกุล**

นางสาวอังศุณีย์ กลิ่นนาค

อีเมล

aungsunit.k@bumail.net

ประวัติการศึกษา

พ.ศ. 2564 เศรษฐศาสตร์บัณฑิต

มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

ประสบการณ์การทำงาน

พ.ศ. 2565-ปัจจุบัน ฝ่ายการตลาด

บริษัท ดิจิทัลเรีย จำกัด

