

NICAM 2/2020

PROCEEDINGS

8th National and International Conference on Administration and Management

31 August -1 September 2020

KU Home, Kasetsart University, Bangkok, Thailand

**Editor
Attapol Kuanliang**



NICAM 2/2020 Committee

Conference Chair

Assistant Professor Dr.Itthipong Mahathanaset
Kasetsart University, Thailand

Conference Co-Chair

Dr.Onnicha Sawangfa
Economist at Ministry of Finance, Thailand

Conference Program Chair

Dr.Samanan Wattanapongphasuk
Political Science Association of Kasetsart University, Thailand

Conference Committee

Professor Dr.Jungwoo Lee
Yonsei University, South Korea

Professor Dr.Mohamed Ahmed Dawabsheh
Arab American University, Palestine

Professor Dr.Nathan Moran
Midwestern State University, USA.

Assistant Professor Dr.Thanaporn Sriyakul
Mahanakorn University of Technology, Thailand

Major General Boonrod Srisombat
Command and General Staff College, Thailand

Dr.Jumnian Junhasobhaga
Humanities and Social Sciences Research Promotion Network, Thailand

Andi Luhur Prianto
Muhammadiyah University of Makassar, Indonesia

Puthisat Namdech
Political Science Association of Kasetsart University, Thailand

Conference Secretary

Kulnaree Maneechote
Political Science Association of Kasetsart University, Thailand

Editorial Board

Editor-in-Chief

Dr.Kittisak Jermisittiparsert [Scopus Author ID: 57214268798]

School of Business Administration, Henan University of Economics and Law, China

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57214268798>

Editor

Professor Dr.Attapol Kuanliang [Scopus Author ID: 23980666700]

Midwestern State University, USA

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=23980666700>

International Editorial Board Member

Professor Dr.Benigno E. Aguirre [Scopus Author ID: 57203626753]

University of Delaware, USA.

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57203626753>

Professor Dr.Brian Sheehan [Scopus Author ID: 57005552200]

Asian Forum on Business Education, Australia

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57005552200>

Professor Dr.Dimitrios Nikolaou Koumparoulis [Scopus Author ID: 55389811200]

Universidad Azteca, Mexico

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=55389811200>

Professor Dr.Fred R. Dallmayr [Scopus Author ID: 6603229971]

University of Notre Dame, USA

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=6603229971>

Professor Dr.Hüsamettin Inaç [Scopus Author ID: 55992549500]

Dumlupinar University, Turkey

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=55992549500>

Professor Dr.Jungwoo Lee [Scopus Author ID: 55689933300]

Yonsei University, South Korea

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=55689933300>

Professor Dr.Kuinam J. Kim [Scopus Author ID: 14037651400]

Kyonggi University, Korea

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=14037651400>

Professor Dr.Matthew Hibberd [Scopus Author ID: 7006197571]

Università della Svizzera italiana, Switzerland

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=7006197571>

Professor Dr.Mohamed Ahmed Dawabsheh [Scopus Author ID: 57207931851]

Arab American University, Palestine

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57207931851>

Professor Dr.Nathan Moran [Scopus Author ID: 56919309600]

Midwestern State University, USA.

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=56919309600>

Professor Dr.Robert Hanser [Scopus Author ID: 24166511700]

University of Louisiana at Monroe, USA.

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=24166511700>

Professor Dr.Sushma Yadav [Scopus Author ID: 55903736800]

Indian Institute of Public Administration, India

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=55903736800>

Associate Professor Dr.Hasan Said Tortop [Scopus Author ID: 55220208300]

İstanbul Esenyurt Üniversitesi, Turkey

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=55220208300>

Associate Professor Dr.Ismail Suardi Wekke [Scopus Author ID: 35076859100]

Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri (STAIN) Sorong, Indonesia

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=35076859100>

Associate Professor Dr.Muhlis Madani [Scopus Author ID: 57208574364]

Muhammadiyah University of Makassar, Indonesia

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57208574364>

Associate Professor Dr.Vincenzo De Masi [Scopus Author ID: 57193486612]

United International College, China

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57193486612>

Assistant Professor Dr.Garry Kuan [Scopus Author ID: 57189352017]

Universiti Sains Malaysia, Malaysia

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57189352017>

Assistant Professor Dr.Muhammad Haseeb [Scopus Author ID: 56021476300]

Taylor's University, Malaysia

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=56021476300>

Dr.Ahmad Harakan[Scopus Author ID: 57203222670]

Muhammadiyah University of Makassar, Indonesia

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57203222670>

National Editorial Board Members

Professor Dr.Santhat Sermsri [Scopus Author ID: 7801641636]

Mahidol University, Thailand

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=7801641636>

Professor Dr.Supang Chantavanich [Scopus Author ID: 6507948835]

Chulalongkorn University, Thailand

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=6507948835>

Associate Professor Dr.Prapart Pintobtang [Scopus Author ID: 57210436730]

Chulalongkorn University, Thailand

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57210436730>

Associate Professor Dr.Thanaporn Sriyakul [Scopus Author ID: 55868297500]

Mahanakorn University of Technology, Thailand

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=55868297500>

Associate Professor Dr.Songsri Soranastaporn [Scopus Author ID: 57208909679]

Mahidol University, Thailand

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57208909679>

Assistant Professor Dr.Arune Kasayanond [Scopus Author ID: 57210592213]

Pibulsongkram Rajabhat University, Thailand

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57210592213>

Assistant Professor Dr.Sudawan Somjai [Scopus Author ID: 57209607663]

Suan Sunandha Rajabhat University, Thailand

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57209607663>

Colonel Dr. Khajornsak Thaiprayoon [Scopus Author ID: 57211598517]

Command and General Staff College, Thailand

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57211598517>

Dr.Aksorn Sawasdee [Scopus Author ID: 55542331000]

Phranakhon Rajabhat University, Thailand

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=55542331000>

Dr.Arifeen Yama [Scopus Author ID: 57211486878]

Chulalongkorn University, Thailand

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57211486878>

Dr.Chayongkan Pamornmast [Scopus Author ID: 55868966500]

Mahanakorn University of Technology, Thailand

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=55868966500>

Dr.Jintana Pattanapongthorn [Scopus Author ID: 57212558956]

Department of Health, Thailand

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57212558956>

Dr.Krisada Chienwattanasook [Scopus Author ID: 57208207545]

Rajamangala University of Technology Thanyaburi, Thailand

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57208207545>

Dr.Maneerat Mitprasat [Scopus Author ID: 57211600956]

Political Science Association of Kasetsart University, Thailand

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57211600956>

Dr.Paitoon Chetthamrongchai [Scopus Author ID: 6504732902]

Kasetsart University, Thailand

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=6504732902>

Dr.Parinya Siriattakul [Scopus Author ID: 57209603370]

Political Science Association of Kasetsart University, Thailand

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57209603370>

Dr.Samanan Wattanapongphasuk [Scopus Author ID: 57208205661]

Suan Sunandha Rajabhat University, Thailand

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57208205661>

Dr.Sasitron Dechprom [Scopus Author ID: 57208213740]

Thammasat University, Thailand

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57208213740>

Dr.Sudarat Rodboonsong [Scopus Author ID: 55943239300]

Uttaradit Rajabhat University, Thailand

<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=55943239300>

THE IMPROVEMENT OF AMMUNITION AND EXPLOSIVE SUPPLY GUIDELINES FOR THE AMMUNITION SUPPLY UNIT OF ROYAL THAI ARMY Yingyot Sa-nguanpuag	62
Deficiencies of Forensic Science Evidence Influencing Legal Proceeding in Court Vachiravitch Ittithanasuphavitch and Veenankarn Rujipak	71
Effectiveness of the implementation of the Human Rights Key Policy of HIV-inmates of Thonburi Woman Correctional Institution Sasisikaree Rakdee and Nittaya Sintao	72
Tourism development under the Thailand 4.0 policy of Hua Hin District Prachuap Khiri Khan Province Cherman Authaiwannawong and Nittaya Sintao	79
The Factors Affecting the Desirable Characteristics of Accountant for Japanese Entrepreneurs in the Industrial Estate in Samutprakarn Pornpimol Amornthamrongchot and Chalit Pollinhom	87
Perception Communications of Digital Marketing Influencing Consumers' Decision Making on Purchasing Products in Prachuap Khiri Khan Province and Phetchaburi Province Nipaporn Wadee and Sumeth Tuvadaratragool	95
Factors Affecting Value of Buying Local Brand of Cosmetic of Customer in Upper Southern Thailand Waranrat Tahaprom and Sumeth Tuvadaratragool	103
The FACTORS AFFECTING THE DIVIDEND PAYMENT OF COMPANIES IN THE FOOD AND BEVERAGE INDUSTRY AND THE INFORMATION AND TECHNOLOGY INDUSTRY OF THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND Pawitra Buakong and Porntiwa Sangkhieo	111
The Effect of Modern Cost Management Applies on Operational Success of Air Forwarder Business in Thailand Varanish Aphichaivirod and Chalit Polinhom	119
Power of ASEAN Secretariat to interpret the ASEAN Charter Pattawee Sookhakich and Nattapat Limsiritong	127

ปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและสารสนเทศ

FACTORS AFFECTING THE DIVIDEND PAYMENT OF COMPANIES IN THE FOOD AND BEVERAGE INDUSTRY AND THE INFORMATION AND TECHNOLOGY INDUSTRY OF THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

ปวิตรา บัวคง / Pawitra Buakong

มหาวิทยาลัยศรีปทุม

E-mail: Pawitra.bk@gmail.com

พรทิศา แสงเขียว / Porntiwa Sangkhieo

มหาวิทยาลัยศรีปทุม

E-mail: porntiwa.sa@chonburi.spu.ac.th

บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้านี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและสารสนเทศ โดยผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและสารสนเทศ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 - 2562 รวมจำนวน 5 ปี จำนวน 92 บริษัท และนำข้อมูลที่ได้มาทำการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ ได้แก่ ค่าความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด และการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ผลการศึกษาค้นคว้าวิเคราะห์ตัวแปรอิสระกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยภาพรวม พบว่า กระแสเงินสดอิสระ สามารถทำนายความสัมพันธ์ของการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ร้อยละ 14.90 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่อแยกตามประเภทอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม พบว่า อัตราการเติบโตโดยยอดขาย สามารถทำนายความสัมพันธ์ของการจ่ายเงินปันผล ได้ร้อยละ 19.40 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ส่วนประเภทอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศ ไม่มีตัวแปรอิสระใดสามารถทำนายความสัมพันธ์ของการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้

คำสำคัญ: การจ่ายเงินปันผล, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม, อุตสาหกรรมเทคโนโลยีและสารสนเทศ, กระแสเงินสดอิสระ

Abstract

The objective of this study is to the factors affecting dividends of listed companies in the Stock Exchange of Thailand of the food and beverage industry group and the Information and technology industry group. The researcher has collected data from the financial statements of companies listed on the Stock Exchange of Thailand from food and beverage industry group and the information and technology industry group from 2015 - 2019, for a total of 5 years, of 92 companies and the data were analyzed for statistical data such as frequency,

percentage, mean, standard deviation, minimum, maximum and multiple regression analysis. The study of independent variable analysis and dividend payment of listed companies in the Stock Exchange of Thailand, overall, found that free cash flow can predict the relationship of dividends of listed companies on the Stock Exchange of Thailand by 14.90% with statistically significant at the 0.01 level. When classified by food and beverage industry group, the growth rate of sales can predict the relationship of dividend payment by 19.40% with statistically significant at the 0.01 level. The information technology industry group there is no independent variable which can predict the relationship of dividends of listed companies on the Stock Exchange of Thailand.

Keywords: Dividend payment, Stock Exchange of Thailand, Food and Beverage Industry Group, Technology and Information Industry Group, Free Cash Flow

บทนำ

การเติบโตหรือขยายตัวของประเทศที่กำลังพัฒนาอย่างทวีปเอเชียที่กำลังมีอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจสูงขึ้นกว่าแต่ก่อน เนื่องจากอุปสงค์และการค้าภายในประเทศ รวมถึงความต้องการที่จะขยายตัวออกสู่ต่างประเทศ โดยในปัจจุบันที่มีการเพิ่มขึ้นของเรื่องชนชั้น และความต้องการก้าวหน้าของกลุ่มชนชั้นที่กำลังในการบริโภคสินค้าและบริการเพิ่มมากขึ้น รวมถึงเรื่องการลงทุนระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้น (THE WORLD BANK, 2553) สำหรับในประเทศไทย มีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นทางเลือกสำหรับผู้ต้องการหรือสนใจจะลงทุนหรือเพิ่มมูลค่าในอนาคตแบบระยะยาว และสั้น เมื่อมีความต้องการขยายธุรกิจให้มีการเจริญเติบโตจะต้องมีการระดมเงินทุน ซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่สำคัญ ในการขยายธุรกิจให้ก้าวหน้ายิ่งขึ้น การระดมทุนนำมาซึ่งปัจจัยในการดำเนินธุรกิจหลากหลาย การระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ โดยการผ่านกลไกของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งเป็นตลาดที่ธุรกิจหรือกิจการต่าง ๆ สามารถจัดสรรหาทุนได้โดยตรงจากการลงทุนหรือผู้ที่สนใจในการลงทุน เพื่อได้ผลตอบแทนจากเงินปันผลหรือผลตอบแทนจากกำไร (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561) ดังนั้นนักลงทุนควรศึกษาข้อมูลการลงทุนให้ดีกว่าก่อนที่จะทำการลงทุน และการตัดสินใจลงทุนในธุรกิจ ซึ่งการลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นหุ้นสามัญของนักลงทุน ย่อมมีเป้าหมายหลัก ๆ คือ การได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนจากการตัดสินใจของตน ทั้งนี้นโยบายเงินปันผลที่เหมาะสมของบริษัทเป็นปัจจัยหนึ่งที่นักลงทุนให้ความสำคัญ และใช้เป็นเกณฑ์ในการตัดสินใจเข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์หรือบริษัทนั้น ๆ เนื่องจากเงินปันผล มีส่วนสำคัญในการประเมินมูลค่าที่เหมาะสม และเป็นตัวบ่งชี้ถึงความสามารถ ในการสร้างผลตอบแทนที่คุ้มค่าและความมั่นคงให้กับผู้ถือหุ้น ซึ่งถ้าบริษัทใดมีอัตราจ่ายปันผลสูง ก็ย่อมเป็นบริษัทที่นักลงทุนให้ความสนใจสูงเช่นกัน ดังนั้นการได้รับผลตอบแทนจากเงินปันผลที่บริษัทจะจ่ายให้จึงเป็นสิ่งสำคัญต่อนักลงทุนและการเติบโตของบริษัท (ธราวุฒิ หลวงสมบุญ, 2560)

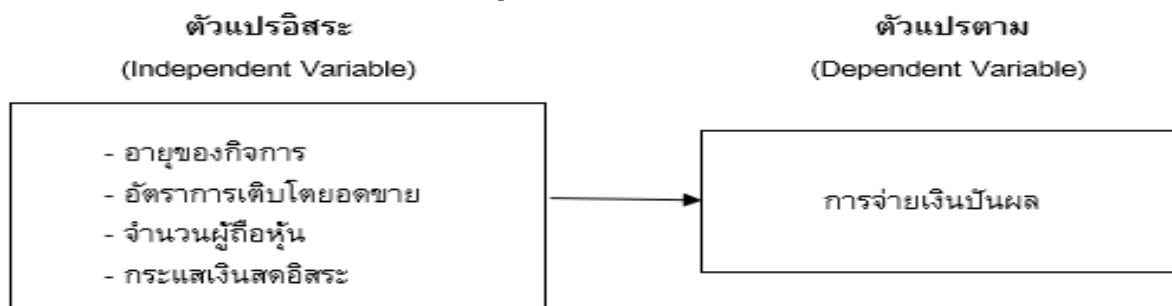
จากข้อความที่กล่าวมาข้างต้น จะเห็นถึงความสำคัญของการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญสำหรับอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะเติบโตอย่างต่อเนื่องของกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ และกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562) ดังนั้นผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษาปัจจัยที่มีผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมนี้ และเป็นสาเหตุหนึ่งที่ผู้วิจัยต้องการศึกษาว่าปัจจัยใดบ้างที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผล

วัตถุประสงค์

1. เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและสารสนเทศ
2. เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม

กรอบแนวคิดการวิจัย

กรอบแนวคิดที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ เป็นกรอบแนวคิดเพื่อวิเคราะห์หาปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและสารสนเทศ ของตัวแปรระหว่างตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย อายุของกิจการ อัตราการเติบโตโดยยอดขาย จำนวนผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสดอิสระ และตัวแปรตาม คือ การจ่ายเงินปันผล แสดงดังรูปที่ 1 และจากการทบทวนวรรณกรรม พบว่า ตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ผู้วิจัยนำมาศึกษาแสดงดังตารางที่ 1



รูปที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ตารางที่ 1 ตัวแปรอิสระและตัวแปรตามจากการทบทวนวรรณกรรม

ผู้วิจัย (ปี)	การจ่ายเงินปันผล			
	อายุของกิจการ	อัตราการเติบโตโดยยอดขาย	จำนวนผู้ถือหุ้น	กระแสเงินสดอิสระ
นลินี เวชวิริยกุล (2551)	×	×	✓	×
นภดล สังข์ลาย (2557)	×	×	×	✓
ธัญวรัตน์ สุวรรณะ (2557)	✓	×	×	×
ดารารัตน์ สุขแก้ว (2557)	×	×	×	✓
Waswa, Ndede & Jagongo (2014)	×	✓	×	×
King'wara (2015)	×	✓	×	×
Chansarn & Chansarn (2016)	×	✓	×	✓

สมมติฐานการวิจัย

จากกรอบแนวคิด ทำให้ผู้ศึกษาดังสมมติฐานเพื่อทำการทดสอบได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 : อายุของกิจการส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและสารสนเทศ

สมมติฐานที่ 2 : อัตราการเติบโตโดยยอดขายส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและสารสนเทศ

สมมติฐานที่ 3 : จำนวนผู้ถือหุ้นส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและสารสนเทศ

สมมติฐานที่ 4 : กระแสเงินสดอิสระส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและสารสนเทศ

วิธีการวิจัย

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 - 2562 มีจำนวนทั้งสิ้น 92 บริษัท แบ่งออกเป็น 2 ประเภทอุตสาหกรรม ได้แก่ ประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและสารสนเทศ และผู้ศึกษาเลือกศึกษากลุ่มตัวอย่างโดยใช้วิธีเลือกแบบเฉพาะเจาะจง (Purposive Sampling) คือ เลือกศึกษาเฉพาะบริษัทที่มีรอบระยะเวลาบัญชีระหว่างวันที่ 1 มกราคมถึงวันที่ 31 ธันวาคม และมีการนำส่งงบการเงินครบทุกปีในช่วงระยะเวลาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 - 2562 ซึ่งได้บริษัทที่มีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดจำนวน 92 บริษัท และได้ทำการรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูล SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และข้อมูลจากเว็บไซต์ www.set.or.th ซึ่งข้อมูลที่น่ามาวิเคราะห์ประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงิน งบแสดงผลการดำเนินงาน และงบกระแสเงินสดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 - 2562 รวมระยะเวลา 5 ปี สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อการศึกษาในครั้งนี้ ได้แก่ ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Regression Analysis)

ผลการวิจัย

การวิจัยปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและสารสนเทศ ครั้งนี้ แบ่งผลการศึกษาออกเป็น 2 ส่วนดังต่อไปนี้

ส่วนที่ 1 ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและสารสนเทศ

ปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยภาพรวม พบว่า อายุของกิจการของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5,572 วัน มีอัตราการเติบโตโดยยอดขายเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.44 มีจำนวนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเท่ากับ 8,391.17 คน มีกระแสเงินสดอิสระเฉลี่ยเท่ากับ 4,922.20 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 20.26 เมื่อแยกตามประเภทอุตสาหกรรม พบว่า

ส่วนที่ 2 ผลการทดสอบสมมติฐาน

ตารางที่ 2 การวิเคราะห์ตัวแปรอิสระกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและสารสนเทศ โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ปัจจัย	B	SE	β	t	Sig
(Constant)	20.196	6.407		3.152	0.002**
อายุของกิจการ	0.000	0.001	-0.022	-0.217	0.828
อัตราการเติบโตโดยยอดขาย	1.017	2.713	0.038	0.375	0.709
จำนวนผู้ถือหุ้น	-0.001	0.000	-0.376	-1.883	0.063
กระแสเงินสดอิสระ	0.002	0.000	0.669	3.327	0.001**
R = 0.385 R ² = 0.149 Adjusted R ² = 0.109 SE = 30.89					

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 2 การวิเคราะห์ตัวแปรอิสระกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและสารสนเทศ พบว่า กระแสเงินสดอิสระสามารถทำนายความสัมพันธ์ของการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและสารสนเทศ ได้รับร้อยละ 14.90 ($R^2 = 0.149$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 จึงเป็นไปตามสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้ว่า สมมติฐานที่ 4 : กระแสเงินสดอิสระส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและสารสนเทศ

ตารางที่ 3 การวิเคราะห์ตัวแปรอิสระกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แยกตามประเภทอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ปัจจัย	B	SE	β	t	Sig
(Constant)	1.096	3.621		0.303	0.763
อายุของกิจการ	0.000	0.000	0.055	0.429	0.669
อัตราการเติบโตโดยยอดขาย	4.162	1.303	0.418	3.193	0.002**
จำนวนผู้ถือหุ้น	-4.622	0.000	-0.025	-0.191	0.849
กระแสเงินสดอิสระ	0.005	0.009	0.076	0.582	0.563
R = 0.440 $R^2 = 0.194$ Adjusted $R^2 = 0.128$ SE = 14.06					

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 3 การวิเคราะห์ตัวแปรอิสระกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แยกตามประเภทอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม พบว่า อัตราการเติบโตโดยยอดขาย สามารถทำนายความสัมพันธ์ของการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แยกตามประเภทอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ได้รับร้อยละ 19.40 ($R^2 = 0.194$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 จึงเป็นไปตามสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้ว่า สมมติฐานที่ 2 : อัตราเติบโตโดยยอดขายส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและสารสนเทศ

ตารางที่ 4 การวิเคราะห์ตัวแปรอิสระกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แยกตามประเภทอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและสารสนเทศ โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ปัจจัย	B	SE	β	t	Sig
(Constant)	58.254	15.889		3.666	0.001**
อายุของกิจการ	-0.003	0.002	-0.200	-1.154	0.257
อัตราการเติบโตโดยยอดขาย	-50.043	38.598	-0.213	-1.297	0.204
จำนวนผู้ถือหุ้น	-0.002	0.001	-1.148	-1.709	0.097
กระแสเงินสดอิสระ	0.003	0.001	1.266	1.867	0.071
R = 0.377 $R^2 = 0.142$ Adjusted $R^2 = 0.038$ SE = 38.47					

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4 การวิเคราะห์ตัวแปรอิสระกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แยกตามประเภทเทคโนโลยีและสารสนเทศ พบว่า ตัวแปรอิสระ ไม่สามารถทำนายความสัมพันธ์ของการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แยกตามประเภทอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและสารสนเทศได้ จึงเป็นการปฏิเสธสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้

ตารางที่ 5 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐาน	อุตสาหกรรม อาหารและ เครื่องดื่ม	อุตสาหกรรม เทคโนโลยี สารสนเทศ	โ ด ย ภาพรวม
สมมติฐานที่ 1 : อายุของกิจการส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ	×	×	×
สมมติฐานที่ 2 : อัตราการเติบโตโดยยอดขายส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ	✓	×	×
สมมติฐานที่ 3 : จำนวนผู้ถือหุ้นส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ	×	×	×
สมมติฐานที่ 4 : กระแสเงินสดอิสระส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ	×	×	✓

หมายเหตุ : ✓ ยอมรับสมมติฐานที่ตั้งไว้

× ปฏิเสธสมมติฐานที่ตั้งไว้

อภิปรายผลการวิจัย

จากการวิจัยปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและสารสนเทศ ครั้งนี้ จากผลการวิจัย สามารถอภิปรายผลพบว่า

อายุของกิจการไม่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ซึ่งขัดแย้งกับงานวิจัยของ ธัญวรรณ์ สุวรรณะ (2557) ที่ได้ทำการศึกษานโยบายการจ่ายเงินปันผล ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยของช่วงอายุของกิจการและนโยบายการจ่ายเงินปันผลของปีก่อนเป็นปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น

อัตราการเติบโตโดยยอดขายส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แยกตามประเภทอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Waswa, Ndede & Jagongo (2014) ที่ได้ทำการศึกษความสัมพันธ์ของอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศเคนยา ซึ่งเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรโดยเจาะกลุ่มตัวอย่างที่ทำการผลิตชาและกาแฟเพียง 7 บริษัท โดยทำการศึกษารายข้อมูลในช่วง พ.ศ. 2548 ถึง 2553 โดยพบว่า อัตราการเติบโตขององค์กร ขนาดขององค์กร และปริมาณเงินกู้ เป็นปัจจัยที่มีผลกระทบโดยตรงต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ในขณะที่สภาพคล่องขององค์กรและผลกำไรนั้นไม่มีผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล

จำนวนผู้ถือหุ้นไม่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งโดยภาพรวม และแยกประเภทอุตสาหกรรม ซึ่งขัดแย้งกับงานวิจัยของ นลินี เวชวิริยกุล (2551) ที่ได้ทำการศึกษารายปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์ โดยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราการจ่ายเงินปันผล คือ ถ้าอัตราส่วนหนี้สินเพิ่มสูงขึ้น จะทำให้อัตราการ

จ่ายเงินผลลดลง แต่ในส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับการจ่ายปันผลในทิศทางเดียวกัน คือ จำนวนผู้ถือหุ้นมากจะมีผลทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลมากขึ้น

กระแสเงินสดอิสระส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยภาพรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Chansarn & Chansarn (2016) ที่ได้ทำการศึกษาระดับบริษัทที่มีผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลและอัตราเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จำนวน 51 บริษัท ระหว่างปี ค.ศ.2005-2012 ผลจากการศึกษาวิจัยที่มีผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล พบว่า ความสามารถในการทำกำไร ขนาดของกิจการและการเจริญเติบโตของยอดขาย มีอิทธิพลในเชิงลบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ในขณะที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีอิทธิพลในเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล สำหรับอัตราเงินปันผลตอบแทน พบว่า ความสามารถในการทำกำไร ขนาดของบริษัท และการเจริญเติบโตของยอดขาย มีอิทธิพลในเชิงลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน ในขณะที่ สภาพคล่อง โครงสร้างเงินทุน และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีอิทธิพลในเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน

จากผลการศึกษาสามารถสรุปเป็นข้อเสนอแนะได้ดังนี้ การวิเคราะห์ตัวแปรที่เป็นปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ครั้งนี้เป็นเพียงการวิเคราะห์เชิงปริมาณ และเป็นข้อในเบื้องต้นเท่านั้น ดังนั้นควรมีการพิจารณาปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลในส่วนอื่นที่ไม่ใช่ในรูปแบบของตัวเลข เช่น ประวัติ และประสบการณ์ในการบริหารของบริษัท สภาพแวดล้อมทางการแข่งขันในธุรกิจของบริษัท เพื่อใช้เป็นประกอบในการตัดสินใจเกี่ยวกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และจากผลการศึกษาทำให้ทราบว่าบางบริษัทมีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่อยู่ในระดับสูง ทั้งนี้อาจเนื่องมาจากการปรับโครงสร้างของการบริหารต่าง ๆ โดยผลการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตามสถานการณ์ในการแข่งขัน จึงทำให้การจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีอัตราที่สูงต่ำแตกต่างกันไป ดังนั้นสำหรับผู้ที่ต้องการลงทุน ควรตรวจสอบในเรื่องของอัตราการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ เพราะแสดงให้เห็นว่า ถ้าบริษัทมีการบริหารงานที่ดี สามารถสร้างผลกำไรได้อย่างต่อเนื่อง ก็จะสามารถเพิ่มพูนจำนวนอัตราการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นได้เป็นอย่างดี

เอกสารอ้างอิง

- ธัญวรัตน์ สุวรรณะ. 2557. นโยบายการจ่ายเงินปันผล. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- ดาร์วรัตน์ สุขแก้ว. 2557. การส่งสัญญาณและการลดต้นทุนตัวแทนจากนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการ. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลรัตนโกสินทร์ สถาบันวิจัยและพัฒนา.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2561. **IPO Roadmap Guide Book** เส้นทางสู่การเป็นบริษัทจดทะเบียน. กรุงเทพฯ: ฝ่ายพัฒนาความรู้ผู้ประกอบการ ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2562. **หุ้นใหญ่ของไทยอยู่ในอันดับที่เท่าไรของโลก**. ค้นเมื่อ 4 เมษายน 2563. จาก www.set.or.th/dat/vdoArticle/attachFile/AttachFile_1576491958163.pdf.
- ธราวุฒิ หลวงสมบูรณ์. 2560. **ปันผลสำคัญอย่างไร ทำไมต้องลงทุนต่อ**. ค้นเมื่อ 4 เมษายน 2563. จาก <https://passiveway.com/why-dividends-matter/>.
- นภดล สังข์ลาย. 2557. ความสัมพันธ์ระหว่างวงจรธุรกิจกับการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. งานนิพนธ์ ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ สำหรับผู้บริหาร วิทยาลัยพาณิชยศาสตร์ มหาวิทยาลัยบูรพา.
- นลินี เวชวิทย์กุล. 2551. **ปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์**. สารนิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สาขาวิชาบริหารธุรกิจสำหรับผู้บริหาร

- วิทยาลัยพาณิชยศาสตร์ มหาวิทยาลัยบูรพา.
- พรพรม ภัคตร์เปี่ยม. 2554. **จ่ายเงินปันผล**. ค้นเมื่อ 4 เมษายน 2563. จาก www.panphol.com.
- วรศักดิ์ ทุมมานนท์. 2548. **ระบบบัญชีบริหารและการบริหารต้นทุนกิจกรรม**. กรุงเทพฯ: บริษัท วิริยพัฒน์ จำกัด.
- ศุภลักษณ์ อังคสุโข. 2555. **นโยบายการจ่ายเงินปันผลกับความไม่แน่นอนของกระแสเงินสดและลักษณะโครงสร้างผู้ถือหุ้น**. จุฬาลงกรณ์ธุรกิจปริทัศน์ ปีที่ 34 ฉบับที่ 131 (มกราคม-มีนาคม).
- Chansarn, S., & Chansarn, T. 2016. **Earnings Management and Dividend Policy of Small and Medium Enterprises in Thailand**. International Journal of Business and Society, 17(2), 307 – 328.
- King'wara, R. 2015. **Determinants of Dividend Payout Ratios in Kenya**. Research Journal of Finance and Accounting, 6(1).
- THE WORLD BANK. 2553. **ประเทศกำลังพัฒนาเป็นผู้นำการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก** ค้นเมื่อ 4 เมษายน 2563. จาก www.worldbank.org/th/news/press-release/2010/06/10/developing-countries-lead-recovery-high-income-country-debt-clouds-outlook.
- Waswa, C.W., Ndede F.W.S. & Jagongo, A.O. 2014. **Determinants of Dividend Payout in Kenya**. Journal of Science and Technology, Kenya University, 11(3), 73-81.



Political Science Association of Kasetsart University
www.psaku.org
nicam.psaku@hotmail.com
[facebook.com/NICAM.PSAKU](https://www.facebook.com/NICAM.PSAKU)
+66 92 409 5030