

วัชร ธีศวียงเจริญ : ความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับกำไรของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (THE RELATIONSHIP BETWEEN DIVIDENDS AND EARNINGS OF THE LISTED COMPANIES IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND). อ. ที่ปรึกษา : ผศ. ดร. พิมพ์นา ปิตรวัชชัย, 69 หน้า. ISBN 974-17-5452-3.

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์ในการวิจัย 3 ประการ คือ 1) ศึกษาเปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผลกับการเปลี่ยนแปลงกำไร 2) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผลกับกำไรในอนาคต และ 3) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับความสม่ำเสมอของกำไร โดยกำไรที่ใช้ในการทดสอบนั้นจะคำนวณใน 3 ลักษณะ คือ กำไรจากการดำเนินงานหลัก (CI) กำไรก่อนรายการพิเศษ ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยและดอกเบี้ยจ่าย (EBEMI) และกำไรสุทธิ (NI) กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี 2542 ถึง 2546 ยกเว้น บริษัทที่อยู่ในกลุ่มฟื้นฟูกิจการ กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ mai และกองทุนรวม

ผลจากการศึกษาพบว่า การเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลง NI มากที่สุด รองลงมาคือการเปลี่ยนแปลง EBEMI และการเปลี่ยนแปลง CI ตามลำดับ นอกจากนี้บริษัทที่จ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นมีกำไรในอนาคตมากกว่าบริษัทที่จ่ายเงินปันผลลดลงอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และบริษัทที่จ่ายเงินปันผลมีความสม่ำเสมอของกำไรมากกว่าบริษัทที่ไม่ได้จ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ยกเว้นในกรณีที่ใช้กำไรจากการดำเนินงานหลักเป็นตัวแปรในการทดสอบ ซึ่งพบว่าบริษัทที่จ่ายเงินปันผลมีความสม่ำเสมอของกำไรไม่แตกต่างจากบริษัทที่ไม่ได้จ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

# # 4582355926 : MAJOR ACCOUNTING

KEY WORD: DIVIDENDS / EARNINGS

WATCHAREE ATSAWAYINGCHAROEN: THE RELATIONSHIP BETWEEN DIVIDENDS AND EARNINGS OF THE LISTED COMPANIES IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND. THESIS ADVISOR: ASST. PROF. PIMPANA PEETATHAWATCHAI, DBA., 69 pp. ISBN 974-17-5452-3.

This thesis has three purposes: 1) to compare the relationship between dividend changes and earnings changes, 2) to examine the relationship between dividend changes and future earnings, and 3) to study the relationship between the dividend payment and the persistence of earnings. The earnings variables used are computed in three different ways: core income (CI), earnings before extraordinary item minority interest and interest expense (EBEMI), and net income (NI). This study draws upon the sample of listed companies in the Stock Exchange of Thailand during 1999 to 2003, except companies under rehabilitation, companies in financial industry, companies listed in mai (Market for Alternative Investment), and mutual funds.

The results indicate that dividend changes have the strongest relationship with the changes in NI, EBEMI, and CI, respectively. Moreover, future earnings of dividend-increased firms are statistically significant greater than future earnings of dividend-decreased firms. Finally, earnings persistence of dividend-payment firms is statistically significant greater than that of non dividend-payment firms, except for the case of CI which shows that earnings persistence of dividend-payment firms is not statistically differently from that of non dividend-payment firms.