

ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่ม
อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Correlated Factors to Stock Value as Market Price and Dividend Payout Ratio of Real Estate
and Construction Industry Companies to Registered in Stock Exchange of Thailand

นิศารัตน์ ไชยวงศ์ศักดิ์¹ กัสมา กาซอร์น² และ ธนภัทร กันทาวัง³

Nisarath Chaiwongsakda¹, Kasama Kasorn², and Thanaphat Kuntawang³

^{1,2,3} คณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย

^{1,2,3} Faculty of Accounting, Chiang Rai Rajabhat University, Thailand

E-mail: cnisarath@gmail.com, ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0008-8898-8020>

E-mail: kasama_kaw@yahoo.co.th, ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0003-1910-2082>

E-mail: Thanaphat.kun@gmail.com, ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-2581-4831>

Received 12/03/2023

Revised 13/03/2023

Accepted 20/03/2023

บทคัดย่อ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นตลาดทุนที่เป็นศูนย์กลางของการซื้อขายหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน ปัจจุบันได้มีผู้สนใจเข้ามาลงทุนเป็นจำนวนมาก โดยคาดหวังที่จะได้ผลตอบแทนจากเงินปันผล หรือ ส่วนต่างในราคาหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด เป็นมูลค่าที่จะสะท้อนให้กับผู้ลงทุนได้เห็นถึงขนาด ความน่าสนใจของการลงทุน และสภาพคล่องในการซื้อ-ขายหลักทรัพย์ การวิจัยนี้มุ่งวิเคราะห์ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการศึกษาเกี่ยวกับบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียน ระหว่าง ปี พ.ศ. 2562-2564 จำนวน 264 กลุ่มตัวอย่าง สู่การเก็บรวบรวมข้อมูล ได้จากฐานข้อมูลการบริการระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ออนไลน์ การวิเคราะห์ข้อมูล โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ ผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรต่อหุ้น และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ทั้งนี้ ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 คือ อัตรากำไรต่อหุ้น และความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 คือ กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

คำสำคัญ: ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์; มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด; อัตราการจ่ายเงินปันผล; กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง; ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

[605]

Citation:



นิศารัตน์ ไชยวงศ์ศักดิ์, กัสมา กาซอร์น และ ธนภัทร กันทาวัง. (2566). ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารสหวิทยาการวิจัยและวิชาการ, 3 (2), 605-620.

Chaiwongsakda, N., Kasorn, K., & Kuntawang, T., (2023). Correlated Factors to Stock Value as Market Price and Dividend Payout Ratio of Real Estate and Construction Industry Companies to Registered in Stock Exchange of Thailand. Interdisciplinary Academic and Research Journal, 3 (2), 605-620; DOI: <https://doi.org/10.14456/iarj.2023.93>

Abstract

The stock exchange of Thailand is the capital market as the center of trading to listed securities. Nowadays, there are a lot of people who are interested in investing by expecting a return from dividends or a difference in stock price. However, the stock value as the market price is a value that will reflect the investor's size, the attractiveness of the investment, and liquidity in trading securities. This research aimed to analyze correlated factors to stock value as market price and a dividend payout ratio of real estate and construction industry companies to be registered in the stock exchange of Thailand from a study with real estate and construction industry companies to registered a year, 2019-2021 A.D., of 264 samples towards the data collection came from stock exchange online information system service database. Data analysis was analyzed by descriptive statistics, mean and standard deviation, correlation coefficient, and multiple regression analysis. The results found that correlated factors to stock value as market price with a positive relationship to statistically significant at a level of .01 were return on assets, return on equity, earnings per share, and cash flow from operations. In addition, correlated factors to dividend payout ratio with a positive relationship to statistically significant at a level of .01 was earnings per share, and a negative relationship to statistically significant at a level of .01 was cash flow from operations.

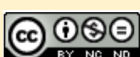
Keywords: Correlated Factors; Stock Value; Market Price; Dividend Payout Ratio; Real Estate and Construction Industry Companies; Stock Exchange of Thailand

บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นตลาดทุนและเป็นกลไกสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ในองค์รวม สร้างสรรค์ให้ตลาดทุน เกิดประโยชน์ต่อทุกภาคส่วนของสังคม เพื่อให้ธุรกิจเติบโตได้อย่างมีคุณภาพ และสร้างความแข็งแกร่งให้แก่ประเทศ โดยทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน พัฒนาระบบต่าง ๆ ที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562) ปัจจุบันมีผู้สนใจเข้ามาลงทุนจำนวนมาก โดยคาดหวังที่จะได้ผลตอบแทนจากเงินปันผลหรือส่วนต่างราคาหลักทรัพย์ และประเด็นสำคัญของการลงทุนคือ ผู้ลงทุนต้องยอมรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ และควรเข้าใจปัจจัยพื้นฐานที่เกี่ยวข้อง ดูภาพรวมเศรษฐกิจว่าปัจจุบันเป็นอย่างไรและมีแนวโน้มที่ดีในอนาคตหรือไม่ จะส่งผลกระทบต่อแต่ละหลักทรัพย์หรือแต่ละอุตสาหกรรมในเชิงบวกหรือเชิงลบอย่างไร (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563) เพื่อค้นหาหลักทรัพย์ที่น่าสนใจลงทุน ผู้ลงทุนควรวิเคราะห์แนวโน้มการเติบโต การจ่ายผลตอบแทน และมูลค่าตามราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้น ๆ เพื่อคาดเดาว่ามีโอกาสจะได้รับผลตอบแทนมากน้อยเพียงใด และหลักทรัพย์นั้นมีโอกาสเติบโตในอนาคต หรือไม่

[606]

Citation:



นิศารัตน์ ไชยวงศ์ศักดิ์, กัสมา กาซอม และ ธนภัทร กันทาวังศ์. (2566). ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารสหวิทยาการวิจัยและวิชาการ, 3 (2), 605-620.

Chaiwongsakda, N., Kasorn, K., & Kuntawang, T., (2023). Correlated Factors to Stock Value as Market Price and Dividend Payout Ratio of Real Estate and Construction Industry Companies to Registered in Stock Exchange of Thailand. Interdisciplinary Academic and Research Journal, 3 (2), 605-620; DOI: <https://doi.org/10.14456/iarj.2023.93>

เงินปันผลเป็นการปันผลกำไรของบริษัทคืนแก่ผู้ถือหุ้นตามนโยบายของบริษัท โดยบริษัทสามารถเลือกได้ว่าจะจ่ายหรือไม่จ่ายเงินปันผลก็ได้ ซึ่งขึ้นอยู่กับมติที่ประชุมใหญ่ของผู้ถือหุ้นของบริษัท โดยสามารถวัดความตั้งใจที่จะจ่ายเงินปันผลได้จากอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทนั้น ๆ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเป็นมูลค่าที่จะสะท้อนให้ผู้ลงทุนเห็นถึงขนาดและความน่าสนใจลงทุน รวมถึงสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ หากผู้ซื้อหลักทรัพย์คาดหวังผลตอบแทนจากเงินปันผลและสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ ควรศึกษาปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลและมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดก่อนลงทุนซื้อหลักทรัพย์ที่สนใจ โดยสามารถศึกษาข้อมูลได้จากรายงานทางการเงินของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ เช่น งบการเงิน รายงานประจำปี ซึ่งจะช่วยให้สามารถประเมินหรือพยากรณ์การจ่ายเงินปันผลและสภาพคล่องของหลักทรัพย์ได้ อีกทั้งยังสามารถช่วยลดความเสี่ยงจากการลงทุนด้วย โดยงานวิจัยในอดีตเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อเงินปันผล พบว่า ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีนัยสำคัญต่อการตัดสินใจจ่ายเงินปันผลในทิศทางบวก (ณัฐธัญญา วุฒิอาพล, 2560) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราเงินปันผล (สาริยา นวลถวิล, 2562) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน มีอิทธิพลในเชิงลบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล (ฐสิษฐ์ สวโรจน์กิจเตโช, 2558) และอัตราส่วนกำไรสุทธิส่งผลทางบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน แต่นพดล สังข์ลาย (2559) พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญในทิศทางตรงกันข้ามกับการจ่ายเงินปันผล และปัจจัยที่มีผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้มูลค่าธุรกิจ (ภากร บุญมาก, 2563) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับมูลค่าทางการตลาด กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับมูลค่าตามราคาตลาด (พิศมัย กฤตผล, 2564) รายการกำไรขาดทุนสุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับมูลค่ากิจการตามราคาตลาด (ชุดินุช อินทรประสิทธิ์ และคณะ, 2563) และ พัทธิธรา จิรอุดมสาโรจน์ (2560) พบว่า กำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าราคาตลาด ในทิศทางเดียวกัน จากข้อมูลข้างต้น ทำให้เห็นว่า มีปัจจัยหลายปัจจัยที่มีผลต่อเงินปันผล และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

ดังนั้น การศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับผู้ผลิตวัสดุก่อสร้าง ผู้พัฒนาและบริหารอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงบริการก่อสร้างและงานวิศวกรรม โดยดัชนีราคาหลักทรัพย์มีแนวโน้มสูงขึ้นหลังสถานการณ์โรคระบาดโควิด-19 และเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่สนใจของนักลงทุน

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

[607]

Citation:



นิศารัตน์ ไชยวงศ์ศักดิ์, กัสมา กาซอห์น และ ธนภัทร กันทาวงศ์. (2566). ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารสหวิทยาการวิจัยและวิชาการ, 3 (2), 605-620.

Chaiwongsakda, N., Kasorn, K., & Kuntawang, T., (2023). Correlated Factors to Stock Value as Market Price and Dividend Payout Ratio of Real Estate and Construction Industry Companies to Registered in Stock Exchange of Thailand. Interdisciplinary Academic and Research Journal, 3 (2), 605-620; DOI: <https://doi.org/10.14456/iarj.2023.93>

สมมติฐานการวิจัย

- H1: อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด
- H2: อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด
- H3: อัตรากำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด
- H4: อัตรากำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด
- H5: กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด
- H6: อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล
- H7: อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล
- H8: อัตรากำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล
- H9: อัตรากำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล
- H10: กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เชิงลบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล

การทบทวนวรรณกรรม

มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) หรือที่นิยมเรียกกันสั้นๆว่า Market Cap. คือ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด คำนวณจากราคาปิดของหลักทรัพย์ x จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนปัจจุบัน (Listed Shares) บริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดมากกว่า 50,000 ล้านบาท มักเป็นบริษัทขนาดใหญ่ มีฐานะทางการเงินที่มั่นคง ผลกำไรเติบโตสม่ำเสมอ และจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง บริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดมากกว่า 10,000 ล้านบาท แต่ไม่เกิน 50,000 ล้านบาท เป็นบริษัทขนาดกลาง มีโอกาสเติบโตเร็วกว่าหุ้นขนาดใหญ่ และบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดน้อยกว่า 10,000 ล้านบาท จะเป็นบริษัทขนาดเล็ก มีโอกาสในการเติบโตสูงกว่า จากฐานลูกค้าที่ต่ำกว่าบริษัทขนาดใหญ่ มีความเสี่ยงสูง ราคาหุ้นมีความผันผวนมากกว่า และหุ้นยังไม่เป็นที่รู้จักมากนัก (หลักทรัพย์บัวหลวง, 2561)

อัตราการจ่ายเงินปันผล

อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) อาจถือได้ว่าเป็นการวัดความตั้งใจที่จะจ่ายเงินปันผล ทั้งนี้บริษัทที่อยู่ในช่วงที่มีการเติบโตสูงมักจะมี Dividend Payout Ratio ที่ต่ำ เช่น ประมาณ 30% ของกำไร เนื่องจากผู้บริหารมีความเชื่อว่า หากเก็บเงินที่จะจ่ายเงินปันผลไว้ลงทุนขยายกิจการต่อจะสร้างผลตอบแทนในระยะยาวให้ผู้ถือหุ้นได้มากกว่าการนำเงินมาจ่ายเงินปันผล ซึ่งหุ้นในกลุ่มนี้เรียกได้ว่าเป็น Growth Stock นักลงทุนที่ลงทุนในหุ้นประเภทนี้คาดหวังผลตอบแทนจาก Capital Gain มากกว่า Dividend ในทางตรงข้ามบริษัทที่ได้ผ่านช่วงของการลงทุนขนาดใหญ่มาแล้ว หรือมีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนลดลง อาจสามารถกำหนด Dividend Payout Ratio ที่สูงขึ้นได้ โดยอาจจะกำหนดที่ระดับสูงกว่า 50% ของกำไรสุทธิ หรือบางบริษัทอาจจ่ายถึง 100% ของกำไรสุทธิ (มีกำไรสุทธิเท่าไรในแต่ละปีนำมาจ่ายเป็นเงิน

ปันผลทั้งหมด) ซึ่งนักลงทุนที่ต้องการได้รับผลตอบแทนการลงทุนมาจาก Dividend Yield ควรที่จะเลือกลงทุนในหุ้นประเภทนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2559)

ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด เป็นมูลค่าที่จะสะท้อนให้ผู้ลงทุนเห็นถึงขนาดและความน่าสนใจลงทุน รวมถึงสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ และเป็นค่าที่บอกมูลค่าตลาดหรือขนาดของบริษัทนั้นๆ มีหุ้นขนาดใหญ่ที่มีความมั่นคง หรือเป็นหุ้นขนาดกลางขนาดเล็กที่มีโอกาสเติบโต โดยการเพิ่มขึ้นของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อาจเป็นเพราะปัจจัยต่าง ๆ เช่น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เป็นต้น โดยงานวิจัยในอดีต พบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับมูลค่าตามราคาตลาด (นนทิกานต์ พวงบุบผา, 2562) พัทธิธรา จิรอุดมสารจน์ (2560) พบว่า กำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าราคาตลาด ไปในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญ พิศมัย กฤตผล (2564) พบว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีนัยสำคัญต่อมูลค่าทางการตลาด และภากร บุญมาก (2563) พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบบในทางบวกต่อมูลค่าธุรกิจ ทั้งนี้ การศึกษานี้ ได้มุ่งศึกษาถึงปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CFO) และอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล

เงินปันผลเป็นการปันผลกำไรของบริษัทคืนแก่ผู้ถือหุ้นตามนโยบายของบริษัท บริษัทสามารถเลือกได้ว่า จะจ่ายหรือไม่จ่ายเงินปันผลก็ได้ ซึ่งขึ้นอยู่กับมติที่ประชุมใหญ่ของผู้ถือหุ้นของบริษัท นักลงทุนสามารถวัดความตั้งใจที่จะจ่ายเงินปันผลได้จากอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทนั้น ๆ ดังนั้น นักลงทุนจะต้องวิเคราะห์ตัวแปรหรือปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับอัตราการจ่ายเงินปันผล และดูว่าบริษัทที่จะเลือกลงทุนจะต้องมีอัตรา การจ่ายเงินปันผลที่ดี ซึ่งจะส่งผลให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการจ่ายเงินปันผลที่สูงตามที่คาดการณ์ไว้ ผลวิจัยในอดีต พบว่า อัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วน มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ชิดชนก มากเชื้อ และคณะ, 2559) ซึ่งสอดคล้องกับ ณัฐนิชา วุฒิอาพล (2560) พบว่า และผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มี นัยสำคัญต่อการตัดสินใจจ่ายเงินปันผลในทิศทางบวก ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญ ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล (สาริยา นวลถวิล, 2562) สอดคล้องกับ อนุวัตร รongเงิน (2559) พบว่า อัตรา ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ และ ฐสิษฐ์ สวโรจน์กิจเตโช (2558) พบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน มีอิทธิพลในเชิงลบต่ออัตราการ จ่ายเงินปันผล ทั้งนี้ การศึกษานี้ ได้มุ่งศึกษาถึงปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ได้แก่ อัตรา ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) กระแส เงินสดจากการดำเนินงาน (CFO) และอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

[609]

Citation:

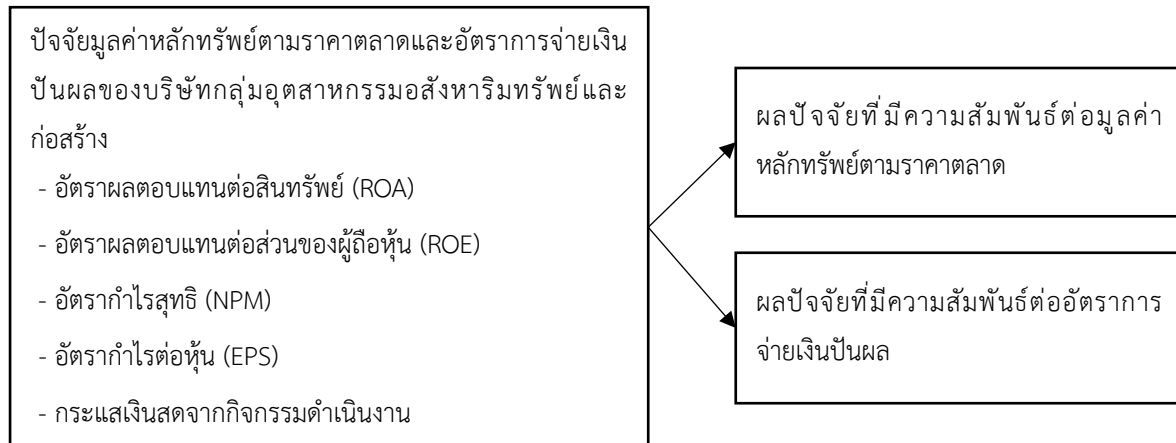


นิศารัตน์ ไชยวงศ์ศักดิ์, กัสมา กาซอณ และ ธนภัทร กันทาวังศ์. (2566). ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่ม อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารสหวิทยาการวิจัยและวิชาการ, 3 (2), 605-620.

Chaiwongsakda, N., Kasorn, K., & Kuntawang, T., (2023). Correlated Factors to Stock Value as Market Price and Dividend Payout Ratio of Real Estate and Construction Industry Companies to Registered in Stock Exchange of Thailand. Interdisciplinary Academic and Research Journal, 3 (2), 605-620; DOI: <https://doi.org/10.14456/iarj.2023.93>

กรอบแนวคิดการวิจัย

การวิจัยเกี่ยวกับปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ครั้งนี้ มีกรอบแนวคิดของการวิจัย แสดงดังภาพที่ 1



แผนภาพที่ 1: กรอบแนวคิดของการวิจัย ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ระเบียบวิธีการวิจัย

การวิจัยนี้ มีระเบียบวิธีการวิจัย ดังนี้

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง: ประชากรที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ คือ บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินประจำปี พ.ศ. 2562 – 2564 รวมทั้งสิ้น 3 ปี มีจำนวน 88 บริษัท โดยมี 264 ข้อมูลตัวอย่าง ยกเว้น (1) บริษัทที่อยู่ในช่วงให้ชี้แจงงบการเงิน ระหว่างการฟื้นฟูผลการดำเนินงาน และบริษัทที่อยู่ในช่วงที่ ก.ล.ต. สั่งให้แก้ไขงบการเงิน และ (2) ไม่เป็นบริษัทที่มีข้อมูลของงบการเงิน ไม่ครบถ้วน รวมทั้ง (3) ไม่เป็นบริษัทที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่ไม่ใช่ ณ 31 ธันวาคม

2. ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

2.1 ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

2.2 ตัวแปรควบคุม คือ ขนาดกิจการ (SIZE) และความเสี่ยงทางการเงิน (LEV)

2.3 ตัวแปรตาม คือ ผลปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (DY) และผลปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล (MC)

[610]

Citation:



นิศารัตน์ ไชยวงศ์ศักดิ์, กัสมา กาซอห์น และ ธนภัทร กันทาวังศ์. (2566). ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารสหวิทยาการวิจัยและวิชาการ, 3 (2), 605-620.

Chaiwongsakda, N., Kasorn, K., & Kuntawang, T., (2023). Correlated Factors to Stock Value as Market Price and Dividend Payout Ratio of Real Estate and Construction Industry Companies to Registered in Stock Exchange of Thailand. Interdisciplinary Academic and Research Journal, 3 (2), 605-620; DOI: <https://doi.org/10.14456/iarj.2023.93>

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล: การเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ใช้ข้อมูลเพื่อการศึกษาจากฐานข้อมูลการบริการระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ออนไลน์ (SETSMART) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ระหว่างรอบระยะบัญชีปี พ.ศ. 2562 - 2564 ซึ่งอยู่ในรูปแบบรายงานข้อมูลประจำปี 56-1 รวมทั้งเว็บไซต์อื่น ๆ จำนวน 264 ข้อมูลเพื่อนำมาศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและอัตราการจ่ายเงินปันผล

4. การวิเคราะห์ข้อมูล: การวิเคราะห์ข้อมูล ประกอบด้วย การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) และการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ดังนี้

4.1 สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) แสดงการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่ออธิบายถึงลักษณะต่าง ๆ ด้วยค่าสถิติว่าเป็นเท่าใด ได้แก่ ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ย (Means) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

4.2 สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) สำหรับวิเคราะห์ข้อมูล โดยใช้ในการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร และทดสอบสมมติฐานของการวิจัย (กัสม่า กาซ็อน, 2565) สถิติที่ใช้ ประกอบด้วย

4.2.1 การตรวจสอบข้อมูล เมื่อพิจารณาว่าตัวแปรอิสระต้องไม่มีความสัมพันธ์กัน โดยใช้ค่าสถิติ Variance Inflation Factors (VIF)

4.2.2 การวัดขนาดความรุนแรงของค่า Multi collinearity โดยใช้ค่าสถิติ Variance Inflation Factors (VIF) เป็นการตรวจสอบว่า ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันหรือไม่ ซึ่งค่าที่ได้ไม่ควรเกิน 10 หากค่า VIF มีค่ามากกว่า 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง ก่อให้เกิดปัญหา Multi collinearity และจะทำให้การประมาณค่าความถดถอยเชิงพหุคูณมีความถูกต้องลดลง

4.2.3 การวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ และความสัมพันธ์เป็นอย่างไร

4.2.4 การวิเคราะห์หาค่าความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม โดยการทดสอบสมมติฐานนั้น พิจารณาจากค่าสถิติ P-Value ว่ามีนัยสำคัญทางสถิติหรือไม่ เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม เมื่อระดับนัยสำคัญของตัวแปรอิสระมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้

โดยมีตัวแบบ ดังนี้

ตัวแบบที่ 1

$$MC = \beta_0 + \beta_1ROA_{it} + \beta_2ROE_{it} + \beta_3NPM_{it} + \beta_4EPS_{it} + \beta_5CFO_{it} + \epsilon_{it}$$

ตัวแบบที่ 2

$$DY = \beta_0 + \beta_1ROA_{it} + \beta_2ROE_{it} + \beta_3NPM_{it} + \beta_4EPS_{it} + \beta_5CFO_{it} + \epsilon_{it}$$

โดยที่

[611]

Citation:



นิศารัตน์ ไชยวงศ์ศักดิ์, กัสม่า กาซ็อน และ ธนภัทร กันทาวังศ์. (2566). ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารสหวิทยาการวิจัยและวิชาการ, 3 (2), 605-620.

Chaiwongsakda, N., Kasorn, K., & Kuntawang, T., (2023). Correlated Factors to Stock Value as Market Price and Dividend Payout Ratio of Real Estate and Construction Industry Companies to Registered in Stock Exchange of Thailand. Interdisciplinary Academic and Research Journal, 3 (2), 605-620; DOI: <https://doi.org/10.14456/iarj.2023.93>

MC	=	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด
DY	=	อัตราการจ่ายเงินปันผล
ROA	=	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์
ROE	=	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
NPM	=	อัตรากำไรสุทธิ
EPS	=	อัตรากำไรต่อหุ้น
CFO	=	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน
SIZE	=	ขนาดกิจการ
LEV	=	ความเสี่ยงทางการเงิน
ϵ	=	ค่าความคลาดเคลื่อน
i, t	=	บริษัท i ปีที่ t

ผลการวิจัย

ผลปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

1. ผลมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่า หมวดวัสดุก่อสร้าง คิดเป็นร้อยละ (20.45%) หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ คิดเป็นร้อยละ (53.41%) และหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง คิดเป็นร้อยละ (26.14%) โดยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ (4.675) ค่าต่ำสุด เท่ากับ (-17.900) ค่าสูงสุด เท่ากับ (24.130) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ (6.216) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ (4.392) ค่าต่ำสุด เท่ากับ (-108.020) ค่าสูงสุด เท่ากับ (45.750) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ (14.560) อัตรากำไรสุทธิ ค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ (1.040) ค่าต่ำสุด เท่ากับ (-426.080) ค่าสูงสุด เท่ากับ (82.930) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ (37.224) อัตรากำไรต่อหุ้น มีค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ (1.491) ค่าต่ำสุด เท่ากับ (-3.650) ค่าสูงสุด เท่ากับ (39.310) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ (5.122) กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน มีค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ (11.315) ค่าต่ำสุด เท่ากับ (-98.103) ค่าสูงสุด เท่ากับ (388.000) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ (34.900) โดยมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (คิดเป็นร้อยละล้านบาท) มีค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ (200.892) ค่าต่ำสุด เท่ากับ (1.964) ค่าสูงสุด เท่ากับ (4704.000) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ (585.480) อัตราการจ่ายเงินปันผล มีค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ (0.730) ค่าต่ำสุด เท่ากับ (0.085) ค่าสูงสุด เท่ากับ (53.976) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ (3.300) และขนาดกิจการ พบว่า มีค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ

[612]

Citation:



นิศารัตน์ ไชยวงศ์ศักดิ์, กัสมา กาซ็อน และ ธนภัทร กันทาวังศ์. (2566). ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารสหวิทยาการวิจัยและวิชาการ, 3 (2), 605-620.

Chaiwongsakda, N., Kasorn, K., & Kuntawang, T., (2023). Correlated Factors to Stock Value as Market Price and Dividend Payout Ratio of Real Estate and Construction Industry Companies to Registered in Stock Exchange of Thailand. Interdisciplinary Academic and Research Journal, 3 (2), 605-620; DOI: <https://doi.org/10.14456/iarj.2023.93>

(9.429) ค่าต่ำสุด เท่ากับ (6.181) ค่าสูงสุด เท่ากับ (13.666) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ (1.426) ความเสี่ยงทางการเงิน มีค่าเฉลี่ยรวมเท่ากับ (0.159) ค่าต่ำสุดเท่ากับ (1.702) ค่าสูงสุด เท่ากับ (2.001) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ (0.216) ตามลำดับ

2. ผลปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

2.1 ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

ตัวแปร	ROA	ROE	NPM	CFO	EPS	MC	SIZE	LEV
ROA	1	0.824**	0.503**	0.191**	0.133*	0.133*	0.076	-0.193**
ROE		1	0.733**	0.210**	0.158*	0.149*	0.136*	-0.463**
NPM			1	0.146*	0.090	0.109	0.145*	-0.386**
CFO				1	0.426**	0.581**	0.383**	-0.059
EPS					1	0.529**	0.209**	-0.046
MC						1	0.541**	-0.043
SIZE							1	0.187**
LEV								1

** ระดับนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับ 0.01 * ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 1 ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม พบว่า ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ระหว่างกันเองอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติหลายคู่ ที่มีความสัมพันธ์อยู่ในระดับไม่สูงมาก มีค่าน้อยกว่า 0.90 แสดงให้เห็นว่า ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรไม่มีปัญหา และจากการทำการตรวจสอบโดยการคำนวณค่า Variance Inflation Factor (VIF) และค่า Tolerance พบว่า VIF ทุกค่า ที่มีค่าไม่เกิน 10 และค่า Tolerance ทุกค่า ที่มีค่ามากกว่า 0.10 แสดงว่า ตัวแปรอิสระทั้งหมดไม่มีความสัมพันธ์กันเอง คือ ไม่มีปัญหา

2.2 ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลในค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ดังตารางที่ 2

.....

ตารางที่ 2: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับอัตราการจ่ายเงินปันผล

ตัวแปร	ROA	ROE	NPM	CFO	EPS	DY	SIZE	LEV
ROA	1	0.824**	0.503**	0.191**	0.133*	-0.014	0.076	-0.193**
ROE		1	0.733**	0.210**	0.158*	-0.007	0.136*	-0.463**
NPM			1	0.146*	0.090	0.007	0.145*	-0.386**
CFO				1	0.426**	-0.015	0.383**	-0.059
EPS					1	0.266**	0.209**	-0.046
DY						1	-0.025	0.000
SIZE							1	0.187**
LEV								1

** ระดับนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับ 0.01 * ระดับนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 2 ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม พบว่า ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ระหว่างกันเองอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติหลายคู่ ที่มีความสัมพันธ์อยู่ในระดับไม่สูงมาก มีค่าน้อยกว่า 0.90 แสดงให้เห็นว่า ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรไม่มีปัญหา และจากการทำการตรวจสอบโดยการคำนวณค่า Variance Inflation Factor (VIF) และค่า Tolerance พบว่า VIF ทุกค่า ที่มีค่าไม่เกิน 10 และค่า Tolerance ทุกค่า ที่มีค่ามากกว่า 0.10 แสดงว่า ตัวแปรอิสระทั้งหมดไม่มีความสัมพันธ์กันเอง คือ ไม่มีปัญหา

2.3 ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ดังตารางที่ 3

ตารางที่ 3: ค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด จากการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ

ตัวแปร	Multiple Regression			Tolerance	VIF
	Beta	t	Sig.		
ROA	0.154	1.853*	0.065	0.249	4.019
ROE	0.221	1.990**	0.048	0.139	7.174
NPM	0.001	0.016	0.987	0.428	2.337
CFO	0.293	5.932***	0.000	0.706	1.416
EPS	0.326	7.062***	0.000	0.810	1.235
SIZE	0.408	8.452***	0.000	0.740	1.352

[614]

Citation:



นิศารัตน์ ไชยวงศ์ศักดิ์, กัสมา กาซอญ และ ธนภัทร กันทาวงศ์. (2566). ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารสหวิทยาการวิจัยและวิชาการ, 3 (2), 605-620.

Chaiwongsakda, N., Kasorn, K., & Kuntawang, T., (2023). Correlated Factors to Stock Value as Market Price and Dividend Payout Ratio of Real Estate and Construction Industry Companies to Registered in Stock Exchange of Thailand. Interdisciplinary Academic and Research Journal, 3 (2), 605-620; DOI: <https://doi.org/10.14456/iarj.2023.93>

ตัวแปร	Multiple Regression			Tolerance	VIF
	Beta	t	Sig.		
LEV	-0.159	-2.946***	0.004	0.594	1.683
(Constant)		-7.947***	0.000		
F-statistic		46.187***	0.000		
Durbin-Watson		2.053			
R ²		0.558			
Adjust R ²		0.546			

***, **, * ระดับนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับ 0.01, 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ

จากตารางที่ 3 ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า ค่า F-statistic มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 แสดงว่า ตัวแบบมีความเหมาะสม ซึ่งมีตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัวแปร มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด โดยสามารถพยากรณ์มูลค่าของกิจการได้ ในอัตราร้อยละ (54.60%) เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณของปัจจัยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ เท่ากับ 0.154 ($p = 0.065$) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณเท่ากับ 0.221 ($p = 0.048$) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ เท่ากับ 0.293 ($p = 0.000$) อัตรากำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ เท่ากับ 0.326 ($p = 0.000$) ขนาดกิจการ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ เท่ากับ 0.408 ($p = 0.000$) ความเสี่ยงทางการเงิน มีความสัมพันธ์เชิงลบกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ เท่ากับ -0.159 ($p = 0.004$) ส่วนอัตรากำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด โดยสามารถเขียนสมการในรูปคะแนนมาตรฐาน ได้ดังนี้

$$MC = 0.154(ROA) + 0.221(ROE) + 0.326(EPS) + 0.293(CFO) + 0.408(SIZE) - 0.159(LEV)$$

2.4 ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลในการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ดังตารางที่ 4



ตารางที่ 4: ค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับอัตราการจ่ายเงินปันผล จากการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ

ตัวแปร	Multiple Regression			Tolerance	VIF
	Beta	t	Sig.		
ROA	-0.018	-0.150	.881	.249	4.019
ROE	-0.038	-0.241	.810	.139	7.174
NPM	0.044	0.485	.628	.428	2.337
CFO	-0.135	-1.914*	.057	.706	1.416
EPS	0.338	5.113***	.000	.810	1.235
SIZE	-0.046	-0.660	.510	.740	1.352
LEV	0.012	0.149	.882	.594	1.683
(Constant)		1.083	0.280		
F-statistic		3.785***	0.000		
Durbin-Watson		1.956			
R ²		0.094			
Adjust R ²		0.069			

***, **, * ระดับนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับ 0.01, 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ

จากตารางที่ 4 ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลในการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า ค่า F-statistic มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 แสดงว่า ตัวแบบมีความเหมาะสม ซึ่งมีตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัวแปร มีความสัมพันธ์กับอัตราการจ่ายเงินปันผล โดยสามารถพยากรณ์มูลค่าของกิจการได้ในอัตราร้อยละ (6.90%) เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณของปัจจัยอัตราการจ่ายเงินปันผลพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราการจ่ายเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ เท่ากับ -0.135 ($p = 0.057$) อัตรากำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการจ่ายเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ เท่ากับ 0.338 ($p = 0.000$) ส่วนตัวแปรอื่นๆ ไม่มีความสัมพันธ์กับตัวอัตราการจ่ายเงินปันผล สามารถเขียนสมการในรูปคะแนนมาตรฐาน ได้ดังนี้

$$DY = 0.338(EPS) - 0.057(CFO)$$

ดังนั้น ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับมูลค่า

[616]

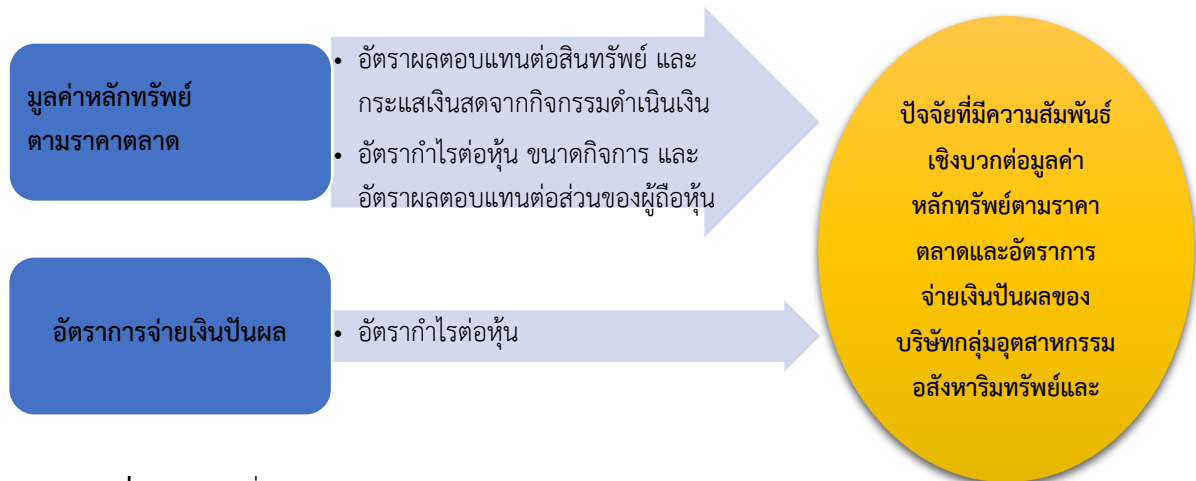
Citation:



นิศารัตน์ ไชยวงศ์ศักดิ์, กัสมา กาซอห์น และ ธนภัทร กันทาวังศ์. (2566). ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารสหวิทยาการวิจัยและวิชาการ, 3 (2), 605-620.

Chaiwongsakda, N., Kasorn, K., & Kuntawang, T., (2023). Correlated Factors to Stock Value as Market Price and Dividend Payout Ratio of Real Estate and Construction Industry Companies to Registered in Stock Exchange of Thailand. Interdisciplinary Academic and Research Journal, 3 (2), 605-620; DOI: <https://doi.org/10.14456/iarj.2023.93>

หลักทรัพย์ตามราคาตลาด อัตรากำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ขนาดกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 และความเสี่ยงทางการเงิน มีความสัมพันธ์เชิงลบกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 รวมถึง อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนอัตรากำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด และปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราการจ่ายเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 อัตรากำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการจ่ายเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ส่วนตัวแปรอื่น ๆ ไม่มีความสัมพันธ์กับตัวอัตราการจ่ายเงินปันผล



แผนภาพที่ 2: ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อภิปรายผล

จากผลการวิจัยสามารถนำมาอภิปรายผลได้ ดังนี้

1. ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรต่อหุ้น และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งมีความสัมพันธ์ในเชิงบวก ดังนั้นหากบริษัทมีประสิทธิภาพในการบริหารจัดการ มีความสามารถในการทำกำไร และมีสภาพคล่องจากการดำเนินงาน จะส่งผลให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเพิ่มสูงขึ้น สอดคล้องกับ ภากร บุญมาก (2563) พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบบนทางบวกต่อมูลค่าธุรกิจ พิศมัย กฤตผล (2564) พบว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีนัยสำคัญต่อมูลค่าทางการตลาด พัทธธีรา จิระอุดมสำโรจน์ (2560) พบว่า กำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าราคาตลาด ไปในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญ และนนทิกานต์ พวงบุบผา (2562) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับมูลค่าตามราคาตลาด

[617]

Citation:



นิศารัตน์ ไชยวงศ์ศักดิ์, กัสมา กาซ็อน และ ธนภัทร กันทาวังศ์. (2566). ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารสหวิทยาการวิจัยและวิชาการ, 3 (2), 605-620.

Chaiwongsakda, N., Kasorn, K., & Kuntawang, T., (2023). Correlated Factors to Stock Value as Market Price and Dividend Payout Ratio of Real Estate and Construction Industry Companies to Registered in Stock Exchange of Thailand. Interdisciplinary Academic and Research Journal, 3 (2), 605-620; DOI: <https://doi.org/10.14456/iarj.2023.93>

2. ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล พบว่า อัตรากำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล จึงเห็นได้ว่าถึงแม้ว่าบริษัทจะมีกำไรต่อหุ้น ก็ไม่สามารถบ่งบอกได้ว่าบริษัทจะมีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่สูง บริษัทสามารถเลือกได้ว่าจะจ่ายหรือไม่จ่ายเงินปันผลก็ได้ ซึ่งขึ้นอยู่กับมติที่ประชุมใหญ่ของผู้ถือหุ้นของบริษัท สอดคล้องกับประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ บรรพ 3 ลักษณะ 33 หุ้นส่วนและบริษัท มาตรา 1201 ห้ามมิให้ประกาศอนุญาตเงินปันผลนอกจากโดยมติของที่ประชุมใหญ่ (กรมพัฒนาธุรกิจการค้า, 2566) และในส่วนของการแสดงเงินสดจากการดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เชิงลบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ทั้งนี้อาจเป็นเพราะบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างส่วนใหญ่เป็นบริษัทที่มีขนาดเล็กและขนาดกลาง แต่อาจนำเงินที่มีอยู่ในมือไปลงทุนในสินทรัพย์เพื่อขยายบริษัทให้มีการเติบโตในอนาคต สอดคล้องกับ ฐลสิษฐ์ สวโรจน์กิจเตโช (2558) พบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน มีอิทธิพลในเชิงลบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ทั้งนี้ ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรต่อหุ้น และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งมีความสัมพันธ์ในเชิงบวก หากบริษัทมีประสิทธิภาพในการบริหารจัดการ มีความสามารถในการทำกำไรและมีสภาพคล่องจากการดำเนินงาน จะส่งผลให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเพิ่มสูงขึ้น ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล พบว่า อัตรากำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล จึงเห็นได้ว่าถึงแม้ว่าบริษัทจะมีกำไรต่อหุ้น ก็ไม่สามารถบ่งบอกได้ว่าบริษัทจะมีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่สูง บริษัทสามารถเลือกได้ว่าจะจ่ายหรือไม่จ่ายเงินปันผลก็ได้ ซึ่งขึ้นอยู่กับมติที่ประชุมใหญ่ของผู้ถือหุ้นของบริษัท และในส่วนของการแสดงเงินสดจากการดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เชิงลบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ทั้งนี้ อาจเป็นเพราะบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างส่วนใหญ่เป็นบริษัทที่มีขนาดเล็กและขนาดกลาง แต่อาจนำเงินที่มีอยู่ในมือไปลงทุนในสินทรัพย์เพื่อขยายบริษัทให้มีการเติบโตในอนาคต

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะสำหรับการนำผลการวิจัยไปใช้

1.1 สำหรับนักลงทุน จากผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรต่อหุ้น และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งมีความสัมพันธ์ในเชิงบวก ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล พบว่า อัตรากำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เชิงลบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ดังนั้น นักลงทุนควรให้ความสำคัญกับปัจจัยเหล่านี้ เพื่อตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

1.2 สำหรับภาคธุรกิจ ควรให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการให้มีประสิทธิภาพ เพิ่มระดับความสามารถในการทำกำไร บริหารธุรกิจให้มีสภาพคล่อง ซึ่งจะส่งผลให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเพิ่มสูงขึ้น สะท้อนให้เห็นถึงขนาดธุรกิจที่ใหญ่ขึ้น และอาจเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผล เพื่อเพิ่มความมั่นใจให้กับกลุ่มนักลงทุนที่ต้องการได้รับเงินปันผลเป็นผลตอบแทนการลงทุน



2. ข้อเสนอแนะสำหรับการทำวิจัยครั้งต่อไป

2.1 เนื่องจากการศึกษาครั้งนี้ เป็นการศึกษาบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อาจไม่ครอบคลุมกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ ในตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้นในการศึกษาครั้งถัดไปอาจศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น เช่น กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เป็นต้น

2.2 ตัวแปรที่นำมาใช้ในการวิจัยครั้งนี้ เป็นตัวแปรปัจจัยภายในเท่านั้น ในการวิจัยครั้งถัดไป อาจใช้ปัจจัยภายนอกหรือปัจจัยทางเศรษฐกิจมาเป็นตัวแปรที่ในการศึกษา เช่น อัตราเงินเฟ้อ ผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ อัตราแลกเปลี่ยน ปัจจัยทางการเมือง และภาวะทางเศรษฐกิจ เป็นต้น

เอกสารอ้างอิง

- กรมพัฒนาธุรกิจการค้า. (2566). *ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ บรรพ 3 ลักษณะ 33 หุ้นส่วนและบริษัท*. Retrieved on January 4, 2023 from: https://www.dbd.go.th/news_view.php?nid=951.
- กัสมา กาซ็อน. (2565). *การวิจัยเบื้องต้นทางการบัญชี*. เชียงราย: สำนักพิมพ์สำนักกวีชาบัญชี่ มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย.
- จิตชนก มากเชื้อ และคณะ. (2559). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลศรีวิชัย.
- ชุดินุช อินทรประสิทธิ์ และคณะ. (2563). *ความสัมพันธ์ระหว่างกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จกับมูลค่าของกิจการตามราคาตลาด*. วารสารสุทธิปริทัศน์, 34(110), 113-127.
- ฐลิสฐ์ สวโรจน์กิจเตโช. (2558). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาบริษัทใน SET High Dividend ของประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต: มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ณัฐธัญญา วุฒิอาพล. (2560). *อัตราการจ่ายเงินปันผลกับโอกาสในการเติบโตของบริษัท*. วิทยานิพนธ์วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559). *5 เื่อนไขไขแห่งการคัดกรองหุ้นปันผล*. Retrieved on December 26, 2022 from: https://weblink.set.or.th/dat/vdoArticle/attachFile/AttachFile_1460108516566.pdf.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). *บทบาทหน้าที่ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. Retrieved on December 26, 2022 from: <https://www.sec.or.th/cgthailand/TH/Pages/OVERVIEW/RELATEDORGANIZATIONS.aspx>



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). *Checklist 6 เรื่องต้องรู้ สำหรับมือใหม่*. Retrieved on December 26, 2022 from: <https://www.setinvestnow.com/th/beginner/6things-beginner-needs-to-know>

นพดล สังข์ลาย. (2559). *ความสัมพันธ์ระหว่างวงจรธุรกิจกับการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยบูรพา.

นันทิกานต์ พวงบุบผา. (2562). *ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดที่มีต่อมูลค่าตามราคาตลาดและอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

พัทธธีรา จิรอุดมสาโรจน์. (2560). *ความสัมพันธ์มูลค่าราคาตามบัญชี กำไรต่อหุ้นและเงินปันผล ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SET 100*. วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยธนบุรี, 11(25), 99-106.

พิศมัย กฤตผล. (2564). *ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการดำเนินงานกับมูลค่าทางการตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)*. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.

ภากร บุญมาก. (2563). *การกำกับดูแลกิจการที่ดีและมูลค่าธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SET100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช.

สาริยา นวลถวิล. (2562). *อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.

หลักทรัพย์บัวหลวง. (2561). *หุ้นเล็กใหญ่ ดูได้ด้วย Market Cap*. สืบค้นเมื่อ 26 ธันวาคม 2565. จาก <https://knowledge.bualuang.co.th/knowledge-base/market-cap/>

อนุวัตร ร่องเงิน. (2559). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์กรณีศึกษา: บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง*. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.