

อิทธิพลของคุณภาพกำไรและประสิทธิภาพการดำเนินงานที่มีผลต่อ
การจ่ายเงินปันผลของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

EFFECTS OF EARNINGS QUALITY AND OPERATING EFFICIENCY
ON DIVIDEND PAYMENTS OF LISTED COMPANIES ON
THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND IN THE INFORMATION
AND COMMUNICATION TECHNOLOGY SECTOR



การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี
คณะบริหารธุรกิจ
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชภัฏบุรีรัมย์
ปีการศึกษา 2563
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชภัฏบุรีรัมย์

อิทธิพลของคุณภาพกำไรและประสิทธิภาพการดำเนินงานที่มีผลต่อ
การจ่ายเงินปันผลของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



กมลพรรณ ศิริตั้ง

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี
คณะบริหารธุรกิจ
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
ปีการศึกษา 2563
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

การค้นคว้าอิสระฉบับนี้เกิดจากการค้นคว้าและวิจัย ขณะที่ข้าพเจ้าศึกษาอยู่ในคณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี ดังนั้นงานวิจัยในการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ถือเป็นลิขสิทธิ์ของ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี และข้อความต่างๆ ในการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ ข้าพเจ้าขอรับรองว่าไม่มีการคัดลอกหรือนำงานวิจัยของผู้อื่นมานำเสนอในชื่อของข้าพเจ้า

This independent study consists of research materials conducted at Faculty of Business Administration, Rajamangala University of Technology Thanyaburi and hence the copyright owner. I hereby certify that the independent study does not contain any forms of plagiarism.

.....กมลพรรณ ศิริตั้ง.....
(กมลพรรณ ศิริตั้ง)



หัวข้อการค้นคว้าอิสระ

อิทธิพลของคุณภาพกำไรและประสิทธิภาพการดำเนินงานที่มีผลต่อการ
จ่ายเงินปันผลของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Effects of Earnings Quality and Operating Efficiency on Dividend
Payments of Listed Companies on the Stock Exchange of Thailand
in the Information and Communication Technology Sector

ชื่อ - นามสกุล

นางสาวกมลพรรณ ศรีดี

วิชาเอก

การบัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษา

ผู้ช่วยศาสตราจารย์สุภา ทองคง, ประ.ด.

ปีการศึกษา

2563

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

..... ประธานกรรมการ

(รองศาสตราจารย์พนารัตน์ ปานมณี, Ph.D.)


..... กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์สุภา ทองคง, ประ.ด.)

..... กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์สุภา ทองคง, ประ.ด.)

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี อนุมัติการค้นคว้าอิสระฉบับนี้
เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาโทบริหารธุรกิจ

..... คณบดีคณะบริหารธุรกิจ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์นาถพี ต้นโช, ประ.ด.)

วันที่ 5 เดือน มิถุนายน พ.ศ. 2564

| | |
|------------------------------|---|
| หัวข้อการค้นคว้าอิสระ | อิทธิพลของคุณภาพกำไรและประสิทธิภาพการดำเนินงานที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย |
| ชื่อ - นามสกุล | นางสาวกมลพรรณ ศิริตั้ง |
| วิชาเอก | การบัญชี |
| อาจารย์ที่ปรึกษา | ผู้ช่วยศาสตราจารย์สุภา ทองคง, ปร.ด. |
| ปีการศึกษา | 2563 |

บทคัดย่อ

การค้นคว้าอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลของคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงานที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยใช้ตัวแบบในการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของ Sloan (1996) ด้วยวิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนและวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ ส่วนผลการดำเนินงานวัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน และอัตราค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม สำหรับการจ่ายเงินปันผลวัดด้วยอัตราเงินปันผลต่อส่วน

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ตั้งแต่ปี 2560 - 2562 จำนวน 21 บริษัท โดยเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิจากรายงานทางการเงินของบริษัท สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วยสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ร้อยละ ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสถิติเชิงอนุมาน ได้แก่ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ .05

ผลการศึกษาพบว่า คุณภาพกำไรวิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนและวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิไม่มีผลต่ออัตราเงินปันผลต่อส่วนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ส่วนผลการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีอิทธิพลทางบวกต่ออัตราเงินปันผลต่อส่วนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ส่วนผลการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียนและอัตราค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม มีอิทธิพลในทิศทางตรงข้ามกับอัตราเงินปันผลต่อส่วนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

คำสำคัญ: คุณภาพกำไร ผลการดำเนินงาน การจ่ายเงินปันผล เงินปันผลต่อส่วน

| | |
|----------------------------------|--|
| Independent Study Title | Effects of Earnings Quality and Operating Efficiency on Dividend Payments of Listed Companies on the Stock Exchange of Thailand in the Information and Communication Technology Sector |
| Name - Surname | Miss Kamolpan Siritang |
| Major Subject | Accounting |
| Independent Study Advisor | Assistant Professor Supa Tongkong, Ph.D. |
| Academic Year | 2020 |

ABSTRACT

This independent study aimed to investigate the effects of earnings quality and operating efficiency on dividend payments made by listed companies on the Stock Exchange of Thailand in the information and communication technology sector. Earnings quality used in this study were based on the Sloan Model (1996) and comprised working capital accruals and total net operation accruals while operating efficiency proxies included return on equity (ROE), return on assets (ROA), and the ratios of cash flow from operation to current liability and operating expense to total revenue. Dividend payment was represented by dividend yield.

The samples used in this study were 21 companies listed on the Stock Exchange of Thailand in the Information and Communication Technology sector from 2017 to 2019. The secondary data were collected from companies financial statements. The statistics used to analyze the data were descriptive statistics: minimum, maximum, percentage, mean, standard deviation along with inferential statistics: Pearson's correlation coefficient and multiple regression analysis at the statistically significant level of .05.

The study results showed that earnings quality, in terms of both working capital accruals and total net operation accruals, demonstrated no effect on dividend yield at a statistically significant level of .05. Conversely, it was found that operating efficiency in terms of ROE and ROA had positive effects on dividend yield while cash from operation to current liability and operating expense to total revenue ratios had negative effects on dividend yield, all at the statistically significant level of .05.

Keywords: earnings quality, operating efficiency, dividend payment, dividend yield

กิตติกรรมประกาศ

ผู้ศึกษาขอขอบพระคุณ รองศาสตราจารย์ ดร.พนารัตน์ ปานมณี ประธานกรรมการสอบการ
ค้นคว้าอิสระ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุภา ทองคง อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ และผู้ช่วย
ศาสตราจารย์ ดร.กุสุมา คำพิทักษ์ กรรมการสอบการค้นคว้าอิสระที่ได้ให้คำปรึกษาและแนะนำแนวทาง
ในการศึกษาตลอดจนตรวจสอบแก้ไขดำเนินการจัดทำจนสำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยความสมบูรณ์

ขอขอบพระคุณบิดา มารดา ที่ช่วยส่งเสริมและสนับสนุนในการศึกษาเล่าเรียนและเป็นกำลังใจ
ให้แก่ผู้ศึกษาตลอดมาจนสำเร็จการศึกษา ขอขอบพระคุณพี่ ๆ เพื่อน ๆ ที่คอยให้กำลังใจช่วยเหลือและ
ให้คำปรึกษาที่ดีตลอดมา

ผู้ศึกษาหวังเป็นอย่างยิ่งว่า การค้นคว้าอิสระฉบับนี้จะสามารถสร้างประโยชน์ให้เกิดเป็น
องค์ความรู้ให้แก่ผู้ที่ได้ศึกษา และหากมีข้อบกพร่องประการใดต้องขอกราบอภัยมา ณ โอกาสนี้ด้วย

กมลพรรณ ศิริตั้ง



สารบัญ

| | หน้า |
|--|------|
| บทคัดย่อภาษาไทย | (3) |
| บทคัดย่อภาษาอังกฤษ | (4) |
| กิตติกรรมประกาศ | 5 |
| สารบัญ..... | 6 |
| สารบัญตาราง..... | 8 |
| สารบัญภาพ | 9 |
| บทที่ 1 บทนำ | 10 |
| 1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา..... | 10 |
| 1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย..... | 11 |
| 1.3 สมมติฐานการวิจัย | 11 |
| 1.4 ขอบเขตของการวิจัย..... | 12 |
| 1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ | 12 |
| 1.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย | 13 |
| 1.7 คำจำกัดความในการวิจัย | 13 |
| บทที่ 2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง..... | 15 |
| 2.1 แนวคิดทฤษฎีคุณภาพกำไร | 15 |
| 2.2 แนวคิดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน..... | 20 |
| 2.3 แนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับการจ่ายปันผล | 22 |
| 2.4 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร | 29 |
| 2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง | 35 |
| บทที่ 3 วิธีดำเนินงานวิจัย | 39 |
| 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง..... | 39 |
| 3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย | 40 |
| 3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล | 43 |

สารบัญ (ต่อ)

| | หน้า |
|--|------|
| 3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล..... | 44 |
| บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์..... | 45 |
| 4.1 การนำเสนอการวิเคราะห์ข้อมูล..... | 45 |
| 4.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล..... | 45 |
| บทที่ 5 สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ..... | 54 |
| 5.1 สรุปผลการวิจัย..... | 54 |
| 5.2 การอภิปรายผลการวิจัย..... | 55 |
| 5.3 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย..... | 57 |
| 5.4 ข้อเสนอแนะเพื่อการศึกษาครั้งต่อไป..... | 58 |
| บรรณานุกรม..... | 59 |
| ภาคผนวก..... | 62 |
| ภาคผนวก ก รายชื่อบริษัทกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย..... | 63 |
| ภาคผนวก ข การรวบรวมข้อมูล และการคำนวณอัตราคุณภาพกำไร และประสิทธิภาพในการดำเนินงาน..... | 65 |
| ประวัติผู้เขียน..... | 81 |

สารบัญตาราง

หน้า

| | |
|--|----|
| ตารางที่ 3.1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | |
| ธุรกิจกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร..... | 39 |
| ตารางที่ 4.1 แสดงค่าสถิติพื้นฐานของตัวแปรทั้งหมด..... | 45 |
| ตารางที่ 4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation)..... | 47 |
| ตารางที่ 4.3 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) Model ที่ 1 | 49 |
| ตารางที่ 4.4 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) Model ที่ 2 | 50 |
| ตารางที่ 4.5 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) Model ที่ 3 | 51 |
| ตารางที่ 4.6 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) Model ที่ 4 | 52 |



สารบัญภาพ

หน้า

| | |
|--|----|
| ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดในการวิจัย..... | 13 |
| ภาพที่ 2.1 วงจรอุตสาหกรรมกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ | 30 |



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ในสถานะที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารลดลงเนื่องจากผลกระทบของโรคระบาดโควิด-19 (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2563) ที่ทำให้สภาพคล่องทางเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลงไป ประกอบกับความต้องการของผู้มีเงินออมที่ต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนในอัตราที่เพิ่มขึ้น ผู้มีเงินออมจึงจำเป็นต้องพิจารณาหาทางเลือกในการออมหรือการลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าที่สุด ซึ่งการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ก็เป็นอีกหนึ่งทางเลือกในการลงทุนที่ได้ผลตอบแทนในระยะยาว โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแบ่งออกเป็น 8 กลุ่ม ซึ่งกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร เป็นอีกหนึ่งกลุ่มที่น่าสนใจในการเลือกลงทุน เพราะกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารเป็นภาคอุตสาหกรรมที่มีความสำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจอีกกลุ่มหนึ่ง เนื่องจากเป็นองค์ประกอบพื้นฐานในการสนับสนุนภาคการผลิตในส่วนอื่น ๆ ของประเทศไทย ทั้งในแง่อำนวยความสะดวกและการบริหารจัดการ ถึงแม้ตลาดหุ้นในประเทศไทยจะได้รับผลกระทบจากภาวะระบาดของโควิด-19 แต่ด้วยวิถีชีวิตที่เปลี่ยนแปลงไปหรือ New Normal เทคโนโลยีเริ่มเข้ามามีบทบาทมากขึ้นทำให้กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวได้เร็ว รวมถึงกระแสเทคโนโลยีต่าง ๆ ที่เข้ามาจากต่างประเทศ สื่อออนไลน์ที่สามารถเข้าถึงได้อย่างง่ายดาย และมีแนวโน้มที่จะเติบโตขึ้นเรื่อย ๆ และยังมีการพัฒนาเทคโนโลยีใหม่ ๆ ขึ้นมาอย่างต่อเนื่องเพื่อตอบโจทย์ไลฟ์สไตล์การใช้ชีวิตของสังคมยุคใหม่ ทั้งนี้ภาครัฐยังมีส่วนช่วยสนับสนุนด้วยนโยบายการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศไทยหรือไทยแลนด์ 4.0 ที่ยกเอาเรื่องเทคโนโลยีสารสนเทศเข้ามามีบทบาทมากขึ้น และยังรวมถึงเทคโนโลยี 5G ที่กำลังเข้ามาในปี 2565 มีส่วนทำให้ตลาดผู้ประกอบการเครือข่ายโทรศัพท์มือถือที่มีการแข่งขันกันสูง ต้องเร่งพัฒนาเครือข่ายเพื่อรักษาฐานลูกค้าและดึงดูดลูกค้ากลุ่มใหม่มาใช้บริการเครือข่ายของตนเอง จึงทำให้กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารนั้นมีอัตราการเติบโตที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง จนเป็นหนึ่งในตัวเลือกที่น่าสนใจของผู้ลงทุน แต่การจะได้มาซึ่งผลตอบแทนที่สูงนั้นก็ต้องเผชิญกับความเสี่ยงที่สูงเช่นกัน โดยก่อนจะเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้น ต้องศึกษาหลายปัจจัยเพื่อใช้ประกอบในการตัดสินใจลงทุน ทั้งสภาพเศรษฐกิจ สถานการณ์ปัจจุบัน และที่สำคัญคือผลการดำเนินงานของบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์ นักลงทุนจะต้องทำการวิเคราะห์ทั้งการเงินของกิจการซึ่งงบการเงินจะบอกถึงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินของกิจการ

ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงินหลายกลุ่มที่ต้องใช้ในการประกอบการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจในอนาคต ข้อมูลจากงบการเงินจะช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินประเมินความเสี่ยง ความสามารถของกิจการในการก่อให้เกิดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด แสดงให้เห็นถึงความสามารถของกิจการในการบริหารสภาพคล่อง การมีเงินสดในมือเพียงพอในการจ่ายชำระให้แก่เจ้าหนี้ การจ่ายคืนเงินกู้ การจ่ายเพื่อซื้อสินค้าหรือบริการ และงบการเงินยังสะท้อนถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน หากกิจการมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดี รายได้มากกว่าค่าใช้จ่ายส่วนต่างเกิดเป็นกำไรทำการจัดสรรแล้วแบ่งปันผลกำไรเป็นผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นได้ในรูปของเงินปันผล และกำไรนั้นต้องเป็นกำไรที่มีคุณภาพ ต้องเป็นสิ่งที่แสดงถึงตัวเลขกำไรที่บริษัทรายงานโดยเป็นกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทอย่างแท้จริง เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ และเป็นกำไรที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เพียงพอต่อความต้องการในการดำเนินงานของบริษัท

ดังนั้น เพื่อป้องกันการตัดสินใจในการลงทุนที่ผิดพลาด และเพื่อเพิ่มตัวช่วยในการตัดสินใจที่อาจเกิดจากการตกแต่งข้อมูลในงบการเงินของกิจการบางแห่ง ผู้ศึกษาจึงมีความสนใจที่จะศึกษาว่าคุณภาพกำไรและประสิทธิภาพการดำเนินงานที่แสดงในงบการเงินเป็นกำไรที่แท้จริงและมีความสัมพันธ์ต่อการจ่ายเงินปันผลมากน้อยเพียงใด เพื่อใช้ประกอบเป็นแนวทางในการศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุนต่อไป

1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงานของธุรกิจกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงานกับการจ่ายเงินปันผลของธุรกิจกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. เพื่อศึกษาคุณภาพกำไรและผลการดำเนินงานที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของธุรกิจกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 สมมติฐานการวิจัย

1. คุณภาพกำไรมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลของธุรกิจกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ผลการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลของธุรกิจกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. คุณภาพกำไรและผลการดำเนินงานมีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลของธุรกิจกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4 ขอบเขตของการวิจัย

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ประกอบด้วยการศึกษาคุณภาพกำไร ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และการจ่ายเงินปันผลของธุรกิจกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากรายงานของผู้สอบบัญชี งบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน และรายงานประจำปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 - 2562

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้คือ ธุรกิจกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 21 บริษัท

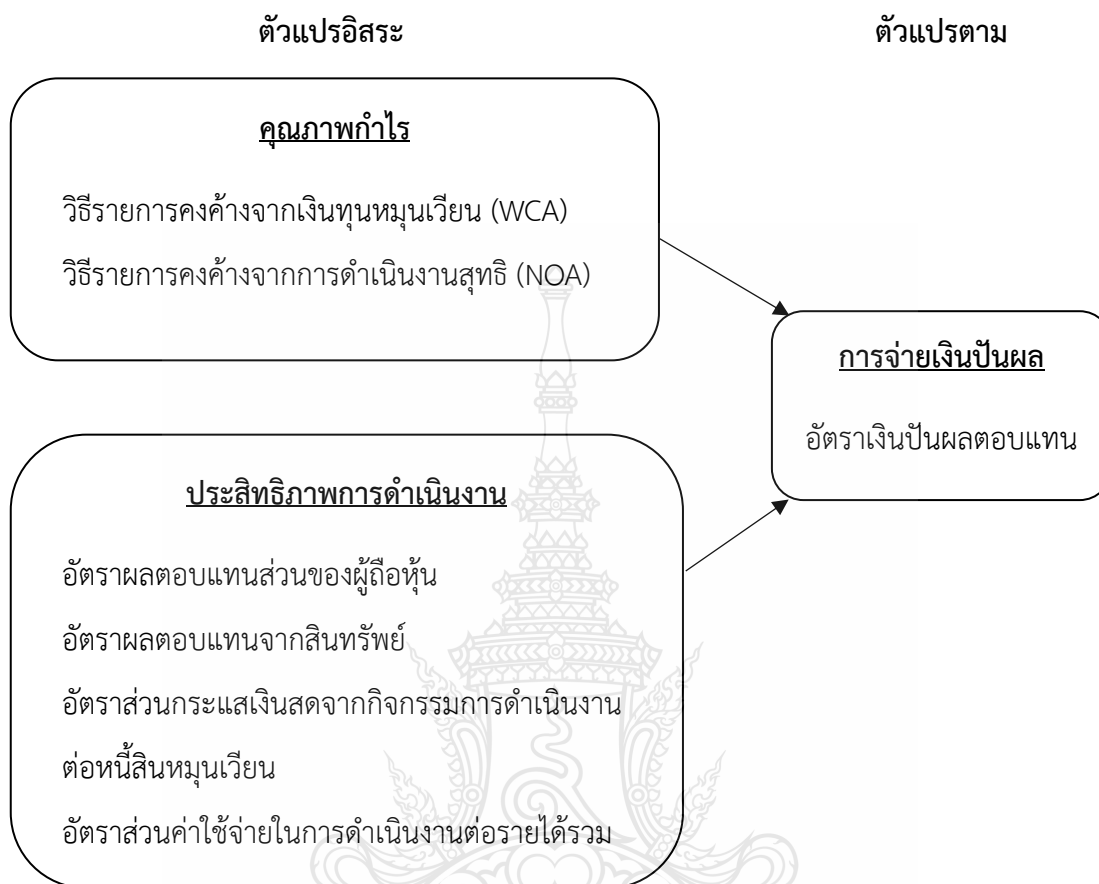
1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ข้อมูลที่ได้จากการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้สามารถใช้เป็นเครื่องมือ และแนวทางในการบริหารจัดการ การดำเนินงานสำหรับผู้บริหารได้ ให้แก่ผู้สนใจลงทุนและกลุ่มผู้ใช้งบการเงินสามารถนำไปใช้ในการ ประกอบการตัดสินใจ

2. ข้อมูลที่ได้จากการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้สามารถเป็นตัวชี้แนะแนวทางให้กับผู้สนใจลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารเพื่อช่วยในการตัดสินใจ

3. ข้อมูลที่ได้จากการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้สามารถใช้ในการประกอบการวิเคราะห์พิจารณาให้กับผู้ถือหุ้นใน กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในการวางแผนทางการเงินได้

1.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย



ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

1.7 คำจำกัดความในการวิจัย

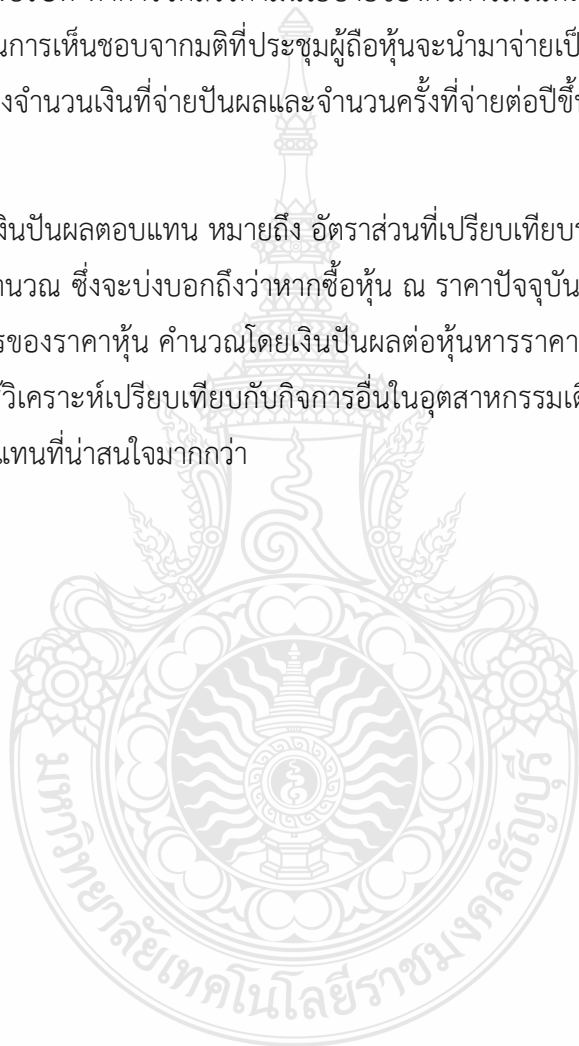
1. คุณภาพกำไร หมายถึง กำไรที่เกิดจากการดำเนินงานหลักตามปกติของกิจการอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นตามความเป็นจริง สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เพียงพอต่อความต้องการในการดำเนินงานของกิจการและใช้เป็นข้อมูลในการวิเคราะห์ที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจในอนาคต โดยสามารถวัดได้จากวิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนและวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ ค่าที่ได้สามารถบอกได้ว่ากิจการมีการแสดงกำไรตามเกณฑ์คงค้างภายใต้ความระมัดระวังได้มากเพียงใดและยังสะท้อนไปถึงคุณภาพกำไรของกิจการ

2. ประสิทธิภาพการดำเนินงาน หมายถึง ความสามารถในการดำเนินงานและการบริหารจัดการเพื่อให้เกิดผลกำไรหรือผลตอบแทนตามเป้าหมายที่กิจการวางไว้ โดยสามารถวัดได้จากอัตราส่วน

ทางการเงินของกิจการ เช่น อัตราผลตอบแทนส่วนผู้ถือหุ้นคำนวณจากกำไรสุทธิหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งค่าที่ได้สามารถบ่งชี้ได้ว่ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรได้เป็นเท่าไรเมื่อเทียบกับส่วนผู้ถือหุ้น กล่าวคือเมื่อได้ค่าตัวเลขมาทำการวิเคราะห์ค่าที่ได้จะสามารถบ่งบอกถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และความสามารถในการบริหารจัดการว่ามีมากน้อยเพียงใด

3. การจ่ายเงินปันผล หมายถึง ผลตอบแทนที่บริษัทจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้น อันมาจากกำไรสุทธิที่เกิดจากการดำเนินงานของบริษัท ทำการจัดสรรตามนโยบายของกิจการส่วนที่เหลือเข้ากำไรสะสม ซึ่งกำไรสะสมส่วนหนึ่งที่ได้ผ่านการเห็นชอบจากมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะนำมาจ่ายเป็นผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นในรูปแบบเงินปันผล ซึ่งจำนวนเงินที่จ่ายปันผลและจำนวนครั้งที่จ่ายต่อปีขึ้นอยู่กับนโยบายการจ่ายปันผลของบริษัท

4. อัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วน หมายความว่า อัตราส่วนที่เปรียบเทียบระหว่างเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นกับราคาหุ้น ณ วันที่คำนวณ ซึ่งจะบ่งบอกถึงว่าหากซื้อหุ้น ณ ราคาปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น คำนวณโดยเงินปันผลต่อหุ้นหารราคาหุ้นคูณหนึ่งร้อย ค่าที่ได้เป็นเปอร์เซ็นต์จะสามารถใช้วิเคราะห์เปรียบเทียบกับกิจการอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกันได้ใกล้เคียงมากที่สุดว่ากิจการใดให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจมากกว่า



บทที่ 2

เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการศึกษาอิทธิพลคุณภาพกำไรและประสิทธิภาพการดำเนินงานที่มีผลต่อการจ่ายปันผลของกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผู้ศึกษาจะกล่าวแนวคิด ทฤษฎีและวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

- 2.1 แนวคิดทฤษฎีคุณภาพกำไร
- 2.2 แนวคิดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน
- 2.3 แนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับการจ่ายปันผล
- 2.4 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
- 2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิดทฤษฎีคุณภาพกำไร

2.1.1 ความหมายของคุณภาพกำไร

คุณภาพกำไรมีผู้นิยามความหมายขึ้นมามากมาย อาทิเช่น The Financial Accounting Standards Board (1999) ได้ให้ความหมายไว้ว่า คุณภาพกำไรคือกำไรที่แท้จริง เป็นกำไรที่เกิดจากการดำเนินงานปกติของกิจการ สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เพียงพอต่อการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์ที่เสื่อมค่า และเป็นกำไรที่เกิดจากรายได้หลักหรือรายได้ที่เกิดขึ้นเป็นประจำ รวมถึงกิจกรรมที่มีนัยสำคัญที่ก่อให้เกิดกำไรจากการดำเนินงาน ขณะที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ให้ความหมายไว้ว่าคุณภาพกำไรคือ การวิเคราะห์ถึงสาเหตุสำคัญของความแตกต่างระหว่างกำไรสุทธิกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน นโยบายทางการเงินบัญชี รายการพิเศษ รายการที่ไม่ปกติหรือเกิดขึ้นไม่บ่อย ที่มีผลต่อกำไรสุทธิ ซึ่งทาง ธัญลักษณ์ วิจิตรสารวงค์ (2560) ได้กล่าวว่า คุณภาพกำไรมีความหมายแตกต่างกันไปตามวัตถุประสงค์ในการวิเคราะห์ และได้ให้นิยามไว้ว่า คุณภาพกำไรเป็นกำไรที่มีความมั่นคง สม่าเสมอ และมีความยั่งยืน ไม่ผันผวน และเป็นตัวเลขที่สะท้อนถึงกำไรที่แท้จริง สามารถใช้พยากรณ์ความสามารถของการทำกำไรได้ในอนาคต ส่วน Akers, Giacomino, และ Bellovary (2007) ได้ให้นิยามไว้ว่า คือความสามารถของตัวเลขในงบการเงินที่สะท้อนให้เห็นถึงกำไรที่แท้จริง และสามารถนำไปพยากรณ์กำไรของบริษัทได้ในอนาคต ขณะที่ Dechow, Ge และ Schrand (2010) ได้นิยามคุณภาพ

กำไรไว้ว่า เป็นตัวเลขกำไรที่แสดงถึงข้อมูลตัวเลขที่แท้จริง เกี่ยวกับผลการดำเนินงานของกิจการและมีผลต่อการตัดสินใจของผู้ใช้งบการเงิน

จากคำนิยามข้างต้น ผู้ให้คำนิยามหลายท่านได้ให้คำนิยามแตกต่างกันออกไปตามวัตถุประสงค์ของการศึกษา ซึ่งสามารถสรุปได้ว่าคุณภาพกำไรเป็นกำไรที่เกิดจากผลการดำเนินงานที่แท้จริงและเป็นพื้นฐานปกติของกิจการ มีความมั่นคงและสม่ำเสมอ ไม่ผันผวนไปจากกำไรที่เคยเกิดขึ้นในอดีต สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เพียงพอต่อความต้องการของกิจการและเป็นตัวเลขที่สะท้อนถึงกำไรที่แท้จริง ผู้ใช้งบการเงินสามารถนำไปพยากรณ์หรือใช้เพื่อประกอบการตัดสินใจในอนาคตได้นอกจากนี้คุณภาพกำไรยังสามารถสะท้อนไปถึงฐานะทางการเงินของกิจการและสามารถพยากรณ์กำไรที่จะเกิดขึ้นในอนาคตของบริษัทได้อีกด้วย ตลอดจนบ่งบอกถึงความมีเสถียรภาพของการรายงานทางการเงินของกิจการ ซึ่งผู้ลงทุนส่วนมากคิดว่ากิจการที่มีคุณภาพกำไรสูงจะมีความเสี่ยงน้อยกว่ากิจการที่มีคุณภาพกำไรต่ำ เนื่องจากตัวเลขที่แสดงออกมามักสะท้อนถึงการใช้นโยบายบัญชีโดยยึดหลักความระมัดระวัง แต่อย่างไรก็ตามผู้วิเคราะห์ควรให้ความสนใจไปถึงโครงสร้างการดำเนินงาน สภาพคล่องของกิจการ เพราะในบางครั้งคุณภาพกำไรก็สามารถนำมาใช้เป็นเครื่องมือเพื่อค้นหาสัญญาณเตือนภัยของตัวเลขทางบัญชีที่กิจการจัดทำขึ้น ซึ่งอาจบ่งชี้ว่าโครงสร้างของกิจการอาจกำลังเปลี่ยนไปจากเดิมหรือเป็นตัวบ่งชี้ว่าตัวเลขที่ปรากฏในงบการเงินอาจทำให้ผู้ใช้งบการเงินเข้าใจผิดได้ สัญญาณดังกล่าวจะเป็นเครื่องเตือนใจให้ผู้ใช้งบการเงินใช้ความระมัดระวังในการวิเคราะห์งบการเงินให้มากขึ้น วรศักดิ์ ทุมมานนท์ (2543)

2.1.2 ลักษณะของคุณภาพกำไร

จากความหมายของคุณภาพกำไรที่กล่าวมาข้างต้น มีผู้ศึกษาหลายท่านได้ให้ความหมายแตกต่างกันออกไป ขึ้นอยู่กับวัตถุประสงค์ในการศึกษาและนำไปใช้ ซึ่ง จารุวรรณ ชันธอุบล (2551) ได้ทำการบ่งชี้ว่ากำไรที่มีคุณภาพควรมีลักษณะ ดังนี้

1. เป็นกำไรที่เกิดขึ้นจากการใช้หลักการโดยยึดหลักความระมัดระวัง เช่น การคิดค่าเสื่อมราคาในอัตราเร่งแทนการใช้แบบวิธีเส้นตรง
2. เป็นกำไรที่มีแนวโน้มสูงที่จะสามารถจัดสรรไปเป็นเงินสดให้เพียงพอต่อความต้องการของกิจการ และสามารถจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นได้
3. เป็นกำไรที่ไม่ว่าจะเกิดขึ้นในอดีตหรือปัจจุบันจะต้องเป็นกำไรที่เป็นตัวบ่งชี้ที่ดีของกระแสในอนาคตได้
4. เป็นกำไรที่มีความสม่ำเสมอ ไม่ขึ้นลงหรือไม่ผันแปรไปจากกำไรในปีที่ผ่านมา

5. เป็นกำไรที่เกิดขึ้นจากการดำเนินการกิจการพื้นฐานปกติอย่างต่อเนื่อง ไม่ควรเป็นกำไรที่เกิดจากรายการที่คาดว่าจะเกิดขึ้นอีก เช่น กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์
6. เป็นกำไรที่สะท้อนถึงความระมัดระวังและความเป็นจริงของกิจการในการมองถึงสถานการณ์ปัจจุบันและที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตของกิจการ รวมไปถึงต้องสะท้อนกับสภาพความเป็นจริงของเศรษฐกิจ ณ ขณะนั้นด้วย
7. เป็นกำไรที่เมื่อผู้วิเคราะห์พิจารณาแล้วจะต้องไม่บิดเบือนไปจากความจริง หรือเป็นกำไรที่ไม่ปิดบังซ่อนเร้น จากสิ่งผิดปกติใด
8. ต้องเป็นกำไรที่เกิดขึ้นจากการดำเนินกิจการอย่างแท้จริง ไม่เป็นกำไรที่เกิดจากการทำธุรกรรมทางการเงินที่น่าสงสัย ซึ่งจะเป็นผลให้เกิดความเสียหายต่อผู้มีส่วนได้เสียหรือผู้ถือหุ้น
9. เป็นกำไรที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจภายในประเทศเป็นหลัก
10. ควรเป็นกำไรที่สามารถทำความเข้าใจได้ง่าย ไม่จำเป็นต้องอ่านหมายเหตุประกอบงบหลาย ๆ หน้า

2.1.3 การวิเคราะห์คุณภาพกำไร

Sloan (1996) ได้ศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบของเกณฑ์คงค้างว่าส่งผลอย่างไรถึงคุณภาพกำไร โดยพิจารณาถึงกำไรสุทธิทางการบัญชีตามเกณฑ์คงค้างซึ่งวัดจากเงินทุนหมุนเวียนสุทธิและรายการที่ไม่ได้จ่ายเป็นเงินสดเช่น ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายตัดบัญชี โดยใช้รูปแบบจำลอง ดังนี้

$$\text{Accruals component} = [(\Delta CA - \Delta CASH) - (\Delta CL - \Delta STD - \Delta TP) - DEP] / \text{Average total Assets}$$

| | |
|----------------------|--|
| ΔCA | = การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์หมุนเวียน |
| $\Delta CASH$ | = การเปลี่ยนแปลงในเงินสด |
| ΔCL | = การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินหมุนเวียน |
| ΔSTD | = การเปลี่ยนแปลงหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี |
| ΔTP | = การเปลี่ยนแปลงในภาษีเงินได้ |
| DEP | = ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี |
| Average total Assets | = สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย |

ต่อมาในปี 1999 Sloan ได้ทำการพัฒนาแนวคิดเดิมในการวิเคราะห์คุณภาพกำไรจากปี 1996 โดยมุ่งเน้นไปที่การวัดรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (Working capital accruals) และการวัดรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (Total net operation accruals) ทั้ง 2 วิธีเรียกว่า Accruals component โดยมีสูตรการคำนวณ ดังนี้

1. รายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA)

(การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ + การเพิ่มขึ้นของสินค้า + การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น + การลดลงของเจ้าหนี้และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย + การลดลงของภาษีเงินได้ค้างจ่าย + หรือการลดลงของหนี้สินหมุนเวียนอื่น)/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย

สูตรนี้จะทำการพิจารณาจากการเปลี่ยนแปลงที่เพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนและการลดลงของหนี้สินหมุนเวียน

2. รายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA)

(กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน - กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงาน)/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย

สูตรนี้จะทำการพิจารณาจากองค์ประกอบที่ใช้ในการปรับปรุงกำไรสุทธิจากการดำเนินงานตามเกณฑ์คงค้างเพื่อนำมาคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน

เมื่อได้ค่า Accruals component แล้ว Sloan นำค่าทั้งสองข้างต้นหารด้วยสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยโดยนำเอาสินทรัพย์รวมปีก่อนบวกสินทรัพย์รวมปีปัจจุบันหารด้วยสอง เป็นอัตราส่วนคงค้างเพื่อให้สามารถเปรียบเทียบผลกำไรระหว่างบริษัทที่มีขนาดแตกต่างกันได้ ซึ่งถ้าหากค่าที่ได้มีค่าต่ำแสดงว่ากิจการมีการแสดงกำไรตามเกณฑ์คงค้างตามหลักความระมัดระวังมากแสดงให้เห็นว่ากำไรนั้นเป็นกำไรที่มีคุณภาพสูง แต่ถ้าค่าที่ได้มีค่าสูงแสดงว่ากิจการแสดงกำไรตามหลักความระมัดระวังน้อย บ่งบอกได้ว่ากำไรเป็นกำไรที่มีคุณภาพต่ำ

จากแนวคิดการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของ Sloan ที่ได้กล่าวมานั้น เพื่อเป็นการป้องกันการตัดสินใจในการลงทุนที่ผิดพลาดจากการตกแต่งข้อมูลในงบการเงินของกิจการบางแห่ง จึงมีเทคนิคที่ใช้ในการวิเคราะห์คุณภาพกำไรที่นิยมใช้กันในปัจจุบันมาพิจารณาเพิ่มเติม ดังนี้ (วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2543)

1. การค้นหาสัญญาณเตือนภัย เป็นตัวบ่งชี้ของการเปลี่ยนแปลงต่าง ๆ ที่จะเกิดขึ้นซึ่งอาจจะไม่ได้สะท้อนเข้าไปในราคาของหลักทรัพย์ของกิจการหรือไม่สามารถมองเห็นได้อย่างชัดเจนจากตัววัดผลการดำเนินการหรือตัววัดฐานะการเงินที่สำคัญ แต่เป็นแค่เพียงจุดเริ่มต้นของการวิเคราะห์คุณภาพกำไร (วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2543) เช่น

1.1 รายงานของผู้สอบบัญชีที่กล่าวถึงความไม่แน่นอนต่าง ๆ ซึ่งมีสาระสำคัญ สัญญาณเตือนภัยนี้อาจบ่งบอกถึงความคิดเห็นของผู้บริหารกับผู้สอบบัญชีที่ขัดแย้งกันเกี่ยวกับวิธีปฏิบัติในการจัดทำ

รายงานว่าควรทำอย่างไรให้เหมาะสมถูกต้องตามที่ระเบียบกำหนดไว้ ซึ่งความขัดแย้งที่เกี่ยวกับรายงาน มักจะมีความเสี่ยงที่สูง

1.2 การเปลี่ยนแปลงประมาณการทางบัญชีหรือการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีที่กิจการเคยใช้อยู่ให้มีความหละหลวมมากขึ้น อาจเป็นสัญญาณที่ว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจกำลังจะเปลี่ยนแปลงไป หรืออาจจะเปลี่ยนแปลงเพื่อนำไปสู่ผลกำไรที่มากขึ้น

1.3 การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้หรือรายได้ค้างรับที่แตกต่างจากปีที่ผ่านมา เป็นการบ่งบอกว่า กิจการมีการให้สินเชื่อลูกค้ามากขึ้น เพื่อเพิ่มยอดขายในปีนี้ซึ่งควรจะเป็นยอดขายของปีหน้า ทำให้ กิจการอาจมีปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน ซึ่งอาจเกิดจากการที่ลูกหนี้อาจผิดนัดชำระ

1.4 การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืม เป็นสัญญาณบ่งบอกถึงกิจการกำลังขาดแคลนแหล่งเงินทุนจาก ภายในกิจการหรือมีปัญหาทางด้านเงินทุน

2. การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ที่มีผลต่อคุณภาพกำไรมาเป็นตัว วัดซึ่งเกณฑ์ที่ใช้วัดโดยดูจากลักษณะของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่และประเมินค่าออกมาเป็น 3 ค่าคือ ทางบวกแสดงให้เห็นว่านโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่เป็นนโยบายที่ดีและส่งผลให้กำไรของ กิจการเป็นกำไรที่มีคุณภาพ ต่อมาในทางลบแสดงให้เห็นว่านโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ไม่ค่อยดี สะท้อนเห็นกำไรของกิจการว่าเป็นกำไรที่ด้อยคุณภาพ และสุดท้ายเกณฑ์ที่ไม่มีผลกระทบ แสดงให้เห็นว่า กิจการไม่มีการปฏิบัติตามนโยบายนี้หรือใช้เกณฑ์นั้นอยู่ (วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2543)

3. การประเมินฝ่ายบริหาร เป็นการวิเคราะห์คุณภาพกำไรเพื่อให้เข้าถึงบทบาทของนโยบาย การบัญชีที่มีต่อตัวเลขกำไรและเพื่อประเมินผู้บริหารในเรื่องของการมีความเที่ยงตรง หรือมีความโอน เอียงไปจากหลักการของความระมัดระวัง โดยใช้วิธีหักคะแนนซึ่งจะตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่ากิจการนั้น เลือกลงนโยบายการบัญชีแบบไหนส่วนใหญ่จะขึ้นอยู่กับอุปนิสัยของผู้บริหารด้วย โดยการวิเคราะห์จะใช้ การเปรียบเทียบคุณภาพกำไรย้อนหลัง 3 ปี ซึ่งคะแนนที่หักนั้นก็ขึ้นอยู่กับความหละหลวมของนโยบาย ที่กิจการนั้นใช้ เช่น เลือกรวบรวมค่าเสื่อมแบบวิธีเส้นตรง

4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เป็นการนำตัวเลขที่อยู่ในงบการเงินมาคิดคำนวณเป็น อัตราส่วนเพื่อมาใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบระหว่างผลการดำเนินงานในอดีตหรือเปรียบเทียบกับ กิจการอื่นอุตสาหกรรมเดียวกันหรือในอุตสาหกรรมอื่น ๆ และเป็นเครื่องมือที่ช่วยให้ผู้ใช้งบการเงิน วิเคราะห์และประเมินผลการดำเนินงานรวมถึงแนวโน้มและความเสี่ยงของกิจการได้ดียิ่งขึ้น

5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด เป็นวิธีที่สามารถช่วยจัดความบิดเบือนจากการ เปรียบเทียบกำไรของแต่ละกิจการที่คำนวณขึ้น โดยการใช้นโยบายการบัญชีที่แตกต่างกันรวมถึงขนาด

ของกิจการหรืออุตสาหกรรมที่ต่างกัน ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินจากงบกระแสเงินสดจะช่วยให้ผู้วิเคราะห์สามารถไขข้อสงสัยที่เกิดขึ้นได้ คือ 1) กิจการสามารถบริหารจัดการกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้มากน้อยเพียงใดที่จะเพียงพอต่อความจำเป็นในการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร การจ่ายเงินปันผลและการจ่ายชำระหนี้เมื่อครบกำหนด 2) กิจการยังคงรักษาระดับสินทรัพย์ไว้ได้หรือไม่ 3) ค่าเสื่อมราคามีผลต่องบกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมากน้อยเพียงใด

5.1 ดัชนีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน} \times 100}{\text{กำไรสุทธิ}}$$

อัตราส่วนนี้บ่งบอกว่าถ้าหากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่กิจการทำได้เท่ากับกำไรสุทธิที่กิจการรายงานไว้ แสดงว่ากำไรที่เกิดขึ้นนั้นเป็นกำไรที่มีคุณภาพและเป็นกำไรที่เกิดขึ้นจากการดำเนินกิจการที่แท้จริง แต่ในทางกลับกันถ้ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของกิจการนั้นติดลบติดต่อกันหลายปี ในขณะที่กำไรยังเป็นบวกและมีค่าสูงแสดงว่ากำไรที่แสดงนั้นเป็นกำไรที่ไม่มีคุณภาพ

6. วัดความแปรปรวนของกำไรและความเสี่ยงต่อการลงทุน คุณภาพกำไรอาจวัดได้จากความผันผวนของกำไรไปจากเส้นแนวโน้มกำไรในช่วงที่ผ่านมาเนื่องจากความผันผวนของกำไรที่น้อยกว่าเป็นตัวบ่งบอกว่าหลักทรัพย์นั้นมีความเสี่ยงต่อการลงทุนน้อยกว่าจริงเป็นกำไรที่มีคุณภาพตัววัดในเชิงสถิติที่นำมาใช้ในการวัด ได้แก่ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานและสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน

2.2 แนวคิดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

เทคนิคการวิเคราะห์ประสิทธิภาพการดำเนินงานโดยคำนวณได้จากอัตราส่วนทางการเงินดังต่อไปนี้

1. อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น Return on equity (ROE)

$$= \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเฉลี่ย}}$$

จากสูตรการคำนวณหา ROE หากค่าที่ได้มีค่าสูง แสดงให้เห็นว่า บริษัทมีการบริหารงานที่ดีสามารถสร้างผลกำไรและการเติบโตที่ดีอย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกันผู้ถือหุ้นก็ได้รับผลตอบแทนที่ดี บริษัทก็สามารถเพิ่มพูนความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้นได้เป็นอย่างดี (เรจรัก จำปาเงิน, 2544)

2. อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน Return on Investment (ROI)

$$= \frac{\text{ผลตอบแทนจากการลงทุน} \times 100}{\text{เงินลงทุน}}$$

เป็นการวัดผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนเมื่อเทียบกับเงินที่ลงทุน โดยหุ้นที่ดีต้องมีค่า ROI เป็นบวก เพราะหมายถึงผลกำไรที่ได้รับหลังหักต้นทุนออกแล้ว จากสูตรการคำนวณหา ROI หากค่าที่ได้มีค่าที่สูงแสดงให้เห็นว่า บริษัทมีประสิทธิภาพในการบริหารงานสามารถสร้างผลกำไรที่ดีและให้ผลตอบแทนจากการลงทุนที่สูง (ฐิติเมธ โภคชัย, 2562)

3. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ Return on Assets (ROA)

$$= \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}}$$

จากสูตรการคำนวณหา ROA หากค่าที่ได้มีค่าที่สูง แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่สูงเมื่อเทียบกับมูลค่าสินทรัพย์ที่ลงทุนและบริษัทยังมีความสามารถในการบริหารจัดการสินทรัพย์ที่มีอยู่ได้เป็นอย่างดี ในขณะที่ ธารี หิรัญรัมย์ และคณะ (2558) ได้กล่าวเพิ่มเติมว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เป็นอัตราที่บ่งชี้ถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์เพื่อหาผลกำไรตอบแทนจากการใช้ประโยชน์ของสินทรัพย์ ถ้าหากอัตราส่วนนี้มีค่ามากแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ให้ได้กำไรมาก

4. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น Debt/Equity Ratio (D/E)

$$= \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเฉลี่ย}}$$

จากสูตรการคำนวณหา Debt/Equity Ratio หากค่าที่ได้มีค่าที่ต่ำ แสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงในด้านเจ้าหนี้ที่มีผลต่อผู้เป็นหุ้นส่วนนั้นต่ำหรือมีความเสี่ยงน้อย แต่ถ้าอัตราส่วนมีค่าสูงแสดงว่าบริษัทมีความเสี่ยงมากที่จะไม่สามารถจ่ายชำระหนี้จากการกู้ยืมเงินเพื่อมาใช้ในการดำเนินกิจการ แต่การพิจารณาค่า D/E นั้นไม่มีค่าพื้นฐานที่สามารถกู้เงินได้ก็เท่าของสินทรัพย์ที่มีแต่ควรพิจารณาจาก Business Model ว่าธุรกิจมีนโยบายการทำธุรกิจอย่างไร ซึ่งบางบริษัทมีการเติบโตสูงอาจต้องกู้เงินมาใช้ดำเนินงาน ซึ่งถ้าบริษัทสามารถควบคุมความเสี่ยงได้ การกู้เงินมาลงทุนนับเป็นโอกาสทำให้บริษัทเติบโตได้เร็ว (ตราวุทธิ์ เหลืองสมบูรณ์, 2562)

5. อัตราส่วนการวัดผลตอบแทนที่เป็นเงินสดต่อสินทรัพย์รวม (CF/ROA)

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้}}{\text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}}$$

จากสูตรการคำนวณหา CF/ROA หากค่าที่ได้มีค่าที่สูง แสดงว่ากิจการมีความสามารถหาเงินสดจากการดำเนินงานได้มากกว่าการลงทุนในสินทรัพย์

6. อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (Cash Flow From Operation to Current Liability Ratio)

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากการกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

อัตราส่วนนี้ยิ่งมีค่ามากยิ่งดี เมื่อเทียบระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับหนี้สินหมุนเวียนสามารถชี้แจงแสดงให้เห็นว่ากิจการมีการบริหารจัดการเงินสดได้ดี เพียงพอต่อการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้น อัตราส่วนนี้จะแสดงถึงฐานะทางการเงินที่ดีควรมีอัตราส่วนที่ร้อยละ 40 ขึ้นไป (วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2545)

7. อัตราค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม

$$= \frac{\text{ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน}}{\text{รายได้รวม}}$$

อัตราส่วนนี้บ่งบอกถึง ประสิทธิภาพในการบริหารค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมของกิจการ ค่าที่ได้ยิ่งมีค่าน้อยยิ่งดีเพราะสามารถอธิบายได้ว่า กิจการมีความสามารถในการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายได้ดี

2.3 แนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับการจ่ายปันผล

2.3.1 ทฤษฎีการจ่ายเงินปันผล

เมื่อบริษัทมีผลประกอบการที่ดีเกิดเป็นกำไร กำไรที่ได้จะนำเก็บในรูปของกำไรสะสม เพื่อเป็นเงินทุนให้บริษัทสามารถนำไปลงทุนเพื่อขยายธุรกิจ หรือเป็นเงินสำรอง เมื่อกำไรสะสมเกินกว่าโครงสร้างเงินทุนที่บริษัทกำหนด ก็อาจนำกำไรสะสมส่วนที่เหลือมาจ่ายเป็นผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น ในรูปของเงินปันผล ทั้งนี้การจ่ายเงินปันผลขึ้นอยู่กับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของแต่ละบริษัท ซึ่งการกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้สอดคล้องกับความต้องการของนักลงทุนในลักษณะต่าง ๆ มีทฤษฎีการจ่ายเงินปันผลที่สำคัญมี ดังนี้ (ศุภย์สงเสริมการพัฒนาคความรู้ตลาดทุน, 2553)

1. ทฤษฎีนโยบายปันผลที่ไม่แตกต่างกัน (Dividend irrelevance Theory)

ทฤษฎีนี้นำเสนอโดย Modigliani & Miller (1961) กล่าวว่าผู้ถือหุ้นจะไม่รู้สึกแตกต่างกัน ถ้าหากกิจการจะจ่ายหรือไม่จ่ายเงินปันผล มูลค่าของกิจการขึ้นอยู่กับความสามารถในการทำกำไรและความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น เพราะผลกำไรจากส่วนเกินมูลค่าหุ้น และเงินปันผลมีมูลค่าเท่า ๆ กันในมุมมองของนักลงทุน ดังนั้น มูลค่าของกิจการจึงไม่ได้ขึ้นอยู่กับนโยบายการจ่ายเงินปันผล ผู้ถือหุ้นสามารถหา

ผลตอบแทนด้วยตนเอง เช่น ผู้ถือหุ้นสามารถขายหุ้นเมื่อมูลค่าหุ้นสูงขึ้นโดยส่วนต่างที่ได้ก็คืออัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ดังนั้น ไม่ว่าจะกิจการจะกำหนดนโยบายเงินปันผลอย่างไรก็ไม่ได้กระทบกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ทฤษฎีนี้ตั้งอยู่บนสมมติฐาน ดังนี้

1. ตลาดทุนนั้นเป็นตลาดที่สมบูรณ์ ทำให้นักลงทุนและผู้บริหารได้รับข่าวสารที่เท่าเทียมกัน ไม่มีต้นทุนหรือค่าธรรมเนียมในการออกหุ้นใหม่หรือซื้อหุ้นคืน และไม่มีนักลงทุนรายใดที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้น
2. ไม่มีภาษีหรืออัตราภาษีที่มีอยู่ไม่ได้สร้างความแตกต่างระหว่างเงินปันผลกับกำไรจากส่วนต่างราคาหุ้น
3. กิจการมีการลงทุนที่คงที่
4. มีความแน่นอนเกี่ยวกับแนวโน้มหรือความคาดหวังในอนาคตของกิจการ ทำให้นักลงทุนทุกคนที่จะสามารถพยากรณ์ราคาหุ้นในอนาคตได้ การจ่ายปันผลมีความแน่นอนสามารถคาดการณ์ล่วงหน้าได้

2. ทฤษฎีลูกนกในกำมือ (Bird-in-the-hand Theory)

ทฤษฎีนี้นำเสนอโดย Gordon (1963) และ Lintner (1962) ได้โต้แย้งทฤษฎีของ M&M โดยเสนอว่า นโยบายจ่ายเงินปันผลจะมีความสำคัญต่อมูลค่าของกิจการ เนื่องจากนักลงทุนมีความพึงพอใจที่จะรับเงินปันผลในปัจจุบันที่มีความแน่นอนมากกว่าผลกำไรจากส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่ได้จากการขายหุ้นสามัญในอนาคต (Capital Gain) เนื่องจากผู้ถือหุ้นไม่แน่ใจว่าผลตอบแทนที่ได้จากการขายหุ้นจะมีมูลค่าเท่ากับเงินปันผลที่ควรจะได้รับในปัจจุบันหรือไม่ เหมือนเป็นการเปรียบเทียบเงินปันผลว่าเหมือนนกที่อยู่ในกำมือ (Bird in Hand) จากทฤษฎีนี้ ผู้ถือหุ้นจะชอบให้กิจการจ่ายเงินปันผลมากกว่านำไปเป็นกำไรสะสมเพื่อการลงทุน ซึ่งถ้ากิจการมีการจ่ายปันผลที่สูงก็จะสามารถเพิ่มมูลค่าให้กับกิจการได้อีกด้วย

3. ทฤษฎีความแตกต่างทางภาษี (Tax Preference Theory)

ทฤษฎีนี้ได้รับการพัฒนาจาก Litzemberger & Ramaswamy (1980, 1982) ต่างจาก 2 ทฤษฎีแรก ซึ่งทฤษฎีนี้ได้กล่าวไว้ว่า ระหว่างอัตราผลตอบแทนเงินปันผลกับกำไรจากส่วนเกินมูลค่าหุ้น เงินปันผลมีอัตราภาษีเรียกเก็บภาษีที่สูงกว่า ผู้ถือหุ้นจึงมีความพอใจที่จะให้บริษัทจ่ายเงินปันผลในอัตราที่ต่ำแล้วนำกำไรสะสมไปลงทุนต่อขยายกิจการเพื่อให้เกิดผลกำไรที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญสูงตามไปด้วย และยังทำให้ผู้ถือหุ้นเสียภาษีต่ำกว่าผลตอบแทนในรูปของเงินปันผล ดังนั้น ในทฤษฎีนี้สนับสนุนแนวคิดของนักลงทุนที่ชอบการจ่ายเงินปันผลที่ต่ำ เนื่องจากเรื่องผลประโยชน์ทางภาษี (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2553)

4. ทฤษฎีข้อมูลข่าวสาร และการส่งสัญญาณ (Information Content, or Signaling Hypothesis)

ทฤษฎีนี้เกิดขึ้นจากความไม่เท่าเทียมกันในการเข้าถึงข้อมูลบริษัทหรือการทราบแนวโน้มที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคตระหว่างผู้บริหารและนักลงทุน ผู้บริหารจะทราบข้อมูลเกี่ยวกับผลประกอบการของบริษัทและแนวโน้มทางธุรกิจได้ก่อนและมากกว่านักลงทุน ดังนั้น การที่บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลมากกว่าที่นักลงทุนคาดการณ์ไว้เป็นสัญญาณ ว่ากำไรในอนาคตมีแนวโน้มที่จะสูงขึ้น ราคาหุ้นสามัญก็จะเพิ่มขึ้น แต่ในทางกลับกันหากมีการประกาศจ่ายเงินปันผลที่น้อยลงหรือน้อยกว่าที่นักลงทุนคาดการณ์ไว้ เป็นการส่งสัญญาณที่บ่งบอกว่าผู้บริหารได้คาดการณ์ว่ากำไรในอนาคตจะลดลง ดังนั้น ผู้บริหารจึงหลีกเลี่ยงการเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผลเพราะถ้าเกิดมีการจ่ายปันผลลดน้อยลงจากที่เคยจ่ายในอดีตที่สูง อาจจะเป็นตัวส่งสัญญาณไปยังนักลงทุนว่ากิจการอาจกำลังมีปัญหาทางการเงินทำให้กำไรน้อยลงและส่งผลกระทบต่อบริษัทในเชิงลบ แต่อีกมุมมองหนึ่ง ถ้าการประกาศจ่ายเงินปันผลที่ลดน้อยลงเกิดจากที่บริษัทต้องการนำกำไรไปลงทุนเพื่อดำเนินงานต่อหรือเพื่อขยายกิจการ ส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นในอนาคต และมีการจ่ายปันผลในอดีตที่สูงขึ้นในปีต่อ ๆ มา ซึ่งจากข้อมูลนี้อาจเป็นตัวส่งสัญญาณไปยังนักลงทุนได้ว่ากิจการกำลังดำเนินธุรกิจไปในทางที่ดีขึ้น ดังนั้น การประกาศจ่ายเงินปันผลสามารถใช้เป็นตัวส่งสัญญาณต่างไปยังนักลงทุนให้ทราบได้ว่าบริษัทกำลังเผชิญกับสถานการณ์แบบไหนหรือเรียกว่าเป็นทฤษฎีการส่งสัญญาณ (Signaling Hypothesis) (Koch & Shenoy, 1999)

5. ทฤษฎีการเลือกลงทุนเฉพาะกลุ่ม (Clientele Effect)

เป็นทฤษฎีที่สามารถใช้ดึงดูดนักลงทุน ด้วยวิธีการกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ตอบสนองความพึงพอใจของนักลงทุน กล่าวคือ นักลงทุนจะเลือกลงทุนในหุ้นสามัญที่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่สอดคล้องกับความต้องการของตน เช่น นักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนเงินปันผลในอดีตที่สูง ๆ จะเป็นกลุ่มนักลงทุนที่เสียภาษีในอดีตที่ต่ำหรือนักลงทุนที่ต้องการรายได้ประจำจากเงินปันผลจะต้องเลือกลงทุนในบริษัทที่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่สูง ส่วนนักลงทุนที่เสียภาษีในอดีตที่สูงจะไม่ได้ต้องการผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลมากนักเพราะจะเป็นการเพิ่มภาระเสียมากขึ้นแต่ต้องการผลตอบแทนในรูปของกำไรจากส่วนเกินราคาหุ้นสามัญมากกว่า (Capital Gain) เนื่องจากมีอัตราภาษีที่ต่ำกว่า ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท นักลงทุนจะเกิดการปรับเปลี่ยนพฤติกรรมการลงทุนส่งผลทำให้ราคาหุ้นสามัญเกิดการผันผวน ปรากฏการณ์นี้จะหมดไปเมื่อตลาดถึงจุดยุบอีกครั้ง (Black & Scholes, 1974) และ (Bloomenthal, 2019)

2.3.2 การวิเคราะห์อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล

เงินปันผลเป็นผลตอบแทนที่บริษัทจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นและได้รับมติการเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น หรือมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด (2535) ดังนั้นเมื่อบริษัทมีกำไรจะทำการจัดสรรส่วนหนึ่งเป็นเงินสำรองตามที่กฎหมายกำหนด หรือบริษัทต้องการกั้นเงินส่วนนั้นไว้ลงทุนขยายกิจการ และส่วนที่เหลือจะจ่ายเป็นผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น ซึ่งอาจจะจ่ายเป็นเงินสดหรือเป็นหุ้นเพื่อเป็นการเพิ่มจำนวนหุ้นให้กับผู้ลงทุน การลงทุนในบริษัทที่ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล สามารถวิเคราะห์ได้ ดังนี้

1. อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio)

$$\text{Dividend Payout Ratio (DPR)} = \frac{\text{Dividends per Share (DPS)}}{\text{Earnings per Share (EPS)}}$$

อัตราการจ่ายเงินปันผล คำนวณจากเงินปันผลต่อหุ้นหารด้วยกำไรต่อหุ้นหรือเงินปันผลรวมหารด้วยกำไรสุทธิ ซึ่งอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลที่คำนวณออกมานั้น หมายถึงกำไรต่อหุ้นของบริษัทในปีที่จ่ายปันผลที่บริษัทจ่ายในรูปของเงินปันผลเป็นเงินสดต่อหุ้น (Kenton & Hayes, 2019)

2. อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น (Dividend Yield)

$$\text{Dividend Yield (\%)} = \frac{\text{Annual Dividends per Share}}{\text{Price per Share}} \times 100$$

อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น (Dividend Yield) คือ อัตราเปรียบเทียบระหว่างเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญ ณ ราคาตลาดปัจจุบัน เพื่อคำนวณเงินปันผลที่ได้รับว่าคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น (Chen, 2019)

3. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายเงินปันผล (Dividend Coverage Ratio)

$$\text{Dividend Coverage Ratio (DCR)} = \frac{\text{Net income}}{\text{Dividends}}$$

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายเงินปันผล คำนวณจากกำไรสุทธิของบริษัทหารด้วยเงินปันผลที่ผู้ถือหุ้นได้รับโดยที่กำไรสุทธิ คือ กำไรหลังหักค่าใช้จ่ายทั้งหมดและหักภาษีแล้ว

2.3.3 การจ่ายเงินปันผล

เมื่อกิจการดำเนินธุรกิจจนเกิดผลกำไรแล้วทำการจัดสรรปันส่วนเข้าเงินสำรองต่าง ๆ จนเหลือเป็นเงินสดในมือที่ไม่มีภาระผูกพันจึงได้ทำการจ่ายปันผลให้กับผู้ถือหุ้น การจ่ายเงินปันผลมีหลาย

รูปแบบทั้งจ่ายเป็นเงินสด จ่ายเป็นหุ้น การซื้อหุ้นสามัญคืนและการแตกหุ้น ซึ่งในงานวิจัยครั้งนี้ได้เลือกวิธีการจ่ายเป็นเงินสดและคำนวณเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนเพื่อให้สามารถนำไปเปรียบเทียบกับระหว่างบริษัทที่มีขนาดแตกต่างกันได้ (นภาพร นิลาภรณ์กุล, 2560)

1. จ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด (Cash Dividend)

การจ่ายปันผลเป็นเงินสดเป็นวิธีที่นิยมมากที่สุดเพราะตอบสนองต่อผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่ การจ่ายปันผลต้องมีการกำหนดวันเวลาที่เกี่ยวข้อง ดังนี้ (นภาพร นิลาภรณ์กุล, 2560)

1.1 วันที่กิจการประกาศจ่ายเงินปันผล (Declaration Date) เป็นวันที่กิจการประกาศแจ้งข้อมูลข่าวสารการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นโดยทั่วไปได้ทราบถึงจำนวนเงินที่จ่ายและกำหนดวันจ่าย โดยได้ผ่านมติความเห็นชอบจากที่ประชุมส่วนผู้ถือหุ้นแล้ว

1.2 กำหนดวันบันทึกรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผล (Date of Record) โดยผู้ที่มีรายชื่อในบันทึกทะเบียนผู้ถือหุ้นภายในวันที่กำหนดจะเป็นผู้มีสิทธิได้รับเงินปันผล เนื่องจากหุ้นสามัญมีการซื้อขายในตลาดอยู่ตลอดเวลา ดังนั้น การกำหนดเวลาวันบันทึกรายชื่อจึงเป็นการบันทึกชื่อผู้ถือหุ้นที่จะได้รับเงินปันผล

1.3 วันซื้อขายหุ้นโดยไม่รวมเงินปันผล (Ex-dividend Date) เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีกำหนดระยะเวลาการส่งมอบหุ้นหลังซื้อขายและทำการบันทึกรายชื่อในสมุดทะเบียนหุ้น 2 วันทำการ ดังนั้น หากมีการซื้อขายหุ้น 2 วันทำการก่อนวันบันทึกรายชื่อผู้มีสิทธิได้รับเงินปันผล จะถือว่าสิทธิในการรับเงินปันผลนั้นจะยังเป็นของผู้ถือหุ้นรายเดิม

1.4 กำหนดวันจ่ายเงินปันผล (Payment Date) เป็นวันจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นตามรายชื่อในทะเบียนผู้ถือหุ้น

นโยบายเงินปันผลเป็นแนวทางในการตัดสินใจเรื่องการจ่ายปันผล ในแต่ละบริษัทจะมีความแตกต่างกันออกไป อาจขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน หรือประสบการณ์การจ่ายเงินปันผลในปีที่ผ่านมา บางบริษัทจะกำหนดเป็นร้อยละของกำไรสุทธิหลังหักภาษีและเงินสำรองตามกฎหมาย ทั้งนี้ อาจขึ้นอยู่กับฐานะทางการเงินของบริษัทในปีนั้น ๆ ด้วย ซึ่งสามารถแบ่งได้เป็น 4 รูปแบบ ดังนี้ (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2553)

1. จำนวนเงินจ่ายปันผลต่อหุ้นคงที่ (Stable Dollar Amount Per Share)

นโยบายปันผลในลักษณะนี้จะเป็นการจ่ายปันผลต่อหุ้นเป็นจำนวนหุ้นที่แน่นอน อาจมีการเปลี่ยนแปลงบ้างบางครั้ง นโยบายนี้จะเกิดขึ้นเมื่อผู้บริหารมีความมั่นใจแล้วว่ากำไรมีแนวโน้มเพิ่ม

สูงขึ้น ซึ่งการจ่ายปันผลในลักษณะนี้จะเหมาะกับบริษัทที่มีความมั่นคงด้านฐานะทางการเงินและมีกำไรเกิดขึ้นอย่างสม่ำเสมอ

2. อัตราการจ่ายปันผลคงที่ (Constant Payout Ratio)

นโยบายในลักษณะนี้ จำนวนเงินปันผลจะจ่ายเป็นอัตราส่วนกับกำไรของบริษัทในปีนั้น ๆ เป็นนโยบายที่บริษัทจะจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นในจำนวนที่คงที่ วิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่มีความแน่นอนในจำนวนเงินที่จ่ายปันผลเพราะจะผันแปรไปตามกำไรที่บริษัทสามารถทำได้ในแต่ละปี ดังนั้น ถ้าผู้บริหารลดการจ่ายเงินปันผลลง ผู้ถือหุ้นจะรับรู้ได้ว่ากำไรของบริษัทกำลังมีแนวโน้มที่จะลดลงส่งผลให้ราคาหุ้นลดลงไปด้วยบริษัทส่วนใหญ่จึงไม่นิยมใช้นโยบาย

3. การจ่ายเงินปันผลขั้นต่ำจำนวนหนึ่งและเพิ่มเงินปันผลส่วนพิเศษ (Low Regular and Extra Dividend)

นโยบายนี้เป็นในลักษณะที่บริษัทได้กำหนดอัตราการจ่ายปันผลจำนวนหนึ่งที่สม่ำเสมอไว้แล้ว และบวกเงินเพิ่มปันผลส่วนพิเศษจากความสามารถของบริษัทที่สามารถทำกำไรได้เกินกว่าปกติ เงินพิเศษนี้บริษัทได้จ่ายเป็นรางวัลให้กับผู้ถือหุ้นแล้วครั้งคราว ซึ่งวิธีการจ่ายปันผลแบบนี้เป็นการรักษาระดับที่ดีของบริษัทเอาไว้ ราคาของหลักทรัพย์จะไม่เปลี่ยนแปลงไปตามการจ่ายเงินปันผล และบริษัทที่ใช้นโยบายนี้มักจะมีกำไรที่เปลี่ยนแปลงตลอดเวลา

4. อัตราการจ่ายปันผลตามเป้าหมาย (Target Payout Ratio)

นโยบายการจ่ายปันผลในลักษณะนี้ ผู้บริหารได้มีการวางแผนการจ่ายเงินปันผลในระยะยาวเอาไว้ ซึ่งได้ตั้งเป้าหมายอัตราส่วนที่จะจ่ายเงินปันผลในระยะหนึ่งและบริษัทจะจ่ายปันผลให้มากขึ้นเมื่อเห็นว่าบริษัทมีแนวโน้มที่จะสามารถทำกำไรได้สูงขึ้น

2. การซื้อหุ้นกลับคืน (Stock Repurchase หรือ Stock BuyBack)

การซื้อหุ้นคืนเป็นอีกหนึ่งรูปแบบของการจ่ายเงินปันผล โดยบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานและมีเงินสดเพียงพอ นำไปซื้อหุ้นคืน เรียกว่าหุ้นทุนซื้อคืน (Treasury Stock) ซึ่งจะส่งผลให้จำนวนหุ้นลดลง ในการซื้อคืนสามารถทำได้โดยการซื้อคืนผ่านตลาดหลักทรัพย์หรือซื้อคืนจากผู้ถือหุ้นโดยตรง การที่จำนวนหุ้นสามัญลดลงย่อมทำให้ส่งผลกระทบต่อราคาตลาด กำไรต่อหุ้นมีแนวโน้มจะสูงขึ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นลดลง (นภาพร นิลารณกุล, 2560)

3. การจ่ายหุ้นปันผล (Stock Dividend)

เป็นการจ่ายปันผลในรูปแบบหุ้นสามัญโดยมีการกำหนดอัตราร้อยละของหุ้นสามัญ ซึ่งการจ่ายหุ้นปันผลนี้จะไม่ผลกระทบบต่อสัดส่วนของผู้ถือหุ้น เพราะผู้ถือหุ้นแต่ละคนจะได้รับหุ้นเพิ่มในสัดส่วนที่เท่ากันตามจำนวนการถือครองหุ้น แต่เป็นการลดยอดกำไรสะสมและเพิ่มส่วนของผู้ถือหุ้น นอกจากนี้การจ่ายหุ้นปันผลยังทำให้กำไรต่อหุ้นและราคาตลาดต่อหุ้นลดลง ซึ่งวิธีนี้จะตอบสนองของผู้ถือหุ้นเฉพาะกลุ่มที่มีฐานภาษีมาก ไม่ได้ต้องการผลตอบแทนจากเงินปันผลแต่ต้องการผลตอบแทนจากส่วนเกินมูลค่าหุ้น (นภาพร นิลารณกุล, 2560)

4. การแตกหุ้น (Stock Split)

เป็นนโยบายที่บริษัทต้องการลดมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นสามัญ โดยเพิ่มจำนวนหุ้นสามัญตามอัตราการแตกหุ้นที่กำหนดไว้ เช่น 2 : 1 คือ หุ้นสามัญ 1 หุ้นสามารถแตกเป็น 2 หุ้นใหม่ ทำให้มูลค่าที่ตราไว้ลดลงครึ่งหนึ่ง และถ้ากำไรจากการดำเนินงานมีค่าเท่าเดิมส่งผลให้กำไรต่อหุ้นลดลง ซึ่งการแตกหุ้นนั้นจะทำให้จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น และราคาต่อหุ้นลดลงสามารถเพิ่มสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดรองได้มากขึ้น (นภาพร นิลารณกุล, 2560)

2.3.4 ปัจจัยที่มีผลต่อการกำหนดนโยบายเงินปันผล

1. ข้อกำหนดตามกฎหมาย กำหนดไว้ว่า บริษัทจะจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นในปีปัจจุบันหรือกำไรสะสมในอดีต และเป็นกำไรที่ได้จัดสรรให้มีสำรองตามกฎหมายแล้ว
2. สภาพคล่องทางการเงิน เป็นปัจจัยที่สำคัญในการตัดสินใจการจ่ายเงินปันผล หากบริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินที่ดีก็สามารถจ่ายปันผลได้ แต่ถ้าหากบริษัทขาดสภาพคล่อง หรือต้องการนำเงินสดไปลงทุนขยายกิจการดังนั้นจึงต้องทำการพิจารณาก่อนการจ่ายเงินปันผล
3. ความสามารถในการกักเงิน ถ้าบริษัทสามารถกักเงินได้สูงก็ไม่จำเป็นที่จะต้องรักษาเงินสดไว้จำนวนมาก ๆ และสามารถนำมาจ่ายเงินปันผลได้ ซึ่งบริษัทที่จะมีความสามารถในการกักเงินได้สูงจะเป็นบริษัทขนาดใหญ่มีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ได้สูง
4. ความมีเสถียรภาพในการทำกำไร คือการทำกำไรได้อย่างสม่ำเสมอมีโอกาที่จะจ่ายเงินปันผลได้สม่ำเสมอว่าธุรกิจที่กำไรไม่แน่นอน
5. ความจำเป็นในการชำระหนี้ หากบริษัทมีภาระหนี้สินเยอะก็ต้องการการเงินไว้ในส่วนของการชำระหนี้ จึงทำให้ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผล

6. ข้อจำกัดในสัญญาเงินกู้ซึ่งจะมีข้อความปรากฏ ดังนี้

6.1 การจ่ายเงินปันผลจะทำได้หลังจากที่ได้ทำการลงนามในสัญญา แต่จะเอากำไรสะสมในปีก่อนมาจ่ายไม่ได้

6.2 บริษัทจะไม่จ่ายเงินปันผล ถ้าหากเงินทุนหมุนเวียนต่ำกว่าที่อัตรากำหนด

6.3 การออกหุ้นกู้หรือการกู้ยืมเงินมา อาจจะต้องทำข้อจำกัดในการจ่ายเงินปันผลเพราะต้องกันเงินไว้สำหรับการจ่ายชำระหนี้

7. การควบคุม ในบางครั้งที่บริษัทจะกำหนดนโยบายเพื่อขยายกิจการเท่ากับจำนวนเงินของกำไรที่สะสมเอาไว้เท่านั้น เพราะการเพิ่มทุนอาจจะทำให้อำนาจการควบคุม และส่วนได้เปลี่ยนแปลงไป และก่อให้เกิดความเสี่ยงทางการเงิน

ดังนั้น นโยบายการจ่ายเงินปันผลจึงจำเป็นต้องทำวิเคราะห์ปัจจัยหลาย ๆ ด้านเพื่อรักษาสภาพคล่องของบริษัทแล้วเพื่อผลประโยชน์ในรูปแบบของเงินปันผลที่ผู้ถือหุ้นควรจะได้รับ (บุญฤทธิ์ เหมปราชญ, 2561)

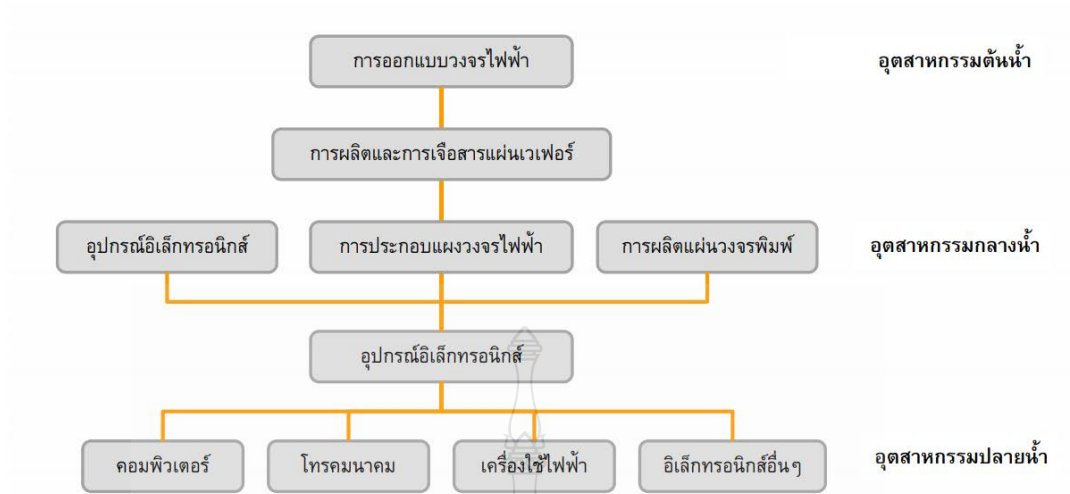
2.4 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

2.4.1. หมวดธุรกิจกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

อุตสาหกรรมนี้เป็นธุรกิจที่เกี่ยวกับสินค้าเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ไม่ว่าจะเป็นตั้งแต่อุตสาหกรรมสินค้าขั้นต้น ชั้นกลางหรือขั้นสุดท้าย และรวมถึงผู้ให้บริการทางเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ซึ่งในตลาดหลักทรัพย์ฯสามารถแบ่งได้เป็น 2 หมวดธุรกิจ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

1. ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Components)

ผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ใช้ในเครื่องใช้ไฟฟ้า หรืออุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ทั่วไป เช่น IC PCB Semiconductor (ยกเว้นชิ้นส่วนที่ผลิตขึ้นเพื่อใช้เฉพาะในคอมพิวเตอร์)



ภาพที่ 2.1 วงจรอุตสาหกรรมกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

ลักษณะธุรกิจ

เป็นธุรกิจที่มีผู้ประกอบการมากมาย ส่วนใหญ่ดำเนินงานเป็นฐานการผลิตเพื่อส่งออกไปยังต่างประเทศ และเป็นการรับจ้างประกอบหรือทดสอบผลิตภัณฑ์ ส่วนใหญ่จะไม่มีการพัฒนาแบรนด์หรือผลิตภัณฑ์ของตนเองธุรกิจลักษณะนี้ต้องพึ่งพาแรงงานที่มีทักษะเฉพาะด้าน (วรภรณ์ วิบูลคณาภิรักษ์, 2559)

2. เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communication Technology)

ประกอบด้วย

ผู้ให้บริการเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการจัดการข้อมูลและการสื่อสาร เช่น ผู้ให้บริการเครือข่ายโทรคมนาคม ดาวเทียม เคเบิล ผู้วางระบบ IT ผู้ให้บริการเครือข่ายอินเทอร์เน็ต จัดทำหรือออกแบบอินเทอร์เน็ต

ผู้ผลิต หรือให้บริการติดตั้งระบบคอมพิวเตอร์ เมนเฟรม Server

ผู้ผลิตหรือจำหน่ายอุปกรณ์สำหรับเทคโนโลยีนี้ เช่น อุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคมต่าง ๆ ฮาร์ดแวร์ และชิ้นส่วนเฉพาะของคอมพิวเตอร์ และผู้พัฒนาซอฟต์แวร์

ลักษณะธุรกิจ

เป็นธุรกิจที่มีต้นทุนในการลงทุนที่สูง มีผู้ประกอบการในธุรกิจนี้น้อยราย ซึ่งการทำธุรกิจในลักษณะนี้ต้องสร้างฐานลูกค้าก่อนที่จะมีกำไรและมีกระแสเงินสดที่มั่นคงเพราะมีความเกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีสูงและเกี่ยวข้องกับทางการ เป็นธุรกิจที่มีความต้องการแรงงานที่มีทักษะและความชำนาญ

2.4.2 วิเคราะห์อุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจ TMB Analytics ได้ทำการประเมินธุรกิจ ICT ในไทยซึ่งประกอบด้วย ธุรกิจผู้ให้บริการโทรคมนาคม ธุรกิจผู้ให้บริการคอมพิวเตอร์ ธุรกิจกระจายภาพและเสียง และธุรกิจอุปกรณ์สารสนเทศ ivaว่าอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารยังเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง จากการเข้าสู่เทคโนโลยี 5G ที่จะทำให้ความเร็วของอินเทอร์เน็ตเพิ่มขึ้นโดยความเร็ว 5G จะสูงกว่า 4G ถึง 20 เท่า อัตราการตอบสนองต่อการสั่งการ เร็วกว่า 4G ถึง 30 เท่า และรองรับอุปกรณ์ที่เชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตได้จำนวนมาก โดยจะสามารถรองรับอุปกรณ์ Internet of Thing (IoT) ได้มากถึง 1 ล้านชิ้นต่อตารางกิโลเมตร ซึ่งมากกว่าเทคโนโลยี 4G ถึง 10 เท่าตัว ทำให้สามารถเชื่อมต่ออุปกรณ์ Smart Device รวมถึง Censor ของอุปกรณ์ IoT จะสามารถทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพได้โดยง่าย (ธรรมทัช ทองอร่าม, 2563)

ปัจจัยขับเคลื่อน ICT ในไทย (ด้านซัพพลาย)

1. นโยบายส่งเสริมเขตส่งเสริมอุตสาหกรรมและนวัตกรรมดิจิทัลภายในพื้นที่ EEC เพื่อเป้าหมายเป็น “สถานที่บ่มเพาะ” การเรียนรู้พัฒนาและสะสมเทคโนโลยีชั้นนำของประเทศไทย
2. นโยบายสมาร์ทซิตี้ไทยแลนด์ ที่มีเป้าหมายจะขยายเมืองอัจฉริยะไปทั่วประเทศและกทม. จำนวน 100 พื้นที่ ภายในปี 2565
3. นโยบายส่งเสริมเทคโนโลยี 5G อย่างเต็มรูปแบบ โดย 16 กุมภาพันธ์ 2563 ที่ผ่านมา (กสทช.) ได้ทำการเปิดการประมูลคลื่น 5G ย่านความถี่ 2600 MHz ซึ่งเครือข่าย AIS และ TRUE ได้ประมูลคลื่นไปและในอนาคตคาดว่าจะมีการพิจารณาจัดสรรคลื่นความถี่ 3500 MHz ที่มีความถี่ครอบคลุมได้ยาวนานในอนาคต

ปัจจัยขับเคลื่อน ICT ในไทย (ด้านดีมานด์)

1. ภาคครัวเรือน เทคโนโลยี 5G จะทำให้การใช้งานอินเทอร์เน็ตเร็วขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการชมทีวีหรือวิดีโอจะคมชัดขึ้น และการใช้งาน Non-voice ได้แบบ Real Time นอกจากนี้ยังช่วยเพิ่ม

ประสิทธิภาพการใช้งานของ Smart Device ที่เชื่อมต่ออุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ อาทิเช่น เครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้านซึ่งจะทำให้การส่งการผ่านระบบอินเทอร์เน็ตได้อย่างรวดเร็วและพร้อมกันหลายอุปกรณ์โดยที่ไม่ทำให้ระบบส่งการทำงานช้าลง

2. ภาคธุรกิจ ผู้ประกอบการที่สามารถประยุกต์ใช้เทคโนโลยี 5G ได้อย่างเหมาะสมจะทำให้เกิดผลประโยชน์ค่อนข้างมาก เนื่องจากภาพในอนาคต Internet of Thing (IoT) ที่เกิดจาก 5G จะพัฒนาไปสู่การเป็น Massive IoT คือ การเชื่อมต่อแบบไร้สายที่ให้ความรวดเร็ว มีความเสถียรสูง และรองรับอุปกรณ์ Smart Device ต่าง ๆ ได้เพิ่มขึ้นพร้อม ๆ กัน และมีความแม่นยำมากขึ้น ทำให้เกิดธุรกิจใหม่ ๆ เช่น ในธุรกิจรถยนต์จะเกิดธุรกิจผลิตรถยนต์ไร้คนขับที่มีความปลอดภัยสูง ธุรกิจการแพทย์หมอจะสามารถวิเคราะห์โรคได้อย่างแม่นยำและใช้เวลาในการประเมินผลไม่นาน และส่วนประสิทธิภาพของช่องทางการทำการตลาด เทคโนโลยี 5G จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพได้ดียิ่งขึ้น เนื่องด้วยความเร็วของอินเทอร์เน็ตจะทำให้ผู้ประกอบการสามารถบริหารช่องทางการตลาดได้เร็วขึ้น เพราะเห็นภาพการตลาดของสินค้าได้อย่าง Real Time โดยผู้ประกอบการจะใช้ประโยชน์จาก Data Analytics ที่ได้จากกลุ่มลูกค้าของตนเอง แล้วทำการผลิตโฆษณาที่มีเนื้อหาสินค้าที่ตอบโจทย์กลุ่มลูกค้าของตนได้อย่างชัดเจน

1. ธุรกิจผู้ให้บริการโทรคมนาคม (Telecom Services)

ผู้ให้บริการโทรคมนาคมยังเติบโตได้ดี แต่จำนวนลูกค้าอยู่ในช่วงอิมตัว เพราะจำนวนผู้ใช้บริการถูกจำกัดด้วยจำนวนประชากรในประเทศ ดังนั้น ผู้ประกอบการจะแข่งขันกันมากขึ้นด้วยการพัฒนาไปสู่เทคโนโลยี 5G เพื่อดึงดูดลูกค้าจากค่ายอื่นเข้ามาในเครือข่ายของตนเอง และขยายการบริการ Fixed Broadband อินเทอร์เน็ตความเร็วสูง เพื่อตอบโจทย์ไลฟ์สไตล์ลูกค้ากลุ่มที่อยู่อาศัย

ในช่วงต้นปี 2563 กสทช. เปิดประมูลคลื่น 5G เครือข่าย AIS และ TRUE ได้ประมูลคลื่นไป โดยคาดว่าจะมีการเริ่มนำมาใช้นับตั้งแต่ไตรมาส 4/2563 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม จากการประเมินพบว่าเทคโนโลยี 5G จะถูกนำมาใช้อย่างเต็มประสิทธิภาพใน 2-3 ปีข้างหน้า เนื่องจากการพัฒนาเครือข่ายให้ครอบคลุมทุกพื้นที่เพื่อให้ภาคธุรกิจสามารถนำเทคโนโลยี 5G ไปใช้ประโยชน์ทางธุรกิจได้เต็มประสิทธิภาพมากขึ้น

แนวโน้มธุรกิจผู้ให้บริการโทรคมนาคมปี 2563 – 2565

ปี 2563 ผู้ให้บริการโทรคมนาคมมีรายได้ใกล้เคียงกับปีก่อนเนื่องจากการระบาดของโรคโควิด-19 ส่งผลกระทบต่อพนักงานออฟฟิศต้องทำงานที่บ้าน (Work From Home: WFH) รวมถึงภาคการศึกษาที่ต้องจัดการเรียนการสอนผ่านช่องทางออนไลน์ ทำให้มีการติดตั้ง Fixed Broadband และใช้อินเทอร์เน็ตมากขึ้น อย่างไรก็ตามจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวทำให้การเติบโตเป็นไปอย่างจำกัด

ปี 2564 - 2565 คาดว่าจะขยายตัว 3-5% ตามการเติบโตจากการใช้ Non-Voice ที่ขยายตัวจากการนำเทคโนโลยี 5G มาใช้ และรายได้จากธุรกิจ Fixed Broadband ที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง ผู้ประกอบการมีแนวโน้มขยายบริการไปยังภาคธุรกิจที่ได้มีการประยุกต์ใช้เทคโนโลยี 5G อาทิ เช่น ยานยนต์ไร้คนขับ การแพทย์ รวมถึงการบริการ Data Center , Cloud Computing ฯลฯ มากขึ้น

2. ธุรกิจผู้ให้บริการคอมพิวเตอร์ (Computer Services)

ธุรกิจให้บริการคอมพิวเตอร์ในครั้งแรกของปี 2563 ยังทรงตัวเนื่องจากผู้ประกอบการชะลอการตัดสินใจลงทุนด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ เพราะกังวลต่อโรคระบาดโควิด-19 และภาวะเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน

แนวโน้มตลาดผู้ให้บริการคอมพิวเตอร์ปี 2563 - 2565

ปี 2563 คาดว่าธุรกิจผู้ให้บริการคอมพิวเตอร์ยังทรงตัวเนื่องจากได้รับผลกระทบทางเศรษฐกิจจากกำลังการซื้อที่ลดลงจากโรคระบาดโควิด-19 เป็นหลัก ทำให้ภาคธุรกิจชะลอการตัดสินใจลงทุนในระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ

ปี 2564 - 2565 คาดว่าธุรกิจผู้ให้บริการคอมพิวเตอร์ขยายตัว 3-5% ต่อปี โดยได้รับปัจจัยสนับสนุน ดังนี้ 1) การทรานฟอร์มไปสู่ยุคดิจิทัลทั้งภาครัฐและเอกชน 2) การปรับตัวของภาคธุรกิจในการนำเทคโนโลยีมาใช้ 3) การเติบโตของ Smart Devices 4) ผู้ประกอบการต้องการนำเทคโนโลยีมาใช้ ทำให้เกิดความจำเป็นต้องใช้ซอฟต์แวร์สำหรับภาคธุรกิจมากขึ้น 5) การสนับสนุนนโยบาย Thailand 4.0 ของภาครัฐ

3. ธุรกิจกระจายภาพและเสียง (Media & Broadcasting)

สื่อโฆษณาอยู่ในสถานการณ์ที่ยากลำบาก เนื่องจากรายได้ค่าโฆษณาลดลงจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และผลกระทบจากโรคระบาดโควิด-19 ทั้งนี้ การแข่งขันทางธุรกิจจะมากขึ้นทำให้ผู้ประกอบการต้องปรับตัวผลิตเนื้อหาที่ดี สามารถสร้างกระแสและสร้างปฏิสัมพันธ์ผู้บริโภคได้

แนวโน้มตลาดผู้ให้บริการธุรกิจกระจายภาพและเสียง ปี 2563 - 2565

ปี 2563 ประเมินว่าเม็ดเงินโฆษณาจะลดลง -15% หรือมูลค่า 8.9 หมื่นล้านบาท เนื่องจากเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัวลง ทั้งยังได้รับผลกระทบจากโรคระบาดโควิด-19 ทำให้รายได้ค่าโฆษณาลดลง นอกจากนี้ยังมีการแข่งขันจากสื่ออินเทอร์เน็ตที่มีต้นทุนต่ำทำให้ผู้ประกอบการหันมาสร้างสื่อออนไลน์ด้วยตนเองในระดับต้นทุนที่ไม่สูงนัก

ปี 2564 - 2565 คาดรายได้จากโฆษณาจะยังทรงตัว โดยสื่อโทรทัศน์จะยังเป็นกลุ่มที่ครองส่วนแบ่งตลาดมากที่สุด ในขณะที่สื่อวิทยุ หนังสือพิมพ์ และวารสาร มีความจำเป็นที่ต้องปรับตัวเข้าสู่การนำเสนอสื่อที่เป็นดิจิทัลมากขึ้นเพื่อความอยู่รอดทางธุรกิจ การแข่งขันในระยะต่อไปผู้ผลิตสื่อโฆษณาต่าง ๆ จะมุ่งเน้นไปผลิตสื่อโฆษณาดิจิทัลมากขึ้น เนื่องจากสามารถเข้าถึงผู้บริโภคได้มากขึ้น และตรงกลุ่มเป้าหมายในต้นทุนที่ไม่สูงนัก

4. ธุรกิจอุปกรณ์สารสนเทศ (ICT Equipment)

ประเมินอุปกรณ์สารสนเทศ ICT ในปี 2563 ตีกลับ -5% โดยจะได้รับผลกระทบทางเศรษฐกิจจากกำลังซื้อที่ลดลง จากโรคระบาดโควิด-19

ยอดขายโทรศัพท์ (Phone) คาดว่าจะหดตัว -8% โดยยอดขายโทรศัพท์ประจำที่จะลดลงอย่างมาก คาดว่าจะหดตัว -12% เนื่องจากผู้บริโภคนิยมใช้โทรศัพท์เคลื่อนที่มากกว่า ในขณะที่โทรศัพท์เคลื่อนที่คาดว่าจะลดลงราว -8%

อุปกรณ์สื่อสารใช้สาย (Physical Wire) คาดว่าจะทรงตัวเนื่องจากได้รับผลดีจากการ Work from Home, Study at Home จากปัญหาโรคระบาดโควิด-19 ทำให้ผู้บริโภคมีความต้องการติดตั้งอุปกรณ์สื่อสารใช้สายไว้ใช้ที่บ้านมากขึ้น

อุปกรณ์สื่อสารไร้สาย (Wireless Communication) คาดว่าจะขยายตัวเล็กน้อย 1-2% เนื่องจากการประมูลคลื่น 5G ในช่วงต้นปี 2563 ที่ผ่านมา กระตุ้นให้เกิดการลงทุนในอุปกรณ์สำหรับการใช้งานในด้านการสื่อสารไร้สาย

ปี 2564 - 2565 คาดว่าภาพรวมอุปกรณ์ ICT จะเพิ่มขึ้น 3-5% โดยได้รับผลกระทบจากการสนับสนุนของภาครัฐตามนโยบาย Thailand 4.0 นอกจากนี้ ยอดการนำเข้าโทรศัพท์ Smart Phone และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ (Smart Device) ที่สามารถรองรับการใช้เทคโนโลยีในระบบ 5G คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น ในส่วนตลาด Smart Phone ประเมินว่าจะเติบโตได้อย่างช้า ๆ เนื่องจากภาวะตลาดเริ่มเข้าสู่ภาวะอิ่มตัว ทำให้การแข่งขันสูง

จากการวิเคราะห์อุตสาหกรรมกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในข้างต้นพบว่าในปี 2563 ธุรกิจต่างได้รับผลกระทบจากการระบาดของโรคโควิด-19 แต่แนวโน้มที่ภาคธุรกิจนี้จะสามารถฟื้นตัวได้เร็วขึ้นค่อนข้างสูง เนื่องจากวิถีชีวิตที่เปลี่ยนแปลงไปเทคโนโลยีเข้ามามีบทบาททั้งในภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจ ส่งผลให้ตลาดหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ ICT มีอัตราการเติบโตที่ดีขึ้นสามารถดึงดูดนักลงทุน และตอบสนองความต้องการของผู้ถือหุ้นในเรื่องของผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผลได้เป็นอย่างดี

2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

อิสริย์ โขว์วิวัฒนา (2552) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ของคุณภาพกำไรและเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทุกกลุ่มอุตสาหกรรมยกเว้นกลุ่มสถาบันการเงิน ช่วงเวลาที่ใช้ในการศึกษา คือ ปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550 มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการวัดคุณภาพกำไรจากเงินปันผลตอบแทน โดยทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างรายการคงค้างรวมที่เกิดขึ้นจากรายการคงค้างที่ควบคุมไม่ได้และรายการคงค้างที่ควบคุมได้มาใช้ในการวัดคุณภาพกำไร โดยใช้ตัวแบบการวัดระดับความสัมพันธ์ของรายการคงค้างรวม งานวิจัยนี้ใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุด้วยวิธี Stepwise ผลการวิจัยพบว่า รายการคงค้างที่ควบคุมไม่ได้ รายการคงค้างที่ควบคุมได้และตัวส่งสัญญาณถึงคุณภาพกำไร มีอิทธิพลอย่างเป็นสาระสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงของรายการคงค้างรวม ความสัมพันธ์ที่เกิดขึ้นนั้นเป็นความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และเงินปันผลตอบแทนมีส่วนเกี่ยวข้องกับคุณภาพกำไรจริงตามความสัมพันธ์ที่เกิดขึ้นกับรายการคงค้างรวม

กนกพร หัวเวจรีญ (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับการจ่ายเงินปันผลของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง ใช้ช่วงเวลาปี 2553 - 2558 จำนวน 94 บริษัท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อวิจัยคุณภาพกำไร การจ่ายเงินปันผลและความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับการจ่ายเงินปันผล โดยใช้ระดับรายการคงค้างที่อยู่ในดุลยพินิจของผู้บริหาร ตามแบบจำลอง Modified Jones (1995) วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสถิติอนุमानเพื่อทดสอบสมมติฐาน ประกอบด้วย การวิเคราะห์ การถดถอย โลจิสติก สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน และการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคุณ ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ผลการวิจัยพบว่า รายการคงค้างที่อยู่ในดุลยพินิจของผู้บริหารมีความสัมพันธ์ทิศทางตรงข้ามกับอัตราการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 กล่าวคือ บริษัทที่มีคุณภาพกำไรสูงหรือมีรายการคงค้างที่อยู่ในดุลยพินิจของผู้บริหารต่ำจะมีการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูง

นิตยา หมั่นการ (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรและผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังวิกฤตการณ์ทางการเงินในประเทศไทย ปี 2540 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความแตกต่างของตัววัดคุณภาพกำไรระหว่างรายการคงค้างที่อยู่ในดุลยพินิจของผู้บริหารกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของคุณภาพกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยมีตัวแบบในการวัดคุณภาพกำไรคือ The Modified Jones Model และ The De Angelo Model (1986) โดยใช้กลุ่ม

ตัวอย่างทั้งหมด 151 บริษัท ใช้ข้อมูลช่วงปี 2553 - 2557 ใช้สถิติการวิเคราะห์ความแปรปรวนแบบจำแนกทางเดียว (One-way Anova) และ การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ผลการศึกษาพบว่าคุณภาพกำไรมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

ณัฐพล วชิรมนตรี (2561) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ทั้งหมด 25 บริษัท ใช้ข้อมูลช่วงปี 2554 - 2558 งานวิจัยนี้ใช้วิธีการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน และการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนอัตราส่วนราคาต่อกำไร อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ โดยใช้การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันในการทดสอบความสัมพันธ์ และเมื่อนำมาวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุมาทำการวิเคราะห์ พบว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์มากที่สุด และรองลงมาคืออัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีและอัตราส่วนราคาต่อกำไร ส่วนอัตรากำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงกันข้าม

บุญฤทธิ์ เหมปราชญ และรพีสร เพ็ญเกษม (2562) ได้ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผล ใช้กลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 9 บริษัท ใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี 2551 - 2556 งานวิจัยฉบับนี้ใช้การวิเคราะห์แบบถดถอย ผลการศึกษาพบว่าอัตราของสินทรัพย์รวม และหนี้สินรวม อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว เป็นปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายปันผลและความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับการจ่ายเงินปันผล แสดงให้เห็นว่าหากมีอัตราของสินทรัพย์รวม และหนี้สินรวม อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วเพิ่มขึ้นจะทำให้มีการจ่ายปันผลเพิ่มขึ้น และในส่วนของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นก็เป็นปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายปันผลเช่นกันแต่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวคืออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจะทำให้มีการจ่ายปันผลน้อยลง

पालิตา นิ้มมณี (2560) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มโดยใช้กลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น 39 บริษัท ใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี 2550 - 2559 ในการศึกษาครั้งนี้ใช้วิธี

วิเคราะห์ของสมการถดถอย แบบ Panel Data ในการประมาณค่า โดยตัวแปรอิสระที่ใช้วิเคราะห์คือ อัตราส่วนทางการเงินและตัวแปรตามคืออัตราการจ่ายเงินปันผล จากผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราการจ่ายปันผล กล่าวคือ เมื่อหนี้สินเพิ่มขึ้นการจ่ายเงินปันผลก็จะน้อยลง ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มูลค่าตามบัญชี อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราการเติบโต กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และมูลค่าการส่งออก ไม่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลอาจเป็นเพราะบริษัทมีการจ่ายปันผลที่ไม่สม่ำเสมอ

ปิยะพร สารสุวรรณ (2561) ได้ศึกษาอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานโดยอัตราส่วนที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ ซึ่งใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี 2559 - 2561 จำนวน 26 บริษัท สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์คือการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ผลการวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) และอัตรากำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นกับอัตราเงินปันผลตอบแทนยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ อรติขา อินทาปัจ (2559) เรื่องปัจจัยการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และทฤษฎีความสามารถในการทำกำไรของ กลุษา เสกตระกูล (2556) ที่ได้กล่าวไว้ว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นยิ่งมากยิ่งขึ้นก็แสดงให้เห็นว่าเงินลงทุนในส่วนของส่วนผู้ถือหุ้นนั้นจะได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาจากการดำเนินงานแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรที่ดีของกิจการ

อรติขา อินทาปัจ (2559) ได้ศึกษาปัจจัยการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จำนวน 50 บริษัทใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี 2553 - 2558 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสำรวจพฤติกรรมการจ่ายเงินปันผลและปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลซึ่งใช้อัตราส่วนทางการเงินดังนี้ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม อัตราการเติบโตของยอดขาย อัตราส่วนระหว่างราคาหุ้นและมูลค่าตามบัญชีของกิจการ และขนาดของกิจการ ซึ่งงานวิจัยนี้ใช้สถิติการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ จากผลการศึกษาพบว่าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทนไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ขณะที่

อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์และอัตราส่วนระหว่างราคาหุ้นและมูลค่าตามบัญชีของกิจการมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ



บทที่ 3

วิธีดำเนินงานวิจัย

การศึกษารวบรวมข้อมูลเรื่องอิทธิพลคุณภาพกำไรและประสิทธิภาพดำเนินงานที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของธุรกิจกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ครั้งนี้เป็นการศึกษาโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) และใช้การวิเคราะห์เชิงอนุมาน (Inference Statistic) ซึ่งผู้ทำการวิจัยได้กำหนดแนวทางในการดำเนินการศึกษา โดยลำดับขั้นตอนในการศึกษาและมีระเบียบวิธีการศึกษาในด้านการกำหนดประชากร การสุ่มกลุ่มตัวอย่าง การเก็บรวบรวมข้อมูล การจัดทำและการวิเคราะห์ข้อมูล รวมถึงสถิติที่ใช้ในการวิจัย ดังนี้

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวน 21 บริษัท โดยได้ยกเว้นศึกษากองทุนจำนวน 2 กองทุน ได้แก่ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมดิจิทัล และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตจัสมิน เนื่องจากมีโครงสร้างการดำเนินงานที่แตกต่างจากบริษัทอื่น และอีก 5 บริษัท ได้แก่ บริษัท อินเทอร์เน็ตจัสมิน จำกัด (มหาชน), บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน), บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน), บริษัท ซิมโพนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เนื่องจากมีลักษณะการจ่ายเงินปันผลแตกต่างไปจากบริษัทอื่นซึ่งมีการจ่ายปันผลเป็นหุ้นปันผล โดยศึกษาจากงบการเงินประจำปี รายงานประจำปีและข้อมูลสิทธิประโยชน์ในการจ่ายปันผล ตั้งแต่ปี 2560 ถึงปี 2562

ตารางที่ 3.1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยธุรกิจกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

| ลำดับ | หลักทรัพย์ | ชื่อบริษัท |
|-------|------------|--|
| 1 | ADVANC | บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) |
| 2 | AIT | บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) |
| 3 | ALT | บริษัท เอแอลที เทเลคอม จำกัด (มหาชน) |
| 4 | BLISS | บริษัท บลิส-เทล จำกัด (มหาชน) |

ตารางที่ 3.1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยธุรกิจกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ต่อ)

| ลำดับ | หลักทรัพย์ | ชื่อบริษัท |
|-------|------------|---|
| 5 | DTAC | บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) |
| 6 | FORTH | บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) |
| 7 | HUMAN | บริษัท ฮิวแมนิก้า จำกัด (มหาชน) |
| 8 | INET | บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน) |
| 9 | INTUCH | บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) |
| 10 | JAS | บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) |
| 11 | JMART | บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน) |
| 12 | JTS | บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน) |
| 13 | MFEC | บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) |
| 14 | MSC | บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) |
| 15 | SAMART | บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) |
| 16 | SAMTEL | บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน) |
| 17 | SDC | บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) |
| 18 | SIS | บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) |
| 19 | SVOA | บริษัท เอสวีไอเอ จำกัด (มหาชน) |
| 20 | THCOM | บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) |
| 21 | TWZ | บริษัท ทีดับบลิวแซด คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) |

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

ด้านคุณภาพกำไร

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ด้านคุณภาพกำไรเป็นเครื่องมือที่เป็นที่ได้รับการยอมรับและเป็นที่ยอมรับใช้ในการศึกษา โดยการศึกษาคุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) และวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) ซึ่งวิธีการที่ใช้ในการศึกษาคุณภาพกำไรมีสูตรการคำนวณ ดังนี้

1. วิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) การคำนวณหารายการคงค้าง (Accruals component) โดยมีสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$= \frac{\begin{aligned} & \text{การเพิ่มขึ้นในบัญชีลูกหนี้} + \text{การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ} + \\ & \text{การลดลงในบัญชีเจ้าหนี้และค้างจ่าย} + \text{การลดลงในภาษีค้างจ่าย} + \\ & \text{การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น} + \text{การลดลงในหนี้สินหมุนเวียนอื่น} \end{aligned}}{\text{สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย}}$$

2. วิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) โดยมีสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$= \frac{\text{กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน} - \text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย}}$$

จากสูตรการหาค่ารายการคงค้างซึ่งเป็นตัวที่สะท้อนถึงการปรับกำไรตามเกณฑ์คงค้างให้เป็นการกำไรในรูปของกระแสเงินสด กล่าวคือถ้าบริษัทมีองค์ประกอบรายการคงค้างที่มีค่ามาก หมายความว่าบริษัทได้มีการแสดงกำไรตามเกณฑ์คงค้างที่สามารถแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีคุณภาพกำไรต่ำ ในทางตรงกันข้ามถ้าองค์ประกอบรายการคงค้างที่คำนวณได้มีค่าต่ำแสดงว่าบริษัทได้มีการแสดงกำไรตามเกณฑ์คงค้างที่สามารถแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีคุณภาพกำไรสูง และคำนวณทั้ง 2 สูตรโดยแยกจากกันต่างหาก

ด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน

วิธีการวิเคราะห์ประสิทธิภาพผลการดำเนินงานของกิจการที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้มี 5 วิธี ดังนี้

1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งมีสูตรในการคำนวณ ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย}}$$

อัตราส่วนนี้บ่งบอกถึงประสิทธิภาพในการทำกำไรในรูปของกำไรสุทธิเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ถ้าอัตราส่วนมีค่าสูงแสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการทำกำไรที่ดีและอาจส่งผลให้อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์นั้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

2. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งมีสูตรในการคำนวณ ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

อัตราส่วนนี้บ่งบอกถึงความสามารถในการบริหารจัดการให้ได้มาซึ่งกำไรสุทธิ และเมื่อนำมาเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นจะทำให้ทราบถึงผลกำไรว่ามีสัดส่วนมากน้อยเท่าใดกับส่วนของผู้ถือหุ้น ถ้าอัตราส่วนมีค่าสูงแสดงว่าบริษัทมีการบริหารจัดการที่มีและมีประสิทธิภาพในการทำกำไรสามารถสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นได้มาก

3. อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Exp/Rev) ซึ่งมีสูตรในการคำนวณ ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม} = \frac{\text{ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน}}{\text{รายได้รวม}}$$

อัตราส่วนนี้บ่งบอกถึงความสามารถของ บริษัทในการบริหารจัดการ มีการวางแผนและใช้ทรัพยากรได้อย่างมีประสิทธิภาพมากแค่ไหนเมื่อเทียบกับรายได้ทั้งหมดที่บริษัทสามารถทำได้ ถ้าได้ค่าน้อยแสดงว่ากิจการมีการบริหารจัดการวางแผนในการใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ

4. อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (CFO/CL) ซึ่งมีสูตรในการคำนวณ ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน} \\ = \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน} \times 100}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}} \end{aligned}$$

อัตราส่วนนี้บ่งบอกถึงความสามารถของบริษัทในการจ่ายชำระหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี จากกิจกรรมการดำเนินงานของบริษัท ค่าตัวเลขยิ่งสูงยิ่งดีเพราะจะแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถในการบริหารจัดการเงินสดได้เพียงพอต่อความต้องการในการจ่ายชำระหนี้ที่จะครบกำหนดภายใน 1 ปี

สถิติที่ใช้ในการประมวลผลและการวิเคราะห์ข้อมูล

เมื่อเก็บรวบรวมข้อมูลและทำการกรอกข้อมูลแล้วจากนั้นนำไปประมวลผลด้วยโปรแกรมทางคอมพิวเตอร์ โดยการทดสอบสมมติฐานในการวิจัยครั้งนี้ได้มีการกำหนดระดับการมีนัยสำคัญทางสถิติไว้ที่ระดับ 0.05 จากนั้นทำการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ ดังนี้

1. ค่าต่ำสุด (Min) ค่าสูงสุด (Max) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

2. ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Correlation) ใช้หาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร 2 ตัวแปรโดยกำหนดการยอมรับสมมติฐานที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ส่วนการแปลผลค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (r) จะมีค่าอยู่ระหว่าง -1 ถึง 1 ซึ่งแบ่งออกเป็น 2 แบบ คือ

1. ความสัมพันธ์เชิงบวก (Positive Correlation) เป็นความสัมพันธ์ที่ผันแปรไปในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือเมื่อตัวแปรต้นมีค่ามากขึ้นตัวแปรตามก็มีแนวโน้มผันแปรไปในทิศทางที่มากขึ้น และถ้าตัวแปรต้นมีค่าน้อยตัวแปรตามก็มีแนวโน้มลดลง

2. ความสัมพันธ์เชิงลบ (Negative Correlation) เป็นความสัมพันธ์ที่ผันแปรไปในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวคือเมื่อตัวแปรต้นมีค่ามากขึ้นตัวแปรตามก็มีแนวโน้มผกผันไปในทิศทางตรงกันข้าม แต่ถ้าวแปรต้นมีค่าน้อยตัวแปรตามก็มีแนวโน้มที่จะสูงขึ้น

แต่ถ้าค่าที่ได้เข้าใกล้ศูนย์มากเท่าไรก็แสดงว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์กันน้อย ส่วนการแปลความหมายของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่คำนวณได้ มีความหมาย ดังนี้ (Hinkle D. E.,1998)

$r = 0$ ถึง 0.29 มีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก

$r = 0.30$ ถึง 0.49 มีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ

$r = 0.50$ ถึง 0.69 มีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง

$r = 0.70$ ถึง 0.89 มีความสัมพันธ์กันในระดับสูง

$r = 0.90$ ถึง 1.00 มีความสัมพันธ์กันในระดับสูงมาก

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สันถ้ามีค่ามากกว่า 0.75 แสดงว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันมากทำให้เกิด Multi Collinearity (ฐนัฐ วงศ์สายเชื้อ, 2559)

3. การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) ใช้ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระที่มีอยู่หลายตัวกับตัวแปรตามเพียงหนึ่งตัว และระหว่างตัวแปรอิสระเองจะต้องไม่มีความสัมพันธ์กันมากกว่าตัวแปรตาม

3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษาครั้งนี้จะใช้ข้อมูลทุติภูมิ (Secondary Data) โดยแหล่งข้อมูลที่ใช้มาจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยธุรกิจกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ซึ่งประกอบไปด้วยข้อมูลจากรายงานทางการเงินของบริษัท เช่น รายการสินทรัพย์ หนี้สิน ส่วนของผู้ถือหุ้น เงินปันผลจ่ายกำไรสุทธิ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เป็นต้น ซึ่งทำการเก็บรวบรวมข้อมูล

จากฐานข้อมูลในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และทำแบบบันทึกโดยรวบรวมข้อมูลลงในโปรแกรม Microsoft Office Excel เพื่อใช้ในการคำนวณหาค่าของตัวแปรที่ต้องการศึกษา

3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

ผู้ศึกษาได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลที่เก็บรวบรวมได้ในสถิติเชิงอนุमानโดยกำหนดแนวทางการวิเคราะห์ ดังต่อไปนี้

ขั้นตอนที่ 1 ทำการรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและการสื่อสาร จากเว็บไซต์สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี 2560 ถึงปี 2562

ขั้นตอนที่ 2 นำข้อมูลที่ได้ในขั้นตอนที่ 1 มาคำนวณหาคุณภาพกำไรโดยใช้วิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) และวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) แล้วหารด้วยสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยเพื่อให้สามารถเปรียบเทียบบริษัทที่มีขนาดแตกต่างกันได้ และทำการหาอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมตามสูตรและคำนวณอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเพื่อที่จะสามารถนำไปเปรียบเทียบกันระหว่างบริษัทที่มีขนาดแตกต่างกันได้

ขั้นตอนที่ 3 คำนวณหาค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละปีซึ่งจะเป็นตัวบ่งบอกถึงความผันผวนของตัวแปรทั้งหมดจากขั้นตอนที่ 2

ขั้นตอนที่ 4 นำข้อมูลอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (CFO/CL) และอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Exp/Rev) คุณภาพกำไรวิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) และวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) และอัตราส่วนปันผลตอบแทนมาหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันและทำการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นกับตัวแปรตามที่นำมาศึกษา ซึ่งในงานวิจัยนี้จะทำการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคุณทั้งหมด 4 โมเดล โดยแต่ละโมเดลจะประกอบด้วยตัวแปรอิสระที่ไม่เหมือนกัน แล้วนำเสนอในรูปแบบตารางประกอบการบรรยาย

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์

4.1 การนำเสนอการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ผลการศึกษาอิทธิพลของคุณภาพกำไรและประสิทธิภาพการดำเนินงานที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 21 บริษัท โดยอ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2562 ซึ่งการศึกษาครั้งนี้ครอบคลุมช่วงปี พ.ศ. 2560 - 2562 โดยแบ่งออกเป็น 2 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

ส่วนที่ 2 สถิติเชิงอนุมาน (Inference Statistics) แบ่งผลการวิเคราะห์เป็น 2 ตอน ดังนี้

ตอนที่ 1 วิเคราะห์ความสัมพันธ์สหสัมพันธ์

ตอนที่ 2 วิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ

กลุ่มตัวอย่างสำหรับงานวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ตั้งแต่ปี 2560 - 2562 ทั้งสิ้น 3 ปี ซึ่งสามารถเก็บข้อมูลได้จำนวน 21 บริษัท โดยได้ตัดข้อมูลที่มีความผิดปกติไป 7 ข้อมูล รวมจำนวนที่สามารถเก็บได้ 56 ข้อมูล

4.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ส่วนที่ 1 สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

ตารางที่ 4.1 แสดงค่าสถิติพื้นฐานของตัวแปรทั้งหมด

| ค่าพื้นฐาน ตัวแปร | หน่วย | จำนวนข้อมูล n | ค่าต่ำสุด Minimum | ค่าสูงสุด Maximum | ค่าเฉลี่ย Mean | ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน Std. Deviation |
|----------------------|-------|------------------|----------------------|----------------------|-------------------|--|
| Dividend Yield | % | 56 | 0 | 11.24 | 4.13 | 3.71 |
| WCA | เท่า | 56 | -0.33 | 0.61 | 0.02 | 0.17 |
| NOA | เท่า | 56 | -0.22 | 0.32 | -0.01 | 0.11 |
| ROA | % | 56 | -11.48 | 23 | 3.66 | 6.82 |
| ROE | % | 56 | -28.47 | 39 | 6.88 | 14.72 |
| CFO/CL | % | 56 | -110.16 | 224.03 | 24.02 | 71.99 |
| Exp./Rev | % | 56 | 3.72 | 115.42 | 17.34 | 16.89 |

จากตาราง 4.1 ข้างต้นสามารถอธิบายตัวแปรต่าง ๆ ได้ดังนี้

อัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 4.13 ค่าต่ำสุดคือ 0 และค่าสูงสุด 11.24 มีการกระจายตัวโดยดูจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.71

รายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.02 ค่าต่ำสุดคือ -0.33 และค่าสูงสุด 0.61 มีการกระจายตัวโดยดูจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.17

รายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ -0.01 ค่าต่ำสุดคือ -0.22 และค่าสูงสุด 0.32 มีการกระจายตัวโดยดูจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.11

อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.66 ค่าต่ำสุดคือ -11.48 และค่าสูงสุด 23 มีการกระจายตัวโดยดูจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.82

อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 6.88 ค่าต่ำสุดคือ -28.47 และค่าสูงสุด 39 มีการกระจายตัวโดยดูจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 14.72

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (CFO/CL) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 24.02 ค่าต่ำสุดคือ -110.16 และค่าสูงสุด 224.03 มีการกระจายตัวโดยดูจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 71.99

อัตราค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวม มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 17.34 ค่าต่ำสุดคือ 3.72 และค่าสูงสุด 115.42 มีการกระจายตัวโดยดูจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 16.89

ส่วนที่ 2 สถิติเชิงอนุมาน (Inference Statistics)

ตอนที่ 1 วิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์

ผลการวิเคราะห์การทดสอบการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) สามารถสรุปผลได้ ดังตารางที่ 4.2

ตารางที่ 4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation)

| | Dividend Yield | WAC | NOA | ROA | ROE | CFO/CL | Exp./Rev. |
|----------------|----------------|-------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Dividend Yield | 1.000 | 0.155 | 0.330* | 0.525** | 0.620** | -0.126 | -0.397** |
| | | 0.252 | 0.013 | 0.000 | 0.000 | 0.356 | 0.002 |
| WAC | | 1.000 | 0.450** | 0.052 | 0.096 | -0.149 | -0.151 |
| | | | 0.001 | 0.705 | 0.481 | 0.273 | 0.266 |
| NOA | | | 1.000 | 0.254 | 0.377** | -0.421** | -0.087 |
| | | | | 0.058 | 0.004 | 0.001 | 0.525 |
| ROA | | | | 1.000 | 0.902** | 0.418** | -0.255 |
| | | | | | 0.000 | 0.001 | 0.058 |
| ROE | | | | | 1.000 | 0.221 | -0.288* |
| | | | | | | 0.102 | 0.032 |
| CFO/CL | | | | | | 1.000 | -0.106 |
| | | | | | | | 0.438 |
| Exp./Rev. | | | | | | | 1.000 |

** มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99%

* มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

จากการทดสอบทางสถิติการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) ของตัวแปรต่าง ๆ ที่ทำการศึกษาซึ่งมีรายละเอียดตามตารางที่ 4.2 ข้างต้นพบว่า ความสัมพันธ์ของตัวแปรตามที่ทำการศึกษา คือ อัตราส่วนปันผลตอบแทน (Dividend Yield) กับอัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) มีระดับความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.620 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนปันผลตอบแทน (Dividend Yield) กับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีระดับความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.525 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนปันผลตอบแทน (Dividend Yield) กับอัตราค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม มีระดับความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.397 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนปันผลตอบแทน (Dividend Yield) กับรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) มีระดับความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.330 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ

ความสัมพันธ์ระหว่าง รายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) กับรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือระดับความเชื่อมั่น 99% โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.450 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ

ความสัมพันธ์ระหว่าง รายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) กับอัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือระดับความเชื่อมั่น 99% โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.377 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ

ความสัมพันธ์ระหว่าง รายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) กับอัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (CFO/CL) มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงข้ามกัน อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือระดับความเชื่อมั่น 99% โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.421 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ

ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) กับอัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือระดับความเชื่อมั่น 99% โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.902 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับสูงมาก แต่ไม่ทำให้เกิดปัญหา Multi Collinearity เนื่องจากได้ทำการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณแยก Model กันระหว่าง ROA และ ROE

ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) กับอัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (CFO/CL) มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือระดับความเชื่อมั่น 99% โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.418 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ

ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) กับอัตราค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือระดับความเชื่อมั่น 95% โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.288 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก

ตอนที่ 2 วิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ

ตารางที่ 4.3 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) Model ที่ 1

| Variable | Unstandardized | | Standardized | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
|------------|----------------|------------|--------------|--------|-------|-------------------------|-------|
| | Coefficients | | Coefficients | | | Tolerance | VIF |
| | B | Std. Error | Beta | | | | |
| (Constant) | 4.370 | 0.610 | | 7.164 | 0.000 | | |
| WAC | 0.378 | 2.248 | 0.017 | 0.168 | 0.867 | 0.942 | 1.062 |
| ROE | 0.154 | 0.026 | 0.610 | 5.848 | 0.000 | 0.873 | 1.145 |
| CFO/CL | -0.015 | 0.005 | -0.284 | -2.794 | 0.007 | 0.918 | 1.090 |
| Exp./Rev. | -0.055 | 0.023 | -0.249 | -2.425 | 0.019 | 0.897 | 1.114 |

R = 0.718 R Square = 0.516 Adj. R Square 0.478
F = 13.583 Sig. 0.000

Dependent Variable: อัตราเงินปันผลตอบแทน

ตัวแปรอิสระ ได้แก่ รายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WAC) อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (CFO/CL) อัตราค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Exp./Rev.) มีอิทธิพลกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) สามารถอธิบายอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทได้ร้อยละ 47.80 ($ADJR^2 = 0.478$) ซึ่งที่เหลืออีก 52.20 สามารถอธิบายได้โดยตัวแปรอื่นที่ไม่ได้นำมาศึกษา

การทดสอบอิทธิพลระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่นำมาศึกษา พบว่า ตัวแปรอิสระ ได้แก่ รายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WAC) อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (CFO/CL) อัตราค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Exp./Rev.) มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับตัวแปรตาม คืออัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) โดยตัวแปรอิสระที่มีน้ำหนักสามารถอธิบายอัตราเงินปันผลตอบแทนได้มากที่สุด คือ อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่า Beta = 0.610 มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกันกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) รองลงมาคือ อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/CL) มีค่า Beta = -0.284 มีอิทธิพลไปในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) และอัตราค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Exp./Rev.) มีค่า Beta = -0.249 มีอิทธิพลไปในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ส่วนรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) มีค่า Beta = 0.017 ไม่มีอิทธิพลกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

สามารถสรุปเป็นสมการได้ ดังนี้

$$D_{i,t} = 0.378(WAC_{i,t}) + 0.154(ROE_{i,t}) - 0.015(CFO/CL_{i,t}) - 0.055(Exp./Rev._{i,t})$$

ตารางที่ 4.4 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) Model ที่ 2

| Variable | Unstandardized | | Standardized | t | Sig. | Collinearity | | |
|------------|----------------|------------|--------------|--------|-------|--------------|-----------|-----|
| | Coefficients | | Coefficients | | | Statistics | Tolerance | VIF |
| | B | Std. Error | Beta | | | | | |
| (Constant) | 4.449 | 0.621 | | 7.170 | 0.000 | | | |
| WAC | 0.432 | 2.295 | 0.019 | 0.188 | 0.852 | 0.942 | 1.062 | |
| ROA | 0.341 | 0.062 | 0.627 | 5.541 | 0.000 | 0.773 | 1.293 | |
| CFO/CL | -0.021 | 0.006 | -0.415 | -3.716 | 0.001 | 0.795 | 1.258 | |
| Exp./Rev. | -0.061 | 0.023 | -0.278 | -2.675 | 0.010 | 0.915 | 1.093 | |

R = 0.704 R Square = 0.495 Adj. R Square 0.455
 F = 12.501 Sig. 0.000

Dependent Variable: อัตราเงินปันผลตอบแทน

ตัวแปรอิสระ ได้แก่ รายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WAC) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (CFO/CL) อัตราค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Exp./Rev.) มีอิทธิพลกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) สามารถอธิบายอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทได้ร้อยละ 45.50 ($ADJR^2 = 0.455$) ซึ่งที่เหลืออีก 54.50 สามารถอธิบายได้โดยตัวแปรอื่นที่ไม่ได้นำมาศึกษา

การทดสอบอิทธิพลระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่นำมาศึกษา พบว่า ตัวแปรอิสระ ได้แก่ รายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WAC) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (CFO/CL) อัตราค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Exp./Rev.) มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับตัวแปรตาม คืออัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) โดยตัวแปรอิสระที่มีน้ำหนักสามารถอธิบายอัตราเงินปันผลตอบแทนได้มากที่สุด คือ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่า Beta = 0.627 มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกันกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) รองลงมาคือ อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/CL) มีค่า Beta = -0.415 มีอิทธิพลไปในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) และอัตราค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Exp./Rev.) มีค่า Beta = -0.278 มีอิทธิพลไปในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

ส่วนรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WAC) มีค่า Beta = 0.019 ไม่มีอิทธิพลกับอัตราเงินปันผล
 ตอบแทน (Dividend Yield)

สามารถสรุปเป็นสมการได้ ดังนี้

$$D_{I,t} = 0.432(WAC_{I,t}) + 0.341(ROA_{I,t}) - 0.021(CFO/CL_{I,t}) - 0.061(Exp./Rev_{I,t})$$

ตารางที่ 4.5 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) Model ที่ 3

| Variable | Unstandardized | | Standardized | t | Sig. | Collinearity | |
|------------|----------------|------------|--------------|--------|-------|--------------|-------|
| | Coefficients | Std. Error | Coefficients | | | Tolerance | VIF |
| (Constant) | 4.357 | 0.601 | | 7.248 | 0.000 | | |
| NOA | -2.522 | 4.336 | -0.074 | -0.582 | 0.563 | 0.590 | 1.695 |
| ROE | 0.163 | 0.031 | 0.648 | 5.357 | 0.000 | 0.645 | 1.550 |
| CFO/CL | -0.017 | 0.006 | -0.326 | -2.716 | 0.009 | 0.653 | 1.531 |
| Exp./Rev. | -0.055 | 0.022 | -0.252 | -2.480 | 0.016 | 0.915 | 1.092 |

R = 0.720 R Square = 0.519 Adj. R Square 0.481
 F = 13.743 Sig. 0.000

Dependent Variable: อัตราเงินปันผลตอบแทน

ตัวแปรอิสระ ได้แก่ รายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) อัตราผลตอบแทนของส่วน
 ผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (CFO/CL) อัตรา
 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Exp./Rev.) มีอิทธิพลกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend
 Yield) สามารถอธิบายอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทได้ร้อยละ 48.10 ($ADJR^2 = 0.481$) ซึ่งที่
 เหลืออีก 51.90 สามารถอธิบายได้โดยตัวแปรอื่นที่ไม่ได้นำมาศึกษา

การทดสอบอิทธิพลระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่น่ามาศึกษา พบว่า ตัวแปรอิสระ
 ได้แก่ รายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรา
 กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (CFO/CL) อัตราค่าใช้จ่ายในการ
 ดำเนินงานต่อรายได้รวม (Exp./Rev.) มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับตัวแปรตาม คืออัตราเงินปัน
 ผลตอบแทน (Dividend Yield) โดยตัวแปรอิสระที่มีน้ำหนักสามารถอธิบายอัตราเงินปันผลตอบแทนได้
 มากที่สุด คือ อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่า Beta = 0.648 มีอิทธิพลในทิศทาง
 เดียวกันกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) รองลงมาคือ อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรม
 การดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/CL) มีค่า Beta = -0.326 มีอิทธิพลไปในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตรา

เงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) และอัตราค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Exp./Rev.) มีค่า Beta = -0.248 มีอิทธิพลไปในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ส่วนรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) มีค่า Beta = 0.074 ไม่มีอิทธิพลกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

สามารถสรุปเป็นสมการได้ ดังนี้

$$D_{i,t} = -2.522(NOA_{i,t}) + 0.163(ROE_{i,t}) - 0.017(CFO/CL_{i,t}) - 0.055(Exp./Rev._{i,t})$$

ตารางที่ 4.6 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) Model ที่ 4

| Variable | Unstandardized | | Standardized | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
|------------|----------------|------------|--------------|--------|-------|-------------------------|-------|
| | Coefficients | | Coefficients | | | Tolerance | VIF |
| | B | Std. Error | Beta | | | | |
| (Constant) | 4.451 | 0.612 | | 7.273 | 0.000 | | |
| NOA | -1.755 | 4.409 | -0.051 | -0.398 | 0.692 | 0.597 | 1.675 |
| ROA | 0.357 | 0.071 | 0.655 | 5.014 | 0.000 | 0.578 | 1.729 |
| CFO/CL | -0.023 | 0.007 | -0.451 | -3.296 | 0.002 | 0.527 | 1.898 |
| Exp./Rev. | -0.062 | 0.023 | -0.282 | -2.744 | 0.008 | 0.934 | 1.071 |

R = 0.704 R Square = 0.496 Adj. R Square 0.457
F = 12.562 Sig. 0.000

Dependent Variable: อัตราเงินปันผลตอบแทน

ตัวแปรอิสระ ได้แก่ รายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (CFO/CL) อัตราค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Exp./Rev.) มีอิทธิพลกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) สามารถอธิบายอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทได้ร้อยละ 45.70 ($ADJR^2 = 0.457$) ซึ่งที่เหลืออีก 54.30 สามารถอธิบายได้โดยตัวแปรอื่นที่ไม่ได้นำมาศึกษา

การทดสอบอิทธิพลระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่นำมาศึกษา พบว่า ตัวแปรอิสระ ได้แก่ รายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (CFO/CL) อัตราค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Exp./Rev.) มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับตัวแปรตาม คืออัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) โดยตัวแปรอิสระที่มีน้ำหนักสามารถอธิบายอัตราเงินปันผลตอบแทนได้มากที่สุด คือ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่า Beta = 0.655 มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกัน

กับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) รองลงมาคือ อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/CL) มีค่า Beta = -0.451 มีอิทธิพลไปในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) และอัตราค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Exp./Rev.) มีค่า Beta = -0.282 มีอิทธิพลไปในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ส่วนรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) มีค่า Beta = 0.051 ไม่มีอิทธิพลกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

สามารถสรุปเป็นสมการได้ ดังนี้

$$D_{i,t} = -1.755(NOA_{i,t}) + 0.357(ROA_{i,t}) - 0.023(CFO/CL_{i,t}) - 0.062(Exp./Rev_{i,t})$$



บทที่ 5

สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย

การศึกษางานวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาอิทธิพลคุณภาพกำไรและประสิทธิภาพการดำเนินงานต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยใช้การหาคุณภาพกำไรโดยวิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) และวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) ของ Sloan (1996) เป็นตัวแทนของคุณภาพกำไรว่าบริษัทที่ศึกษามีคุณภาพกำไรมากน้อยเพียงใด ด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน ใช้อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (CFO/CL) และอัตราค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Exp./Rev.) เป็นตัวแทนของประสิทธิภาพการดำเนินงาน โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 - 2562 โดยทำการเก็บข้อมูลจากรายงานทางการเงินของบริษัทผ่านช่องทางออนไลน์

ผลการศึกษาตามวัตถุประสงค์พบว่าด้านคุณภาพกำไร วิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) มีความสัมพันธ์กับอัตราปันผลตอบแทนไปในทิศทางเดียวกัน ส่วนการดำเนินงาน อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับอัตราปันผลตอบแทนไปในทิศทางเดียวกัน แต่อัตราค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Exp./Rev.) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทนไปในทิศทางตรงกันข้าม

ผลการทดสอบสมมติฐานโดยใช้ทั้ง 4 Model พบว่ามีค่าที่ใกล้เคียงกันและเป็นไปในแนวทางเดียวกันจึงสามารถสรุปได้ ดังนี้

สมมติฐาน ผลการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลของธุรกิจกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ผลการศึกษาความสัมพันธ์คุณภาพกำไรและประสิทธิภาพการดำเนินงานที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทนไปในทิศทางเดียวกัน

2. ผลการศึกษาความสัมพันธ์ของคุณภาพกำไรและประสิทธิภาพการดำเนินงานที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พบว่า อัตราผลตอบแทนส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทนไปในทิศทางเดียวกัน

3. ผลการศึกษาความสัมพันธ์ของคุณภาพกำไรและประสิทธิภาพการดำเนินงานที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พบว่า อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (CFO/CL) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทนไปในทิศทางตรงกันข้าม

4. ผลการศึกษาความสัมพันธ์ของคุณภาพกำไรและประสิทธิภาพการดำเนินงานที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พบว่า อัตราค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Exp./Rev.) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทนไปในทิศทางตรงกันข้าม

5.2 การอภิปรายผลการวิจัย

จากการวิเคราะห์อิทธิพลของคุณภาพกำไรและประสิทธิภาพการดำเนินงานที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักแห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

1. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีอิทธิพลกับอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารไปในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ เมื่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราเงินปันผลตอบแทนเพิ่มขึ้นตาม ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถในการสร้างกำไรจากการบริหารจัดการสินทรัพย์ทั้งหมดที่มีอยู่ในกิจการ และสามารถสะท้อนให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ มาดำเนินธุรกิจให้เกิดประโยชน์ เกิดความคุ้มค่าและสามารถสร้างผลกำไรให้ได้มากที่สุด สอดคล้องกับงานวิจัยของปิยะพร สารสุวรรณ (2561) เรื่องอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ที่พบว่าอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีอิทธิพลกับอัตราส่วนปันผลตอบแทน และสอดคล้องกับแนวคิดของ (চারী হিরণ্যুর্সমী และคณะ, 2558) ที่ได้กล่าวไว้ว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์จะสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรเพื่อตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ในกิจการ ยิ่งอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีค่าสูงเท่าไรก็แสดงว่ากิจการสามารถบริหารสินทรัพย์เพื่อให้ได้

กำไรสูงเท่านั้น ซึ่งกำไรที่มากก็จะทำให้บริษัทสามารถจ่ายเงินปันผลได้มากตามไปด้วย บริษัทมีประสิทธิภาพในการสร้างผลกำไรจากสินทรัพย์ของตัวเอง

2. อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) มีอิทธิพลกับอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารไปในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ เมื่อกิจการสามารถทำกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น จึงย่อมมีความสามารถในการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น ทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเพิ่มขึ้นตามไปด้วยเป็นการบ่งบอกถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีที่ส่งผลให้กิจการมีกำไรเพิ่มขึ้นสามารถตอบสนองความต้องการของผู้ถือหุ้นได้ในรูปแบบของเงินปันผล สอดคล้องกับงานวิจัยของอรทิษา อินทาปัจ (2559) เรื่องปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และสอดคล้องกับงานวิจัยของปิยะพร สารสุวรรณ (2561) เรื่องอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ที่พบว่าอัตราส่วนผลตอบแทนส่วนผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลกับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน กล่าวคือเมื่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอัตราเงินปันผลตอบแทนก็จะเพิ่มขึ้นตามซึ่ง แสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่สามารถสร้างผลกำไรเพื่อเป็นผลตอบแทนกลับคืนมายังผู้ถือหุ้นในรูปแบบของเงินปันผล ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นยังสามารถใช้เป็นตัวบ่งชี้ถึงผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ในรูปแบบของเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุนได้ แต่ทั้งนี้ควรพิจารณาควบคู่ไปกับโครงสร้างทางการเงินเกี่ยวกับหนี้สินด้วยว่ากิจการมีการบริหารหนี้สินที่ดีเพียงใด เพราะหาก ROE สูงและกิจการมีสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นสูงแสดงถึงความเสี่ยงที่มากตามไปด้วย กล่าวคือ ค่า ROE ที่สูงนั้นอาจมาจากการกู้ยืมเพื่อนำมาดำเนินธุรกิจให้เกิดผลกำไรที่มากตามจำนวนหนี้สินที่ก่อไว้นั่นเอง

3. อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (CFO/CL) มีอิทธิพลกับอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารไปในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวคือ เมื่ออัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้อัตราปันผลตอบแทนลดลง ซึ่งขัดแย้งกับแนวคิดการวิเคราะห์อัตราส่วนกระแสเงินสดของ วรศักดิ์ ทูมมานนท์ (2545) ที่กล่าวไว้ว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียนยิ่งมีค่ามากยิ่งขึ้น เพราะแสดงถึงกิจการมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ดีและมีเงินสดเพียงพอที่จะจ่ายปันผลเป็นเงินสด ซึ่งขัดแย้งกับผลการวิจัย เพราะตามหลักแล้วการจ่ายเงินปันผล ต้องมาจากผลกำไรจากการดำเนินธุรกิจที่กิจการสร้างขึ้น โดยได้มีการจัดสรรปันส่วนเรียบร้อยแล้ว ซึ่งส่วนมากหากกิจการมีผลกำไรมากก็จะส่งผลให้มี

การเงินจ่ายปันผลมากขึ้นตามไปด้วย แต่ถ้ากิจการอยู่ในกลุ่มธุรกิจที่มีศักยภาพในการเติบโต มีการขยายกิจการซึ่งต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก เช่น กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ดังนั้น ถึงแม้จะมีอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียนมาก ก็ก็นำกระแสเงินสดดังกล่าวไปลงทุนขยายกิจการ ทำให้จ่ายเงินปันผลน้อยหรืออาจชะลอการจ่ายเงินปันผลออกไปเพื่อหวังการเพิ่มขึ้นของผลตอบแทนจากการลงทุนในอนาคตและการเพิ่มขึ้นของเงินปันผลตอบแทนในอนาคต

4. อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม มีอิทธิพลกับอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารไปในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวคือ เมื่ออัตราค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมลดลงอัตราเงินปันผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้น สามารถอธิบายได้ว่ากิจการมีการวางแผนบริหารจัดการในส่วนของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้ดี รวมถึงกิจการมีความสามารถในการสร้างรายได้ไม่ว่าจะเป็นจากรายได้หลักหรือรายได้อื่น ๆ ซึ่งอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมยังมีค่าน้อยยิ่งดี แสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานที่ดี มีกำไรสุทธิเพียงพอกิจการก็จะจ่ายปันผลเพิ่มขึ้น

5.3 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย

1. สำหรับนักลงทุนการศึกษางานวิจัยครั้งนี้ทำให้ทราบว่า เมื่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราเงินปันผลตอบแทนเพิ่มขึ้นตาม ซึ่งสำหรับนักลงทุนไม่ควรดูเพียงแค่อัตราส่วนนี้เท่านั้น ควรดูถึงภาพรวมในด้านต่าง ๆ ของกิจการ ไม่ว่าจะเป็นด้านกระแสเงินสด ว่ากิจการมีกระแสเงินสดเพียงพอต่อความต้องการของกิจการหรือไม่ หรือดูกำไรขาดทุนของกิจการว่ามีความผันผวนขึ้นลงมากน้อยเพียงใด ซึ่งในส่วนนี้สามารถบอกถึงกำไรที่มีคุณภาพของกิจการ รวมถึงควรพิจารณาถึงปัจจัยภายนอกที่อาจส่งผลกระทบต่อกิจการไม่ว่าจะเป็นแนวโน้มกระแสหรือโอกาสที่โยงเชื่อมกับธุรกิจ ภาพรวมของอุตสาหกรรม เศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบันที่อาจส่งผลต่อการดำเนินธุรกิจ

2. สำหรับนักลงทุนก่อนจะตัดสินใจลงทุนควรศึกษาถึงผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ให้ครบถ้วนไม่ควรดูเพียงแค่งินปันผลที่กิจการจ่าย เพราะการที่กิจการจ่ายเงินปันผลมากไม่ได้หมายความว่ากิจการนั้นมีฐานะทางการเงินที่มั่นคงเสมอไปควรดูควบคู่ไปกับราคาหลักทรัพย์ของกิจการนั้นว่าจะมีโอกาสเพิ่มขึ้นหรือลดลงอย่างไร เพราะผลตอบแทนอีกหนึ่งที่สำคัญคือ กำไรจากการขายหลักทรัพย์ซึ่งขึ้นอยู่กับการดำเนินงานของกิจการ เพราะถ้าหากผลประกอบการดีราคาหลักทรัพย์จะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามไปด้วย

5.4 ข้อเสนอแนะเพื่อการศึกษาครั้งต่อไป

1. การศึกษาครั้งต่อไปควรเพิ่มขอบเขตระยะเวลาในการศึกษาให้กว้างมากขึ้น เพื่อความต่อเนื่องของข้อมูลและความแม่นยำของผลการวิเคราะห์
2. การศึกษาครั้งต่อไปควรเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นที่แตกต่างออกไปเพื่อให้ผู้ใช้งบการเงินหรือผู้ที่สนใจได้ศึกษา และใช้เป็นข้อเปรียบเทียบประกอบการตัดสินใจ
3. การศึกษาครั้งต่อไปควรกำหนดตัวแปรที่สามารถสะท้อนถึงการจ่ายเงินปันผลได้อย่างเจาะจงและสามารถเห็นภาพได้ชัดเจนมากยิ่งขึ้น และควรเพิ่มจำนวนตัวแปรให้มากขึ้น
4. การศึกษาครั้งต่อไปควรศึกษาผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ตัวอื่น ๆ เช่น ราคาหลักทรัพย์



บรรณานุกรม

- กนกพร หัวใจเจริญ. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัท
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และ
ก่อสร้าง. วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยปทุมธานี, 11(1), 112-113.
- จารุวรรณ ชันอุบล. (2551). การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของธุรกิจโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย. มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, :ม.ป.ท. doi:10.14457/CMU.the.2008.350.
- ตราวุทธิ์ เหลืองสมบูรณ์. (2562). The Jitta Way: วิถีจิตตะเพื่อการลงทุนเน้นคุณค่า.
กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ฐณัฐ วงศ์สายเชื้อ. (2559). Q&A 39_Collinearity & Multicollinearity ทำไมไม่ควรเกินกว่า
.75. สืบค้นจาก <https://www.youtube.com/watch?v=cdfWsUMxa44>.
- ฐิติเมธ โภคชัย. (2562). 10 หุ่นเด่น ราคาต่ำ 10 ขวนหยิบเข้าพอร์ต ตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/set/education/knowledgedetail.do?contentId=6365&type=article>.
- ณัฐพล วชิรมนตรี. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการ
ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์กรณีกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. วารสารวิชาการ
มหาวิทยาลัยปทุมธานี, 11(1), 69.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2563, พฤษภาคม). ข่าว ธปท. ฉบับที่ 27/2563. ผลการประชุมคณะ
กรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่3/2563. สืบค้นจาก <https://www.bot.or.th/Thai/PressandSpeeches/Press/2020/Pages/n2763.aspx>.
- ธรรมทัช ทองอร่าม. (2563). เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจ ทีเอ็มบี.
สืบค้นจาก https://media.tmbbank.com//uploads/analytics_industry/file/media/744_file_th.pdf.
- ธารี หิรัญรัศมี. ประภาภรณ์ เกียรติกุลวัฒนา, ภาวิณี มะโนวรรณ และพงศ์พรต ฉัตรภรณ์. (2558).
การบัญชีการเงิน Financial Accounting (พิมพ์ครั้งที่ 4). กรุงเทพฯ: จุฬาลงกรณ์ฯ.
- ชัยลักษณ์ วิจิตรสาระวงศ์. (2560). วิเคราะห์เจาะลึกรายงานทางการเงินและการประเมินมูลค่า
ตราสารทุน. กรุงเทพมหานคร. โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- บุญฤทธิ์ เหมปราษฎ และ รพีสร เพ็ญเกษม. (2561). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มธุรกิจ การแพทย์ของประเทศไทย. ใน รายงานการประชุมวิชาการและนำเสนอผลงานวิจัย ระดับชาติและนานาชาติ ครั้งที่ 11 (สาขาวิชาบริหารธุรกิจ) (น.689). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ปาลิตา นิยมฉวี. (2560). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม. (การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ).
- ปิยะพร สารสุวรรณ. (2561). อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและ การสื่อสาร. (สารนิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต).
- นภาพร นิลภรณ์กุล. (2560). การบริหารการเงิน (พิมพ์ครั้งที่ 2). กรุงเทพฯ: บริษัท ทริปเพิล เอ็ดดูเคชั่น จำกัด
- เริงรัก จำปาเงิน. (2544). การจัดการการเงิน. กรุงเทพฯ: บริษัท บุ๊คเน็ต จำกัด
- วรภรณ์ วิบูลคณารักษ์ (2559). วิเคราะห์หุ้น ICT และสื่อสาร (ICT Analysis). สืบค้นจาก https://www.set.or.th/dat/vdoArticle/attachFile/AttachFile_1450948914659.pdf.
- วรศักดิ์ ทุมมานนท์. (2543). คุณรู้จัก Creative Accounting และคุณภาพกำไรแล้วหรือยัง?. กรุงเทพฯ: ไอโอนิค อินเทอร์เน็ต รีซอสเสส.
- ศุภย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน. (2553). การเงินธุรกิจ เครื่องมือเพื่อการวิเคราะห์การลงทุน. กรุงเทพฯ: ฝ่ายศูนย์การเรียนรู้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- อรทิชา อินทาบัจ. (2559). ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. (การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ).
- อิสริย์ โชว์วิวัฒนา. (2552). ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยหอการค้า, 29(3), 48-49.
- Akers, M. D., Giacomino, D. E., & Bellovary, J. L. (2007). Earnings management and its implications. *The CPA Journal*, 77(8), 64-68

บรรณานุกรม (ต่อ)

- Black, F., & Scholes, M. (1974). The effects of dividend yield and dividend policy on common stock prices and returns. **Journal of Financial Economics**, 1(1), 1-22
- Dechow, P., Sloan, R. & Sweeney, A. (1996). Detecting Earnings Management, **The Accounting Review**, 70, 193-225.
- Lintner, J. (1962). Dividends, Earnings, Leverage, Stock Prices and the Supply of Capital to Corporations. **The review of Economics and Statistics**, 64, 243-269.
- Litzenberger, R. H., & Ramaswamy, K. (1982). The Effects of Dividends on Common Stock Prices Tax Effects or Information Effects? **The Journal of Finance**, 37(2), 429-443.
- Litzenberger, R. H., & Ramaswamy, K. (1980). Dividends, short selling restrictions, taxinduced investor clienteles and market equilibrium. **The Journal of Finance**, 35(2), 469-482.
- Koch, P. D., & Shenoy, C. (1999). The Information Content of Dividend and Capital Structure Policies. **Financial Management**, 28, 16-35.
- Kenton, W., & Hayes, A. (2019). **Dividend Payout Ratio**. Retrieved from <https://www.investopedia.com/terms/d/dividendpayoutratio.asp>.
- The Financial Accounting Standards Board. (1999). **Earnings Quality**. FASB Discussion Memorandum on "Materiality". Washington D.C. Securities and Exchange Commission.

ภาคผนวก



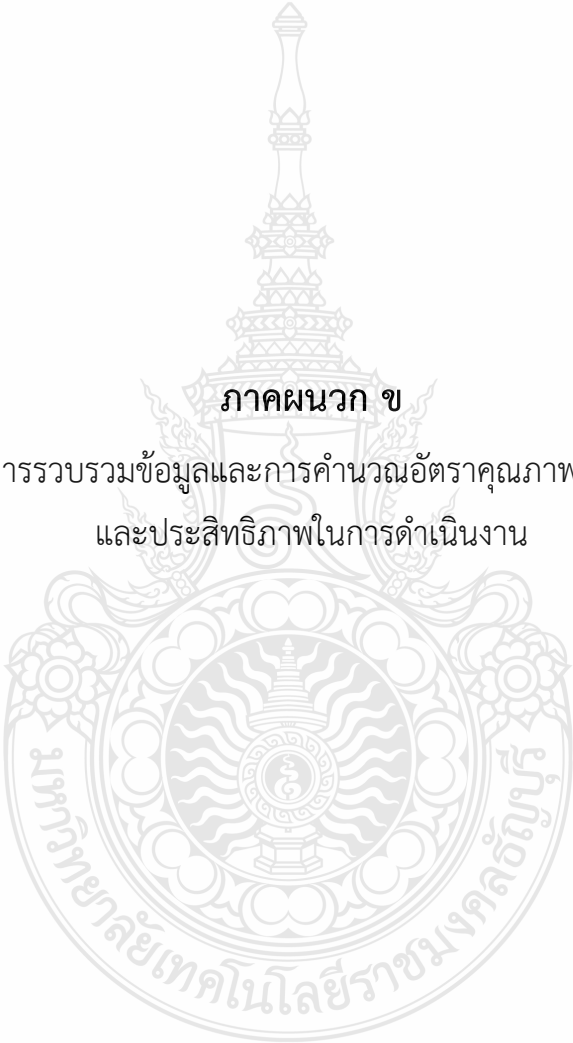


ภาคผนวก ก

รายชื่อบริษัทกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

รายชื่อบริษัทกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| ลำดับ | ชื่อย่อ | ชื่อบริษัท |
|-------|---------|---|
| 1 | ADVANC | บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) |
| 2 | AIT | บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) |
| 3 | ALT | บริษัท เอแอลที เทเลคอม จำกัด (มหาชน) |
| 4 | BLISS | บริษัท บลิส-เทล จำกัด (มหาชน) |
| 5 | DTAC | บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) |
| 6 | FORTH | บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) |
| 7 | HUMAN | บริษัท ฮิวแมนิก้า จำกัด (มหาชน) |
| 8 | INET | บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน) |
| 9 | INTUCH | บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) |
| 10 | JAS | บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) |
| 11 | JMART | บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน) |
| 12 | JTS | บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน) |
| 13 | MFEC | บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) |
| 14 | MSC | บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) |
| 15 | SAMART | บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) |
| 16 | SAMTEL | บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน) |
| 17 | SDC | บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) |
| 18 | SIS | บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) |
| 19 | SVOA | บริษัท เอสวีโอเอ จำกัด (มหาชน) |
| 20 | THCOM | บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) |
| 21 | TWZ | บริษัท ทีดับบลิวแซด คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) |



ภาคผนวก ข

การรวบรวมข้อมูลและการคำนวณอัตราคุณภาพกำไร
และประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

การรวบรวมข้อมูล จากงบการเงินและรายงานประจำปี กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและ
การสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2560

| | Dividend Yield | ROA | ROE |
|--------|-------------------|-------|--------|
| AIT | 10.41 | 9.04 | 14.98 |
| ALT | 1.39 | 1.65 | 3.16 |
| BLISS | 0 | -7.52 | -8.31 |
| DTAC | 0.55 | 1.85 | 7.23 |
| FORTH | 7.06 | 6.87 | 9.98 |
| HUMAN | 0.32 | 8.43 | 9.33 |
| INET | 4.14 | 8.93 | 19.80 |
| INTUCH | 8.65 | 20.00 | 38.00 |
| JAS | 10.62 | 5.49 | 20.80 |
| JMART | 10.55 | 3.33 | 11.33 |
| JTS | 0 | 0.99 | 1.33 |
| MFEC | 8.87 | 4.60 | 7.79 |
| MSC | 6.01 | 7.50 | 14.00 |
| SAMART | 1.57 | -4.00 | -18.31 |
| SAMTEL | 4.46 | 2.28 | 6.26 |
| SIS | 4.59 | 7.80 | 18.50 |
| SVOA | 3.83 | 3.30 | 9.40 |
| THCOM | 0 | -9.02 | -15.90 |
| TWZ | 0.85 | -0.07 | -0.14 |

อัตราส่วนการคำนวณคุณภาพกำไรวิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) ปี 2560

| | การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ | การเพิ่มขึ้นของสินค้า | การลดลงของเจ้าหนี้และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย | การลดลงของภาษีเงินได้ค้างจ่าย | การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | การลดลงของหนี้สินหมุนเวียนอื่น | สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย | WAC |
|--------|------------------------|-----------------------|---|-------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|-------|
| AIT | 966,489,439.00 | 36,979,846.00 | 664,038,993.00 | (7,504,344.00) | 10,148,453.00 | (11,873,257.00) | 4,768,371,095.50 | 0.35 |
| ALT | 140,508,599.00 | (438,704.00) | 372,238,466.00 | - | 32,595,695.00 | 1,702,209.00 | 2,605,461,393.00 | 0.21 |
| BLISS | (47,721,086.00) | (9,188,810.00) | (340,662,931.00) | (495,919.00) | (7,996,517.00) | - | 1,215,825,454.00 | -0.33 |
| DTAC | (1,424,510,748.00) | (71,713,200.00) | (3,244,364,345.00) | - | (135,602,535.00) | (104,217,915.00) | 63,621,397,646.50 | -0.08 |
| FORTH | (136,166,957.00) | (142,995,542.00) | (39,608,040.00) | (742,983.00) | (8,177,746.00) | 42,370,892.00 | 3,404,607,016.00 | -0.08 |
| HUMAN | 8,968,978.00 | - | (2,736,045.00) | - | 6,314,479.00 | 358,345.00 | 770,440,844.00 | 0.02 |
| INET | 112,709,430.00 | - | 121,079,565.00 | 2,358,665.00 | 56,739,862.00 | 11,488,847.00 | 3,420,795,035.00 | 0.09 |
| INTUCH | (670,926,766.00) | (199,065,203.00) | (1,112,584,870.00) | (26,648,433.00) | - | (1,112,584,870.00) | 52,783,235,593.50 | -0.06 |
| JAS | 54,919,534.00 | - | (350,645,689.00) | - | 17,797.00 | 5,647,050.00 | 23,804,218,576.00 | -0.01 |
| JMART | (75,971,587.00) | 857,630,605.00 | (55,199,084.00) | 26,767,486.00 | 20,367,204.00 | 21,522,891.00 | 14,723,377,520.50 | 0.05 |
| JTS | (59,917,715.00) | (5,009,760.00) | (36,355,630.00) | - | (1,546,809.00) | (1,538,852.00) | 1,337,353,358.00 | -0.08 |
| MFEC | 245,831,443.00 | - | 8,117,339.00 | - | 3,683,464.00 | 30,598,285.00 | 3,047,846,552.50 | 0.09 |
| MSC | (25,441,711.00) | (14,609,374.00) | (105,245,016.00) | - | (7,838,370.00) | (15,537,926.00) | 2,571,582,103.50 | -0.07 |
| SAMART | (124,579,431.00) | - | (269,075,489.00) | - | (13,471,402.00) | (26,440,967.00) | 9,815,111,736.00 | -0.04 |
| SAMTEL | 58,884,926.00 | (56,115,783.00) | 127,232,782.00 | - | 10,859,652.00 | (5,313,019.00) | 4,570,037,419.50 | 0.03 |
| SIS | 272,372.00 | (64,000.00) | 195,250.00 | - | (5,348.00) | (1,350.00) | 4,945,424.00 | 0.08 |
| SVOA | 333,884,496.00 | 57,008,825.00 | 240,044,395.00 | - | 43,336,091.00 | (41,078,032.00) | 3,621,216,555.00 | 0.17 |
| THCOM | 235,658,132.00 | (128,136,535.00) | (24,708,548.00) | (7,156,197.00) | 10,270,344.00 | (14,266,013.00) | 27,622,891,142.50 | 0.00 |
| TWZ | 105,565,822.54 | (58,844,172.93) | (13,844,808.96) | - | 1,449,620.73 | (438,129.08) | 4,504,585,579.75 | 0.01 |

หมายเหตุ : การเพิ่มขึ้นในบัญชีลูกหนี้ + การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ + การลดลงในบัญชีเจ้าหนี้และค้างจ่าย + การลดลงในภาษีค้างจ่าย + การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น + การลดลงในหนี้สินหมุนเวียนอื่น) /สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย

อัตราส่วนการคำนวณคุณภาพกำไรวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) ปี 2560

| | กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน | กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย | NOA |
|--------|--------------------------|--------------------------------|-----------------------|-------|
| AIT | 462,110,364.00 | 129,999,583.00 | 4,768,371,095.50 | 0.06 |
| ALT | 91,957,588.00 | 110,047,681.80 | 2,605,461,393.00 | -0.01 |
| BLISS | (45,700,093.00) | (178,204,669.00) | 1,215,825,454.00 | 0.11 |
| DTAC | 1,092,100,389.00 | 11,405,238,614.00 | 63,621,397,646.50 | -0.22 |
| FORTH | 393,599,487.00 | 639,624,842.00 | 3,404,607,016.00 | -0.09 |
| HUMAN | 90,878,129.00 | 86,806,282.00 | 770,440,844.00 | 0.01 |
| INET | 313,118,052.00 | 3,026,684.00 | 3,420,795,035.00 | 0.09 |
| INTUCH | 9,310,191,890.00 | 12,253,414,011.00 | 52,783,235,593.50 | -0.06 |
| JAS | (32,121,272.00) | (530,432,296.00) | 23,804,218,576.00 | 0.02 |
| JMART | 660,566,952.00 | 1,839,183,088.00 | 14,723,377,520.50 | 0.17 |
| JTS | (20,159,604.00) | (9,805,230.00) | 1,337,353,358.00 | -0.01 |
| MFEC | 141,343,950.00 | (435,939,607.00) | 3,047,846,552.50 | 0.16 |
| MSC | 219,065,463.00 | 88,980,533.00 | 2,571,582,103.50 | 0.05 |
| SAMART | 200,858,999.00 | 528,832,619.00 | 9,815,111,736.00 | -0.16 |
| SAMTEL | 125,992,853.00 | 149,003,402.00 | 4,570,037,419.50 | -0.07 |
| SIS | 215,860.00 | (80,140.00) | 4,945,424.00 | 0.09 |
| SVOA | 113,012,553.00 | (533,405,973.00) | 3,621,216,555.00 | 0.18 |
| THCOM | (2,649,777,292.00) | 2,670,206,400.00 | 27,622,891,142.50 | -0.19 |
| TWZ | 17,049,090.57 | (65,639,410.35) | 4,504,585,579.75 | 0.01 |

หมายเหตุ : กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน - กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน) /สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย

การคำนวณอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (CFO/CL) ปี 2560

| | กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | หนี้สินหมุนเวียน | CFO/CL |
|--------|--------------------------------|-------------------|---------|
| AIT | 129,999,583.00 | 2,055,576,560.00 | 6.32 |
| ALT | 110,047,681.80 | 1,115,525,592.00 | 9.87 |
| BLISS | (178,204,669.00) | 161,771,974.00 | -110.16 |
| DTAC | 11,405,238,614.00 | 17,787,594,886.00 | 64.12 |
| FORTH | 639,624,842.00 | 993,186,253.00 | 64.40 |
| HUMAN | 86,806,282.00 | 74,651,582.00 | 116.28 |
| INET | 3,026,684.00 | 988,974,686.00 | 0.31 |
| INTUCH | 12,253,414,011.00 | 5,934,579,522.00 | 206.47 |
| JAS | (530,432,296.00) | 8,539,619,450.00 | -6.21 |
| JMART | (1,839,183,088.00) | 4,935,674,780.00 | -37.26 |
| JTS | (9,805,230.00) | 100,307,250.00 | -9.78 |
| MFEC | (435,939,607.00) | 1,127,340,653.00 | -38.67 |
| MSC | 88,980,533.00 | 914,103,319.00 | 9.73 |
| SAMART | 528,832,619.00 | 3,370,604,341.00 | 15.69 |
| SAMTEL | 149,003,402.00 | 2,332,625,442.00 | 6.39 |
| SIS | (80,140.00) | 3,375,634.00 | -2.37 |
| SVOA | (533,405,973.00) | 2,725,995,021.00 | -19.57 |
| THCOM | 2,670,206,400.00 | 1,490,785,266.00 | 179.11 |
| TWZ | (65,639,410.35) | 1,948,406,830.59 | -3.37 |

หมายเหตุ : (กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน/หนี้สินหมุนเวียน) × 100

การคำนวณอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Exp./Rev) ปี 2560

| | ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน | รายได้รวม | Exp./Rev |
|--------|--------------------------|-------------------|----------|
| AIT | 548,544,148.00 | 5,397,167,534.00 | 10.16 |
| ALT | 80,105,411.00 | 356,239,883.00 | 22.49 |
| BLISS | 78,877,878.00 | 485,972,142.00 | 16.23 |
| DTAC | 15,308,499,188.00 | 78,274,804,473.00 | 19.56 |
| FORTH | 1,083,535,306.00 | 7,164,999,430.00 | 15.12 |
| HUMAN | 67,740,318.00 | 387,824,561.00 | 17.47 |
| INET | 331,487,472.00 | 988,448,873.00 | 33.54 |
| INTUCH | 2,345,230,396.00 | 22,543,426,355.00 | 10.40 |
| JAS | 184,306,612.00 | 4,194,250,975.00 | 4.39 |
| JMART | 2,039,072,731.00 | 13,223,554,490.00 | 15.42 |
| JTS | 41,839,763.00 | 36,251,515.00 | 115.42 |
| MFEC | 405,348,196.00 | 3,016,536,667.00 | 13.44 |
| MSC | 679,746,787.00 | 6,175,812,291.00 | 11.01 |
| SAMART | 1,889,009,284.00 | 13,129,938,084.00 | 14.39 |
| SAMTEL | 626,755,254.00 | 6,981,965,122.00 | 8.98 |
| SIS | 749,534,000.00 | 20,156,120,000.00 | 3.72 |
| SVOA | 475,887,334.00 | 6,897,214,084.00 | 6.90 |
| THCOM | 947,598,026.00 | 6,284,414,007.00 | 15.08 |
| TWZ | 319,019,798.51 | 3,707,287,754.32 | 8.61 |

หมายเหตุ : (ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน/รายได้รวม) x 100

การรวบรวมข้อมูล จากงบการเงินและรายงานประจำปี กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2561

| | Dividend Yield | ROA | ROE |
|--------|-------------------|-------|--------|
| AIT | 5.41 | 5.09 | 8.43 |
| ALT | 0 | -8.55 | -18.73 |
| BLISS | 0 | 4.06 | 4.46 |
| DTAC | 1.9 | -2.89 | -19.92 |
| FORTH | 9.98 | 9.24 | 20.99 |
| HUMAN | 1.3 | 9.92 | 10.88 |
| INET | 6.13 | 2.94 | 8.39 |
| INTUCH | 4.73 | 23.00 | 39.00 |
| JAS | 11.24 | 9.50 | 29.77 |
| JMART | 0 | -1.55 | -5.91 |
| JTS | 0 | 1.21 | 1.58 |
| MFEC | 6.1 | 4.96 | 9.02 |
| MSC | 8.95 | 8.50 | 15.70 |
| SAMART | 1.47 | -4.93 | -27.24 |
| SAMTEL | 6.29 | 3.86 | 9.68 |
| SIS | 7.28 | 7.80 | 23.20 |
| SVOA | 3.03 | 1.90 | 5.30 |
| TWZ | 3.59 | 1.27 | 2.36 |

อัตราส่วนการคำนวณคุณภาพกำไรวิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) ปี 2561

| | การเพิ่มขึ้นของ ลูกหนี้ | การเพิ่มขึ้นของ สินค้า | การลดลงของเจ้าหนี้ และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย | การลดลงของภาษี เงินได้ค้างจ่าย | การเพิ่มขึ้นของ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | การลดลงของ หนี้สินหมุนเวียนอื่น | สินทรัพย์รวม ถัวเฉลี่ย | WCA |
|--------|----------------------------|---------------------------|---|-----------------------------------|---|------------------------------------|---------------------------|-------|
| AIT | (796,852,476.00) | (37,839,228.00) | (651,491,195.00) | (24,773,209.00) | 82,107,820.00 | 347,634.00 | 4,648,865,669.50 | -0.31 |
| ALT | (162,692,058.00) | 116,631,282.00 | 63,408,314.00 | - | 3,983,010.00 | (193,531.00) | 2,887,578,996.50 | 0.01 |
| BLISS | (141,056,275.00) | (468,526.00) | 526,983.00 | (143,708.00) | 4,314,673.00 | - | 1,296,492,249.50 | -0.11 |
| DTAC | (4,218,002,672.00) | (1,909,747,671.00) | 3,030,900,106.00 | - | (217,448,193.00) | (80,267,294.00) | 47,259,688,674.00 | -0.07 |
| FORTH | 326,914,974.00 | (144,634,284.00) | (210,991,204.00) | (5,042,232.00) | (62,573,052.00) | (52,883,912.00) | 3,694,203,610.00 | -0.04 |
| HUMAN | (13,587,637.00) | - | 13,431,621.00 | - | (9,552,919.00) | 249,126.00 | 1,162,461,700.50 | -0.01 |
| INET | 297,609,388.00 | - | 109,364,775.00 | (2,358,665.00) | (81,813,163.00) | (20,622,660.00) | 4,702,622,510.50 | 0.06 |
| INTUCH | 218,543,448.00 | (2,330,025.00) | (126,554,853.00) | 27,920,254.00 | - | (1,293,927,198.00) | 50,484,396,829.00 | -0.02 |
| JAS | 292,618,492.00 | - | 2,595,807,840.00 | - | (3,123.00) | (8,439,865.00) | 26,790,462,734.50 | 0.11 |
| JMART | 72,674,934.00 | (677,247,542.00) | 314,710,841.00 | 71,201,329.00 | 168,089,676.00 | 23,856,768.00 | 17,943,796,532.50 | 0.00 |
| JTS | 62,505,759.00 | 75,117.00 | 7,584,299.00 | - | (2,225,155.00) | (403,540.00) | 1,305,617,693.50 | 0.05 |
| MFEC | 426,909,840.00 | - | 32,474,447.00 | - | 618,508.00 | 7,116,559.00 | 3,081,642,975.50 | 0.15 |
| MSC | 285,206,374.00 | 31,905,277.00 | 57,241,106.00 | - | 4,648,317.00 | (17,059,084.00) | 2,578,239,706.00 | 0.14 |
| SAMART | (63,560,695.00) | 15,000,000.00 | 75,098,509.00 | - | 6,904,517.00 | 4,053,812.00 | 10,159,822,252.00 | 0.00 |
| SAMTEL | 224,945,230.00 | (55,573,502.00) | (101,219,338.00) | - | 11,629,012.00 | (11,827,702.00) | 4,604,562,041.50 | 0.01 |
| SIS | 741,955.00 | 2,327,342.00 | 338,533.00 | 7,732.00 | 48,832.00 | (2,373.00) | 5,640,920.50 | 0.61 |
| SVOA | (464,128,488.00) | (223,894,662.00) | (160,949,257.00) | - | (22,969,514.00) | (111,592,151.00) | 3,912,783,593.00 | -0.25 |
| TWZ | 57,159,325.08 | 214,220,017.44 | (10,083,226.60) | (276,647.99) | (4,867,436.33) | 1,522,310.63 | 4,564,818,526.88 | 0.06 |

หมายเหตุ : การเพิ่มขึ้นในบัญชีลูกหนี้ + การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ + การลดลงในบัญชีเจ้าหนี้และค้างจ่าย + การลดลงในภาษีค้างจ่าย + การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น
+ การลดลงในหนี้สินหมุนเวียนอื่น) /สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย

อัตราส่วนการคำนวณคุณภาพกำไรวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) ปี 2561

| | กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน | กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย | NOA |
|--------|--------------------------|--------------------------------|-----------------------|-------|
| AIT | 275,390,381.00 | 380,388,022.00 | 4,648,865,669.50 | -0.03 |
| ALT | (218,660,174.00) | (158,507,548.00) | 2,887,578,996.50 | -0.02 |
| BLISS | 73,033,262.00 | 184,167,456.00 | 1,296,492,249.50 | -0.09 |
| DTAC | 1,483,441,585.00 | 6,313,495,242.00 | 47,259,688,674.00 | -0.17 |
| FORTH | 301,634,096.00 | (410,524,398.00) | 3,694,203,610.00 | 0.02 |
| HUMAN | 104,132,000.00 | 145,866,000.00 | 1,162,461,700.50 | -0.04 |
| INET | 232,408,746.00 | 95,098,362.00 | 4,702,622,510.50 | 0.01 |
| INTUCH | 11,651,277,319.00 | 10,591,207,518.00 | 50,484,396,829.00 | 0.02 |
| JAS | 182,471,512.00 | (800,883,384.00) | 26,790,462,734.50 | 0.04 |
| JMART | (105,095,931.00) | (534,718,182.00) | 17,943,796,532.50 | 0.02 |
| JTS | (4,705,024.00) | (78,252,433.00) | 1,305,617,693.50 | 0.06 |
| MFEC | (82,996,668.00) | 54,637,087.00 | 3,081,642,975.50 | -0.09 |
| MSC | 242,893,701.00 | (56,722,831.00) | 2,578,239,706.00 | 0.12 |
| SAMART | 2,355,143,622.00 | (65,454,966.00) | 10,159,822,252.00 | -0.20 |
| SAMTEL | 429,685,209.00 | 72,088,454.00 | 4,604,562,041.50 | -0.15 |
| SIS | 348,310.00 | (112,562.00) | 5,640,920.50 | 0.06 |
| SVOA | 56,451,733.00 | 202,244,116.00 | 3,912,783,593.00 | -0.04 |
| TWZ | 61,041,734.00 | (258,901,388.00) | 4,564,818,526.88 | 0.06 |

หมายเหตุ : กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน - กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน /สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย

การคำนวณอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (CFO/CL) ปี 2561

| | กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | หนี้สินหมุนเวียน | CFO/CL |
|--------|--------------------------------|-------------------|--------|
| AIT | 380,388,022.00 | 1,401,123,829.00 | 27.15 |
| ALT | (158,507,548.00) | 1,352,863,939.00 | -11.72 |
| BLISS | 184,167,456.00 | 161,888,455.00 | 113.76 |
| DTAC | 6,313,495,242.00 | 20,498,049,760.00 | 30.80 |
| FORTH | (410,524,398.00) | 1,935,336,708.00 | -21.21 |
| HUMAN | 145,866,000.00 | 67,588,000.00 | 215.82 |
| INET | 95,098,362.00 | 1,698,786,581.00 | 5.60 |
| INTUCH | 10,591,207,518.00 | 7,005,134,041.00 | 151.19 |
| JAS | (800,883,384.00) | 8,259,804,913.00 | -9.70 |
| JMART | (534,718,182.00) | 7,234,445,234.00 | -7.39 |
| JTS | (78,252,433.00) | 105,720,944.00 | -74.02 |
| MFEC | 54,637,087.00 | 2,042,231,903.00 | 2.68 |
| MSC | (56,722,831.00) | 932,382,128.00 | -6.08 |
| SAMART | (65,454,966.00) | 2,244,380,783.00 | -2.92 |
| SAMTEL | 72,088,454.00 | 2,328,912,059.00 | 3.10 |
| SIS | (112,562.00) | 4,010,285.00 | -2.81 |
| SVOA | 202,244,116.00 | 2,340,988,475.00 | 8.64 |
| TWZ | (258,901,388.00) | 1,923,491,083.00 | -13.46 |

หมายเหตุ : (กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน/หนี้สินหมุนเวียน) × 100

การคำนวณอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Exp/Rev) ปี 2561

| | ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน | รายได้รวม | Exp./Rev |
|--------|--------------------------|-------------------|----------|
| AIT | 497,192,670.00 | 4,237,627,632.00 | 11.73 |
| ALT | 135,907,075.00 | 279,862,387.00 | 48.56 |
| BLISS | 62,156,062.00 | 343,063,211.00 | 18.12 |
| DTAC | 22,708,527,037.00 | 75,289,665,295.00 | 30.16 |
| FORTH | 961,948,478.00 | 8,080,068,556.00 | 11.91 |
| HUMAN | 65,996,000.00 | 418,799,000.00 | 15.76 |
| INET | 321,448,061.00 | 1,466,009,003.00 | 21.93 |
| INTUCH | 1,684,099,510.00 | 20,404,495,844.00 | 8.25 |
| JAS | 296,112,624.00 | 5,440,922,328.00 | 5.44 |
| JMART | 2,766,023,246.00 | 12,888,474,302.00 | 21.46 |
| JTS | 39,957,630.00 | 99,608,810.00 | 40.11 |
| MFEC | 464,742,098.00 | 3,391,547,434.00 | 13.70 |
| MSC | 702,854,565.00 | 6,194,444,138.00 | 11.35 |
| SAMART | 1,618,968,131.00 | 12,292,722,704.00 | 13.17 |
| SAMTEL | 611,157,471.00 | 7,711,122,029.00 | 7.93 |
| SIS | 818,846,000.00 | 21,222,680,000.00 | 3.86 |
| SVOA | 524,522,907.00 | 6,119,357,096.00 | 8.57 |
| TWZ | 265,108,390.00 | 3,480,204,452.00 | 7.62 |

หมายเหตุ : (ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน/รายได้รวม) × 100

การรวบรวมข้อมูล จากงบการเงินและรายงานประจำปี กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและ
การสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2562

| | Dividend Yield | ROA | ROE |
|--------|-------------------|--------|--------|
| AIT | 10.67 | 7.84 | 13.93 |
| ALT | 0 | -4.11 | -8.36 |
| BLISS | 0 | -8.19 | -13.68 |
| DTAC | 8.63 | 3.24 | 21.72 |
| FORTH | 6.93 | 7.95 | 13.55 |
| HUMAN | 1.34 | 10.71 | 12.28 |
| INET | 0 | 2.65 | 8.91 |
| INTUCH | 4.71 | 22.00 | 34.00 |
| JMART | 1.28 | 2.69 | 10.76 |
| JTS | 0 | 0.48 | 0.64 |
| MFEC | 7.29 | 6.44 | 12.73 |
| MSC | 7.26 | 6.50 | 11.70 |
| SAMART | 2.75 | 2.00 | 12.20 |
| SAMTEL | 10.4 | 4.92 | 12.01 |
| SDC | 0 | -4.24 | -28.47 |
| SIS | 3.14 | 5.50 | 16.50 |
| SVOA | 3.39 | 2.40 | 5.60 |
| THCOM | 2.34 | -11.48 | -18.65 |
| TWZ | 0 | 0.81 | 1.53 |

อัตราส่วนการคำนวณคุณภาพกำไรวิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) ปี 2562

| | การเพิ่มขึ้นของ ลูกหนี้ | การเพิ่มขึ้นของ สินค้า | การลดลงของเจ้าหนี้และ ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย | การลดลงของภาษี เงินได้ค้างจ่าย | การเพิ่มขึ้นของ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | การลดลงของ หนี้สินหมุนเวียนอื่น | สินทรัพย์รวม ถัวเฉลี่ย | WCA |
|--------|----------------------------|---------------------------|---|-----------------------------------|---|------------------------------------|---------------------------|-------|
| AIT | 768,425,728.00 | 477,979,866.00 | 95,710,626.00 | 32,404,789.00 | (35,993,156.00) | 35,006,773.00 | 5,000,699,368.50 | 0.27 |
| ALT | 54,872,472.00 | 89,879,342.00 | 50,638,454.00 | - | (18,975,534.00) | 2,007,218.00 | 2,902,686,129.50 | 0.06 |
| BLISS | 268,473,959.00 | 165,287,873.00 | 665,383,554.00 | - | 70,147,374.00 | - | 2,101,880,356.10 | 0.56 |
| DTAC | 2,230,598,404.00 | 17,497,345.00 | (9,545,413,302.00) | - | (542,669,999.00) | (241,885,015.00) | 33,280,917,365.00 | -0.24 |
| FORTH | (440,871,280.00) | (93,366,215.00) | (24,506,050.00) | - | 14,159,634.00 | 5,065,072.00 | 3,746,589,992.50 | -0.14 |
| HUMAN | (8,555,000.00) | - | 15,989,000.00 | - | 3,108,000.00 | 823,000.00 | 1,225,766,500.00 | 0.01 |
| INET | 228,416,080.00 | 469,157.00 | (136,000,043.00) | - | 29,763,242.00 | 7,266,996.00 | 5,708,271,735.50 | 0.02 |
| INTUCH | 41,989,872.00 | 1,544,110.00 | (107,292,001.00) | (30,417,834.00) | - | - | 49,771,863,316.00 | 0.00 |
| JMART | (33,723,844.00) | (322,628,359.00) | (277,162,686.00) | (46,248,000.00) | 68,236,660.00 | 13,597,412.00 | 19,908,375,733.00 | -0.03 |
| JTS | 26,933,098.00 | (2,553,020.00) | (7,216,685.00) | - | 79,445.00 | 886,932.00 | 1,307,420,458.00 | 0.01 |
| MFEC | 305,687,797.00 | - | (27,146,790.00) | - | (1,304,422.00) | 30,795,629.00 | 3,277,999,134.50 | 0.09 |
| MSC | 11,871,597.00 | 4,627,633.00 | (44,890,999.00) | - | (1,170,597.00) | 411,644.00 | 2,633,580,409.50 | -0.01 |
| SAMART | 206,024,682.00 | 38,310,274.00 | (89,947,724.00) | 289,783.00 | (24,542,342.00) | (5,620,446.00) | 10,171,937,703.00 | 0.01 |
| SAMTEL | (345,710,146.00) | 27,934,857.00 | (40,547,870.00) | - | (30,385,889.00) | 3,695,413.00 | 4,592,293,806.00 | -0.08 |
| SDC | (496,932,240.00) | 104,146,769.00 | (285,210,452.00) | - | (60,285,818.00) | 411,905.00 | 5,578,624,555.50 | -0.13 |
| SIS | (50.00) | 500,006.00 | 42,246.00 | 23,683.00 | 96,584.00 | (5,325.00) | 6,679,903.00 | 0.10 |
| SVOA | (334,544,250.00) | (102,341,349.00) | (127,869,907.00) | - | (41,274,875.00) | (75,785,883.00) | 3,399,616,497.00 | -0.20 |
| THCOM | 523,815,963.00 | 15,320,015.00 | (124,826,009.00) | - | 1,417,051.00 | (20,704,524.00) | 20,362,545,230.00 | 0.02 |
| TWZ | 127,966,347.00 | 6,884,931.00 | 34,075,183.00 | 1,912,934.00 | - | 1,323,025.00 | 4,731,565,412.00 | 0.04 |

หมายเหตุ : การเพิ่มขึ้นในบัญชีลูกหนี้ + การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ + การลดลงในบัญชีเจ้าหนี้และค้างจ่าย + การลดลงในภาษีค้างจ่าย + การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น
+ การลดลงในหนี้สินหมุนเวียนอื่น) /สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย

อัตราส่วนการคำนวณคุณภาพกำไรวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) ปี 2562

| | กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน | กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย | NOA |
|--------|--------------------------|--------------------------------|-----------------------|-------|
| AIT | 420,640,981.00 | (1,185,611,534.00) | 5,000,699,368.50 | 0.32 |
| ALT | 87,870,754.61 | 35,583,921.00 | 2,902,686,129.50 | 0.02 |
| BLISS | (195,906,813.00) | (468,397,382.00) | 2,101,880,356.10 | 0.13 |
| DTAC | 9,065,172,576.00 | (1,603,707,444.00) | 33,280,917,365.00 | -0.08 |
| FORTH | 280,059,942.00 | 557,491,787.00 | 3,746,589,992.50 | -0.16 |
| HUMAN | 119,199,000.00 | 158,974,000.00 | 1,225,766,500.00 | -0.03 |
| INET | 169,557,665.35 | (33,746,546.65) | 5,708,271,735.50 | 0.03 |
| INTUCH | 9,765,800,202.00 | 10,135,948,035.00 | 49,771,863,316.00 | -0.01 |
| JMART | 793,157,954.00 | 55,237,436.00 | 19,908,375,733.00 | 0.04 |
| JTS | (10,456,890.00) | (28,978,749.00) | 1,307,420,458.00 | 0.01 |
| MFEC | 223,599,066.00 | (120,855,986.00) | 3,277,999,134.50 | 0.10 |
| MSC | 233,755,796.00 | 246,328,558.00 | 2,633,580,409.50 | 0.00 |
| SAMART | 9,110,405.00 | (217,812,536.00) | 10,171,937,703.00 | -0.04 |
| SAMTEL | 281,294,388.00 | (409,871,701.00) | 4,592,293,806.00 | 0.02 |
| SDC | (238,390,497.00) | 702,845,318.00 | 5,578,624,555.50 | -0.19 |
| SIS | 393,922.00 | (606,047.00) | 6,679,903.00 | 0.08 |
| SVOA | 77,460,782.00 | 529,764,071.00 | 3,399,616,497.00 | -0.13 |
| THCOM | (2,249,948,849.00) | 1,434,454,334.16 | 20,362,545,230.00 | -0.18 |
| TWZ | 54,531,226.00 | 54,158,106.00 | 4,731,565,412.00 | 0.00 |

หมายเหตุ : กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน - กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน /สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย

การคำนวณอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (CFO/CL) ปี 2562

| | กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | หนี้สินหมุนเวียน | CFO/CL |
|--------|--------------------------------|-------------------|--------|
| AIT | (1,185,611,534.00) | 2,682,048,466.00 | -44.21 |
| ALT | 35,583,921.00 | 1,206,820,720.00 | 2.95 |
| BLISS | (468,397,382.00) | 962,255,412.00 | -48.68 |
| DTAC | (1,603,707,444.00) | 11,812,275,214.00 | -13.58 |
| FORTH | 557,491,787.00 | 1,853,426,016.00 | 30.08 |
| HUMAN | 158,974,000.00 | 79,870,000.00 | 199.04 |
| INET | (33,746,546.65) | 2,205,561,820.00 | -1.53 |
| INTUCH | 10,135,948,035.00 | 4,524,314,189.00 | 224.03 |
| JMART | 55,237,436.00 | 7,458,200,675.00 | 0.74 |
| JTS | (28,978,749.00) | 112,581,230.00 | -25.74 |
| MFEC | (120,855,986.00) | 2,161,912,346.00 | -5.59 |
| MSC | 246,328,558.00 | 913,555,753.00 | 26.96 |
| SAMART | (217,812,536.00) | 3,391,684,261.00 | -6.42 |
| SAMTEL | (409,871,701.00) | 2,140,594,395.00 | -19.15 |
| SDC | 702,845,318.00 | 3,982,994,410.00 | 17.65 |
| SIS | (606,047.00) | 5,024,995.00 | -12.06 |
| SVOA | 529,764,071.00 | 1,628,001,342.00 | 32.54 |
| THCOM | 1,434,454,334.16 | 1,151,067,425.00 | 124.62 |
| TWZ | 54,158,106.00 | 2,020,132,177.00 | 2.68 |

หมายเหตุ : (กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน/หนี้สินหมุนเวียน) x 100

การคำนวณอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Exp/Rev) ปี 2562

| | ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน | รายได้รวม | Exp./Rev |
|--------|--------------------------|-------------------|----------|
| AIT | 590,678,909.00 | 7,076,677,778.00 | 8.35 |
| ALT | 114,482,314.00 | 299,178,761.00 | 38.27 |
| BLISS | 81,120,971.00 | 1,126,022,444.00 | 7.20 |
| DTAC | 15,361,552,075.00 | 81,167,136,402.00 | 18.93 |
| FORTH | 1,018,850,378.00 | 6,797,371,718.00 | 14.99 |
| HUMAN | 89,174,000.00 | 438,628,000.00 | 20.33 |
| INET | 359,889,472.00 | 1,881,928,652.00 | 19.12 |
| INTUCH | 1,254,616,635.00 | 17,530,948,709.00 | 7.16 |
| JMART | 2,333,506,309.00 | 11,838,152,445.00 | 19.71 |
| JTS | 42,494,245.00 | 82,445,328.00 | 51.54 |
| MFEC | 484,464,229.00 | 3,729,312,607.00 | 12.99 |
| MSC | 773,082,041.00 | 6,399,683,879.00 | 12.08 |
| SAMART | 1,541,508,043.00 | 14,330,288,479.00 | 10.76 |
| SAMTEL | 655,517,145.00 | 9,108,353,324.00 | 7.20 |
| SDC | 261,742,741.00 | 1,122,001,683.00 | 23.33 |
| SIS | 858,371,000.00 | 20,476,685,000.00 | 4.19 |
| SVOA | 532,067,901.00 | 5,613,281,286.00 | 9.48 |
| THCOM | 750,235,030.00 | 4,563,448,696.00 | 16.44 |
| TWZ | 259,857,781.00 | 3,788,811,814.00 | 6.86 |

หมายเหตุ : (ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน/รายได้รวม) × 100

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ - นามสกุล นางสาวกมลพรรณ ศิริตั้ง
วันเดือนปีเกิด วันที่ 16 กันยายน 2539
ที่อยู่ปัจจุบัน 405 ซอยรัชดาภิเษก 36 แขวงจันทระเกษม เขตจตุจักร
กรุงเทพมหานคร 10900
ประวัติการศึกษา ปริญญาตรี บัณฑิตศึกษา คณะบริหารธุรกิจ
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
ประวัติการทำงาน พ.ศ. 2562 - ปัจจุบัน เจ้าหน้าที่บัญชี
บริษัท โอลิมเปียไทย จำกัด
เบอร์ติดต่อ 083 - 5101630
อีเมล Kamolpan_s@mail.rmutt.ac.th

