

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทจดทะเบียน กลุ่ม “SET50” ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Impact of Financial Ratios on Dividend Payouts of “Set50” Listed Companies in the Stock Exchange of Thailand

เกมกิลลา จะเลนส์¹, พัทธิธีรา จิระอุดมสารโรจน์²

^{1,2}หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพสุวรรณภูมิ

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการวิเคราะห์ข้อมูลจากบริษัท จำนวน 43 แห่งในกลุ่มอุตสาหกรรมต่าง ๆ ระหว่างปี พ.ศ. 2564 ถึง 2566 โดยใช้ตัวแปรทางการเงินที่ประกอบไปด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR), อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR), อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราจ่ายเงินปันผล (DP) ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA), อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีผลทางบวกต่อการจ่ายเงินปันผลในระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ การศึกษาในครั้งนี้จึงช่วยเสริมสร้างความเข้าใจในปัจจุบันที่มีผลต่อการตัดสินใจของบริษัทในการกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลซึ่งสามารถนำไปใช้เป็นข้อมูลในการวางแผนทางการเงินและการลงทุนในอนาคต

คำหลัก: อัตราส่วนทางการเงิน, อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์, อัตราจ่ายเงินปันผล, บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

Abstract

This study aims to examine the impact of financial ratios on dividend payouts of companies listed in the SET 50 group on the Stock Exchange of Thailand. The analysis covers data from 43 companies across various industries over a period from 2021 to 2023. The financial ratios analyzed include the Current Ratio (CR), Quick Ratio (QR), Debt-to-Equity Ratio (DER), Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), and Dividend

Payout Ratio (DP). The findings revealed that the Return on Assets (ROA), Quick Ratio (QR), and Current Ratio (CR) had a positive impact on dividend payouts at a statistically significant level of 0.05. On the other hand, the Debt-to-Equity Ratio (DER) and Return on Equity (ROE) showed no significant effect on dividend payouts. This research enhances the understanding of the factors influencing corporate decisions on dividend payout policies, which can be valuable for future financial planning and investment strategies.

Keywords: Financial Ratios, Return on Assets (ROA), Dividend Payout Ratio, Publicly Listed Company

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

การจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout) เป็นหนึ่งในปัจจัยที่นักลงทุนให้ความสนใจอย่างมากเมื่อประเมินความสามารถในการทำกำไรและความมั่นคงทางการเงินของบริษัท โดยเฉพาะบริษัทที่สามารถจ่ายเงินปันผลในระดับสูง ซึ่งมักจะสะท้อนถึงความมั่นคงทางการเงินและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่เพียงพอในการตอบแทนผู้ถือหุ้นโดยไม่กระทบต่อการดำเนินธุรกิจ (Khan et al., 2020) การจ่ายเงินปันผลจึงไม่เพียงแต่เป็นการแบ่งกำไรจากการดำเนินงานให้กับผู้ถือหุ้น แต่ยังเป็นเครื่องมือที่ใช้ในการดึงดูดนักลงทุนที่มองหาผลตอบแทนที่มั่นคงและสม่ำเสมอจากการลงทุน (Brown et al., 2022) การจ่ายเงินปันผล มีนักวิจัยได้ทำการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินหลายประเภทที่มีผลต่อการตัดสินใจของผู้บริหารในการจ่ายเงินปันผล การศึกษาของ Lee & Park (2023) พบว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีผลอย่างมีนัยสำคัญต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การศึกษาเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินและการจ่ายเงินปันผลเป็นที่สนใจอย่างยิ่ง เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์มีลักษณะเฉพาะที่แตกต่างจากตลาดอื่น ๆ เช่น การมีนักลงทุนรายย่อยจำนวนมากและการเปลี่ยนแปลงในสถานะเศรษฐกิจอย่างรวดเร็ว การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจึงมีบทบาทสำคัญในการประเมินสภาพคล่อง ความเสี่ยงทางการเงิน และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ (Khan et al., 2020; Rachiwong and Mookhavesa, 2022; กษิดิ์เดช แต่งภู และ ธนิตา จิตรน้อมรัตน์., 2024) งานวิจัยด้านอัตราส่วนทางการเงินและการจ่ายเงินปันผลได้รับความสนใจอย่างมากในบริบทของตลาดหลักทรัพย์ที่มีลักษณะที่มีนักลงทุนรายย่อยจำนวนมากและเงื่อนไขทางเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว (Rahman et al., 2021). การศึกษาที่ผ่านมาได้แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและการบริหารจัดการเงินทุน เช่น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มักมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการจ่ายเงิน

ปันผล เนื่องจากบ่งชี้ถึงการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพและสามารถบริหารจัดการกระแสเงินสดได้ดี (Khan et al., 2020; Lee & Park, 2023)

การศึกษานี้มุ่งเน้นการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลในบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี พ.ศ. 2564-2566 ซึ่งจะช่วยให้เสริมสร้างความเข้าใจเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจจ่ายเงินปันผลในบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงินสูง และอาจใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการพัฒนาโยบายการจ่ายเงินปันผลในอนาคต การศึกษานี้ยังสามารถช่วยให้ผู้ลงทุนและผู้บริหารบริษัทสามารถทำการตัดสินใจที่มีข้อมูลสนับสนุนเกี่ยวกับการลงทุนและการบริหารจัดการทางการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น การศึกษาในปัจจุบันยังคงให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์ปัจจัยต่าง ๆ ที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผล ซึ่งไม่เพียงแต่ช่วยให้นักลงทุนเข้าใจถึงความเสี่ยงและโอกาสในการลงทุนในบริษัทต่าง ๆ แต่ยังช่วยให้ผู้บริหารบริษัทสามารถใช้ข้อมูลเหล่านี้ในการวางแผนและตัดสินใจเกี่ยวกับการบริหารจัดการผลกำไรและกระแสเงินสดเพื่อรักษาความมั่นคงและเสถียรภาพทางการเงินในระยะยาว (Brown et al., 2022)

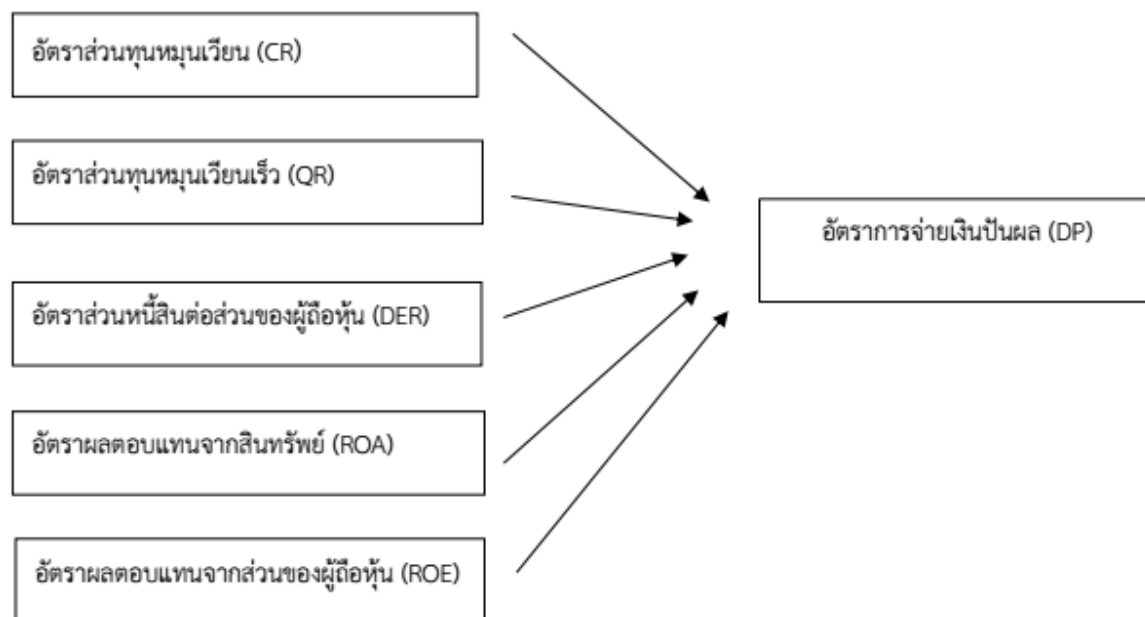
วัตถุประสงค์

เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ช่วยให้นักลงทุนเข้าใจถึงปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
2. ช่วยให้ผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเพื่อใช้ในการตัดสินใจเกี่ยวกับนโยบายการจ่ายเงินปันผล
3. เป็นแนวทางในการวางแผนทางการเงินและการลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่เหมาะสม
4. เพิ่มความเข้าใจเกี่ยวกับบทบาทของอัตราส่วนทางการเงินต่อการจ่ายเงินปันผล ซึ่งสามารถใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงสำหรับการวิจัยในอนาคต

กรอบแนวคิด



จากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อการจ่ายเงินปันผล ผู้วิจัยจึงได้นำมาตั้งเป็นสมมุติฐานในงานวิจัย ดังนี้

H1: อัตราส่วนทางการเงินมีผลกระทบทางบวกต่อการจ่ายเงินปันผลด้านอัตราการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H2: อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีผลกระทบทางบวกต่อการจ่ายเงินปันผลด้านอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H3: อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีผลกระทบทางบวกต่อการจ่ายเงินปันผลด้านอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H4: อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีผลกระทบทางบวกต่อการจ่ายเงินปันผลด้านอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H5: อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีผลกระทบทางบวกต่อการจ่ายเงินปันผลด้านอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H6: อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีผลกระทบทางบวกต่อการจ่ายเงินปันผลด้านอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิธีดำเนินการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ซึ่งอยู่ในกลุ่ม SET 50 โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินประจำปีในช่วงปี พ.ศ. 2564-2566 การเลือกกลุ่มตัวอย่างใช้วิธีการคัดเลือกแบบเจาะจง (Purposive Sampling) เพื่อให้ได้กลุ่มตัวอย่างที่ตรงกับเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนด โดยกำหนดกลุ่มตัวอย่างทั้งหมดจำนวน 43 บริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วนและมีคุณสมบัติตามเกณฑ์ที่กำหนด

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นการเก็บข้อมูลเชิงปริมาณจากฐานข้อมูลงบการเงินประจำปีของบริษัทที่อยู่ในกลุ่ม SET50 ประกอบด้วยกลุ่มอุตสาหกรรม 6 อุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี 4 บริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ 15 บริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง 5 บริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร 11 บริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร 5 บริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม 3 บริษัท โดยในจำนวนนี้มี 43 บริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วนในการใช้วิเคราะห์ข้อมูล คิดเป็น 129 ตัวอย่าง โดยแยกแสดงการวิเคราะห์ผลเป็น โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิในช่วงปี พ.ศ. 2564-2566 ข้อมูลนี้ได้จากฐานข้อมูลตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET50) และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของแต่ละบริษัท เพื่อให้สามารถคำนวณและวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินได้อย่างเหมาะสม

การวัดค่าของตัวแปร

การวิจัยผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ตัวแปรตาม (Dependent Variables) ประกอบด้วย อัตราการจ่ายเงินปันผล (DP)

การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ

เพื่อทดสอบความสัมพันธ์และทดสอบสมมติฐานของตัวแปรต่าง ๆ ต่อไปนี้ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR), อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR), อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยนำข้อมูลที่ได้ทั้งหมดมาวิเคราะห์ข้อมูลด้วยเทคนิคทางสถิติโปรแกรมสำเร็จรูปทางคอมพิวเตอร์ ด้วยการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis: MRA) เพื่อวิเคราะห์ถึงความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม ซึ่งวัดค่าโดยใช้อัตราการจ่ายเงินปันผล ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ

(Multiple Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ และทดสอบสมมติฐานของงานวิจัย โดยแสดงเป็นตัวแบบสมการ regression เพื่อทดสอบสมมติฐาน ได้ดังนี้

$$DPit = \beta_0 + \beta_1CRit + \beta_2QRit + \beta_3DERit + \beta_4ROAit + \beta_5ROEit + \epsilon$$

ผลการวิจัย

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET50 ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษาข้อมูลรายงานในช่วงปี พ.ศ. 2564-2566 โดยมีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET50 จำนวนทั้งหมด 50 บริษัท จากการเก็บข้อมูลบริษัทที่มีข้อมูลครบทุกตัวแปร จึงได้กลุ่มตัวอย่างมา 50 บริษัท โดยมีรายละเอียด

ตาราง 1 จำนวนตัวอย่างที่ทำการศึกษา

กลุ่มตัวอย่าง	จำนวน
อุตสาหกรรมเทคโนโลยี	4
อุตสาหกรรมบริการ	15
อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	5
อุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน	7
อุตสาหกรรมทรัพยากร	11
อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	5
อุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม	3
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET50	50
หัก กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน	7
คงเหลือ กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้	43

จากตาราง 1 เมื่อพิจารณาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET50 ทั้งหมด 50 บริษัท โดยบริษัทที่มีข้อมูลรายงานในช่วงปี พ.ศ. 2564-2566 ทำให้งานวิจัยครั้งนี้ได้ใช้ข้อมูลรายงานในช่วงปี พ.ศ. 2564-2566 ของบริษัท จำนวน 50 บริษัท ประกอบด้วยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี จำนวน 4 บริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ จำนวน 15 บริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง จำนวน 5 บริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน จำนวน 7 บริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร จำนวน 11 บริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารจำนวน จำนวน 5 บริษัท และกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม จำนวน 3 บริษัท ทำการหักกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน จำนวน 7 บริษัท คงเหลือกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา จำนวน 43 บริษัท

ตาราง 2 ค่าสถิติการวิเคราะห์ความถดถอยของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาอัตราการจ่ายเงินปันผล DP ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปร	Enter Method		P-Value	Colinearity Statistics	
	Unstandardized	Standardized		Tolerance	VIF
	Coefficients B	Coefficients			
CONSTANT	-1508.170		.006		
CR	48.129	.158	.045	.740	1.352
QR	510.956	.305	.000	.773	1.293
DER	-72.673	-.050	.527	.723	1.383
ROA	317.873	.501	.000	.351	2.852
ROE	71.021	.188	.075	.413	2.422
R	.590				
R Square	.348				
Estimate	.348				

หมายเหตุ: มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากการวิเคราะห์ค่าความทนทาน (Tolerance) อยู่ระหว่าง 0.51-0.773 ซึ่งค่าของตัวแปร มีค่าเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด และค่า VIF (Variance Inflation Factor) ของตัวแปร อยู่ระหว่าง 1.293-2.852 ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับที่เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนด จึงสรุปได้ว่าตัวแปร อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR), อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR), อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE), อัตราการจ่ายเงินปันผล (DP) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างกันและเป็นอิสระต่อกันหรือไม่มีความซับซ้อนใน

การวัดค่า R^2 (R Square) มีค่าเท่ากับ 0.348 หมายถึง ตัวแปรทั้งหมดสามารถอธิบายตัวแปรตาม ได้ร้อยละ 34.8 จากแบบจำลอง พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่า P-Value = 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้คือ 0.05 พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลมากที่สุด อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่า P-Value = 0.000 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีค่า P-Value = 0.045 ส่วน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีค่า P-Value = 0.527 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่า P-Value = 0.075 ซึ่งมีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้คือ 0.05 จึงไม่มีผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล(DP)

จากตาราง 2 ผลการวิเคราะห์พบว่าแสดงผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้น ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาคืออัตราการจ่ายเงินปันผล DP ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 โดยดูได้จากค่า P-Value = .000 ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยสามารถเขียนสมการได้ดังนี้

ตาราง 2 ตารางสรุปตามสมมติฐาน

ลำดับที่	สมมติฐานการวิจัย	ผลการทดสอบสมมติฐาน	P-Value
1.	อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR)	มีผลกระทบทางบวก	0.00
2.	อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio: QR)	มีผลกระทบทางบวก	0.00
3.	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: DER)	ไม่มีผลกระทบทางบวก	0.53
4.	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets: ROA)	มีผลกระทบทางบวก	0.045
5.	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE)	ไม่มีผลกระทบทางบวก	0.075

จากตาราง 2 สามารถอธิบายได้ดังนี้

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio: QR) มีผลกระทบทางบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยดูได้จากค่า P-Value = .000 นั่นก็แสดงว่าบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET50 ในตลาดหลักทรัพย์ มีอัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) (P-Value เท่ากับ .000)

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) มีผลกระทบทางบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยดูได้จากค่า P-Value = .045 นั่นก็แสดงว่าบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET50 ในตลาดหลักทรัพย์ มีอัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) (P-Value เท่ากับ .045)

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: DER) ไม่มีผลกระทบทางบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยดูได้จากค่า P-Value = .527 นั่นก็แสดงว่า บริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) (P-Value เท่ากับ 527)

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets: ROA) มีผลกระทบทางบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยดูได้จากค่า P-Value = .000

นั้นก็แสดงว่า บริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET50 ในตลาดหลักทรัพย์ มีอัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) (P-Value เท่ากับ .000)

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) ไม่มีผลกระทบทางบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยดูได้จากค่า P-Value = .075 นั่นก็แสดงว่า บริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีผลกระทบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) (P-Value เท่ากับ .075)

สรุปผลการวิจัย

จากผลการศึกษาผลกระทบของต่ออัตราส่วนทางการเงินต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET 50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอภิปรายผลได้ดังนี้

H1: อัตราส่วนทางการเงินมีผลกระทบทางบวกต่อการจ่ายเงินปันผลด้านอัตราการ จ่ายเงินปันผล ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET 50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการศึกษา พบว่า อัตราส่วนทางการเงินมีผลกระทบทางบวกต่อการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนทางการเงินมีผลกระทบทางบวกต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งหมายความว่าเมื่อบริษัทมีอัตราส่วนทางการเงินที่ดีและแข็งแกร่ง เช่น อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR), อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัทจะมีแนวโน้มในการจ่ายเงินปันผลในระดับที่สูงขึ้น สอดคล้องกับงานวิจัยของ Rachiwong, G., & Mokkhavesa, B. (2022) และ Mokkhavesa, B. (2022)

H2: อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีผลกระทบทางบวกต่อการจ่ายเงินปันผลด้านอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) เป็นอัตราส่วนที่วัดความสามารถของบริษัทในการชำระหนี้ระยะสั้นโดยใช้สินทรัพย์หมุนเวียนที่มีอยู่ เช่น เงินสด, ลูกหนี้, และสินค้าคงคลัง ซึ่งอัตราส่วนนี้จะบ่งบอกว่า บริษัทมีสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้มากเพียงใดในกรณีที่ต้องการชำระหนี้ระยะสั้น หากบริษัทมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนสูง (โดยทั่วไปจะสูงกว่า 1.0) นั้นหมายความว่า บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากพอที่จะครอบคลุมหนี้สินระยะสั้นได้ ซึ่งช่วยให้บริษัทสามารถจัดสรรเงินสดที่เหลือมาจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นได้โดยไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจหลัก เช่น การลงทุนในโครงการใหม่หรือการขยายธุรกิจ สอดคล้องกับงานวิจัยของ Mokkhavesa, B. (2022) และ อรรรินทร์ ปิ่นแก้วและคณะ (2024)

H3: อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีผลกระทบทางบวกต่อการจ่ายเงินปันผลด้าน อัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) หรือที่เรียกกันว่า "อัตราส่วนความคล่องตัว" เป็นตัวบ่งชี้ที่เฉพาะเจาะจงมากขึ้น โดย

จะไม่รวมสินค้าคงคลังออกจากการคำนวณ เนื่องจากสินค้าคงคลังอาจไม่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วเท่ากับสินทรัพย์อื่น ๆ เช่น ลูกหนี้หรือเงินสดเอง การที่บริษัทมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วสูง (โดยทั่วไปสูงกว่า 1.0) หมายถึงบริษัทมีสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันทีในกรณีที่ต้องการชำระหนี้ระยะสั้นโดยไม่ต้องพึ่งพาการขายสินค้าคงคลัง ซึ่งสามารถเพิ่มความมั่นใจให้กับนักลงทุนว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการเงินสดและกระแสเงินสดได้อย่างมีประสิทธิภาพในระยะสั้น สอดคล้องกับงานวิจัยของ Akartwipart, A. (2023)

การที่บริษัทมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วสูง ทำให้บริษัทสามารถรักษาเงินสดสำรองไว้เพียงพอสำหรับการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นได้ โดยไม่กระทบต่อการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัท เช่น การลงทุนในโครงการที่สำคัญ การขยายตลาด หรือการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ เนื่องจากบริษัทมีความสามารถในการบริหารกระแสเงินสดอย่างมีประสิทธิภาพ ดังนั้น บริษัทสามารถตัดสินใจจ่ายเงินปันผลในระดับที่สูงได้ เพื่อดึงดูดนักลงทุนที่มองหาผลตอบแทนที่มั่นคงในระยะยาว ขณะเดียวกันก็สามารถรักษาความมั่นคงทางการเงินและกระแสเงินสดในระยะสั้นได้ ซึ่งเป็นสิ่งที่นักลงทุนมักให้ความสำคัญ (Yoon, P. S., & Starks, L. T. 1995)

H4: อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีผลกระทบทางบวกต่อการจ่ายเงินปันผลด้านอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ไม่มีผลกระทบทางบวก ต่อการจ่ายเงินปันผล สอดคล้องกับงานวิจัยของกษิดิ์เดช แดงภู และ ธนิตา จิตรน้อมรัตน์. (2024) และ Mookhavesa, B. (2022) แต่จากการทดสอบ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลกระทบทิศทางตรงกันข้ามต่อการจ่ายเงินปันผลนั้น ในการวัดความเสี่ยงทางการเงินของบริษัท บริษัทใช้หนี้สินในการดำเนินธุรกิจมากน้อยเพียงใด บริษัทที่มีอัตราส่วน DER สูงจะมีภาระหนี้สินที่ต้องชำระ ซึ่งอาจทำให้บริษัทต้องใช้กระแสเงินสดส่วนใหญ่ในการจ่ายดอกเบี้ยและคืนเงินต้นของหนี้ ทำให้เงินที่เหลือสำหรับการจ่ายเงินปันผลน้อยลง ดังนั้น แม้ว่าบริษัทจะมีกำไรสูง แต่ภาระหนี้สินที่สูงอาจจำกัดความสามารถในการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นได้ ในกรณีของบริษัทที่มี DER สูง บริษัทอาจจะเลือกเก็บรักษากำไรไว้ในบริษัทเพื่อใช้ในการชำระหนี้สินและลงทุนในโครงการต่าง ๆ แทนที่จะจ่ายเงินปันผลเพื่อรักษาความมั่นคง

H5: อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีผลกระทบทางบวกต่อการจ่ายเงินปันผลด้านอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เป็นตัวชี้วัดที่สำคัญในการประเมินประสิทธิภาพของบริษัทในการใช้ทรัพย์สินของตนเพื่อสร้างกำไร ซึ่งยิ่ง ROA สูงแสดงว่าบริษัทสามารถใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่เพื่อสร้างกำไรได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น บริษัทที่มี ROA สูงมักจะมียกกำไรที่สามารถนำไปใช้ในการจ่ายเงินปันผลได้มากขึ้นโดยไม่กระทบต่อการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัท สอดคล้องกับงานวิจัยของ อรรรินทร์ ปิ่นแก้วและคณะ (2024) การมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่สูงไม่เพียงแต่แสดงถึงความสามารถในการทำกำไร

จากสินทรัพย์ แต่ยังสะท้อนถึงการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ บริษัทที่มีการบริหารจัดการที่ดีมักจะ สามารถสร้างผลตอบแทนจากสินทรัพย์สูง ซึ่งทำให้บริษัทมีฐานะการเงินที่มั่นคงและสามารถจ่ายเงินปันผลได้ตามที่คาดหวังจากผู้ถือหุ้น

H6: อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีผลกระทบทางบวกต่อการจ่ายเงินปันผล ด้านอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET 50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการวิเคราะห์พบว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีผลกระทบทางบวกต่อการจ่ายเงินปันผล สอดคล้องกับงานวิจัยของ ของกษิตีเดช แดงภู และ ธนิตา จิตรน้อมรัตน์.(2024) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น วัดผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นได้รับจากการลงทุนในบริษัท โดยคำนวณจากการแบ่งกำไรสุทธิของบริษัทออกเป็นส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งปกติแล้ว ROE สูงมักจะเป็นสัญญาณที่ดีว่าบริษัทสร้างผลตอบแทนได้ดีจากเงินทุนของผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม ในบางกรณี แม้ ROE จะสูง บริษัทอาจเลือกที่จะเก็บกำไรไว้ในบริษัทแทนที่จะจ่ายเงินปันผล เพราะอาจต้องการใช้กำไรในการลงทุนเพิ่มเติม หรือใช้ในการขยายธุรกิจและการชำระหนี้สินบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น สูงอาจตัดสินใจไม่จ่ายเงินปันผลเพื่อให้สามารถใช้กำไรในการลงทุนในโครงการใหม่ ๆ หรือการขยายธุรกิจ ในกรณีนี้ บริษัทมักจะมองไปที่การเติบโตในระยะยาวมากกว่าการจ่ายเงินปันผลในปัจจุบัน ซึ่งอาจทำให้อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ได้สะท้อนถึงการจ่ายเงินปันผลที่สูงตามไปด้วย

อภิปรายผล

การศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET 50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี พ.ศ. 2564 ถึง 2566 พบว่ามีปัจจัยหลายประการที่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการจ่ายเงินปันผล โดยเฉพาะอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ที่มีผลบวกต่อการจ่ายเงินปันผล ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่พบผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อการจ่ายเงินปันผล

1. อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีผลบวกต่อการจ่ายเงินปันผล ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาในงานวิจัยของ Mookhavesa (2022) ที่พบว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนสูงมีความสามารถในการบริหารจัดการกระแสเงินสดได้ดี จึงสามารถจัดสรรเงินเพื่อจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้โดยไม่กระทบต่อการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัท

2. อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) หรือที่เรียกกันว่า "อัตราส่วนความคล่องตัว" ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทในการชำระหนี้ระยะสั้นโดยไม่พึ่งพาการขายสินค้าคงคลัง มีผลบวกต่อการจ่ายเงินปันผล ซึ่งเป็นการยืนยันว่าบริษัทที่มี QR สูงสามารถบริหารจัดการเงินสดได้อย่างมีประสิทธิภาพและจ่ายเงินปันผลได้อย่างมั่นคง

3. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีผลกระทบอย่างชัดเจนต่อการจ่ายเงินปันผล โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่สูงบ่งชี้ถึงการใช้ทรัพย์สินของบริษัทในการสร้างกำไรอย่างมีประสิทธิภาพ จึงสามารถจ่ายเงินปันผลได้มากขึ้น สอดคล้องกับแนวคิดที่ว่าเมื่อบริษัทมีการบริหารทรัพย์สินที่ดี จะสามารถสร้างกำไรและจ่ายเงินปันผลได้ตามคาดหวังของผู้ถือหุ้น

4. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) กลับไม่พบผลกระทบเชิงบวกต่อการจ่ายเงินปันผล ซึ่งผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่า บริษัทที่มีหนี้สินสูงอาจประสบปัญหาในการจ่ายเงินปันผล เนื่องจากต้องใช้เงินทุนเพื่อชำระหนี้สิน ซึ่งอาจทำให้กำไรที่สามารถจ่ายเป็นเงินปันผลลดลง สอดคล้องกับแนวคิดที่ว่าอัตราส่วนหนี้สินที่สูงจะทำให้บริษัทต้องเผชิญกับภาระหนี้ที่กระทบต่อการใช้จ่ายเงินสดในการดำเนินการต่าง ๆ

5. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) แม้ว่าจะมีผลต่อการประเมินผลกำไรที่บริษัทสามารถสร้างจากทุนของผู้ถือหุ้น แต่ผลการศึกษาพบว่าไม่พบความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญระหว่าง ROE และการจ่ายเงินปันผล โดยบางครั้งบริษัทที่มี ROE สูงอาจเลือกเก็บกำไรไว้เพื่อการลงทุนในอนาคตหรือการขยายธุรกิจ ซึ่งทำให้ไม่ได้จ่ายเงินปันผลสูงแม้ว่าผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นจะดี

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะจากผลการวิจัยในครั้งนี้

การวิเคราะห์ตัวแปรที่มีผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ครั้งนี้เป็นเพียงการวิเคราะห์เชิงพรรณนา และเป็นข้อมูลในเบื้องต้นเท่านั้น ดังนั้นควรมีการพิจารณาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อการจ่ายเงินปันผลในส่วนอื่นที่ไม่ใช่ในรูปแบบของตัวเลข เช่น การวิเคราะห์เศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ สภาพสิ่งแวดล้อม และอัตราส่วนทางการเงินธุรกิจของกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ เพื่อใช้เป็นประกอบในการตัดสินใจเกี่ยวกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

ควรทำการศึกษาคำแปรอื่น ๆ ควบคู่กับตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ โดยนำมาจากทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับการจ่ายเงินปันผล และต้องการประเมินความสามารถในการทำกำไรและเสถียรภาพทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET50ในตลาดหลักทรัพย์

เอกสารอ้างอิง

- กษิติเดช แดงภู และ ธนิตา จิตรน้อมรัตน์. (2024). การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการจ่ายปันผล-กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จ่ายปันผลมาต่อเนื่อง 10 ปี. *วารสาร สุทธิ ปริทัศน์*, 38(3), 36-46.
- เบญจพร โมกขเวส และมนัส หัสกุล (2022). อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100. *Journal of Social Science for Local Development Rajabhat Maha Sarakham University*, 6(4), 85-94.
- อรรินทร์ ปิ่นแก้ว, ปัทมวรรณ ไม้ตะเภา, จินตนา แก้ว กระจ่าง, & เพ็ญ พระ พักตร์ มานะ ปรีชา ดี เลิศ. (2024). ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่ออัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล: หลักฐานจาก บริษัท จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. *วารสาร การ จัดการ โช้ คุณค่า และ กลยุทธ์ ธุรกิจ*, 3(4), 1-18.
- Akartwipart, A. (2023). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100. *Journal of Graduate Studies Valaya Alongkorn Rajabhat University*, 17(2), 257-267.
- Brown, K., Williams, T., & Green, L. (2022). The role of dividends in attracting investors in volatile markets. *International Journal of Financial Research*, 25(3), 45-59. <https://doi.org/10.1002/ijfr.23456>
- Khan, M., Ahmed, R., & Lee, S. (2020). Financial ratios and dividend decisions: Evidence from Asian stock markets. *Asian Economic Policy Review*, 16(4), 234-250. <https://doi.org/10.1111/aep.12345>
- Lee, H., & Park, J. (2023). Financial ratios influencing dividend payouts in SET 50 companies. *Thai Journal of Business and Finance*, 41(1), 22-36.
- Mokkhavesa, B. (2022). อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100. *Journal of Social Science for Local Development Rajabhat Maha Sarakham University*, 6(4), 85-94.
- Rahman, M., Alam, S., & Hossain, M. (2021). Impact of financial ratios on dividend payout decisions in emerging markets. *Journal of Applied Financial Research*, 18(2), 98-112.

- Rachiwong, G., & Mokkhavesa, B. (2022). อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100. *Journal of Legal Entity Management and Local Innovation*, 8(10), 221-232.
- Yoon, P. S., & Starks, L. T. (1995). Signaling, investment opportunities, and dividend announcements. *The Review of Financial Studies*, 8(4), 995-1018.