



ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับการจ่ายเงินปันผล
 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

Relationship between Earnings Quality and Dividend Payment
 of Listed Companies in Property and Construction Industry
 Group in the Stock Exchange of Thailand

กนกพร หัวใจเจริญ* และ ผศ.ดร.สุดา ทองคง**

Kanokporn Haocharoen and Asst. Prof. Dr.Supa Thongkhong

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาคุณภาพกำไร การจ่ายเงินปันผล และความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยใช้ระดับรายการคงค้างที่อยู่ในดุลพินิจของผู้บริหาร เป็นตัวแทนของคุณภาพกำไร ตามแบบจำลอง Modified Jones (1995)

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553-2558 จำนวนทั้งสิ้น 94 บริษัท โดยเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิจากรายงานทางการเงินของบริษัทในฐานข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ออนไลน์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสถิติอนุมาน เพื่อทดสอบสมมติฐานประกอบด้วย การวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติกส์ สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน และการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ .05

ผลการศึกษาพบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีรายการคงค้างที่อยู่ในดุลพินิจของผู้บริหารมีค่าเฉลี่ย .1684 เท่าของสินทรัพย์รวมปีก่อน และมีค่าเฉลี่ยการจ่ายเงินปันผลในอัตราร้อยละ 27.52 ของกำไร หมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างมีคุณภาพกำไรต่ำกว่าหมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และต่ำกว่าหมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 และพบว่า รายการคงค้างที่อยู่ในดุลพินิจของผู้บริหารมีความสัมพันธ์ทิศทางตรงข้าม

* นักศึกษาระดับปริญญาโท สาขาวิชาการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

Student-Master of Business Administration (Accounting), Rajamangala University of Technology Thanyaburi

**

อาจารย์ประจำ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

Lecturer-Faculty of Business Administration, Rajamangala University of Technology Thanyaburi



กับอัตราการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 กล่าวคือ บริษัทที่มีคุณภาพกำไรสูงหรือมีรายการคงค้างที่อยู่ในดุลพินิจของผู้บริหารต่ำ จะมีการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูง

คำสำคัญ : การจ่ายเงินปันผล/ คุณภาพกำไร/ รายการคงค้าง

Abstract

The purposes of this research were to study earnings quality, dividend payment, and the relationship between earnings quality and dividend payment of listed Companies in Property and Construction Industry Group in the Stock Exchange of Thailand. The proxy used as the representative for earnings quality was the levels of discretionary accruals which was based on Modified Jones Model (1995).

The samples of this study were 94 companies listed in property and construction industry group in the Stock Exchange of Thailand from 2010 to 2015. The secondary data were collected through each company's financial statement report on the database of the Stock Exchange of Thailand. Descriptive statistics including mean, maximum, minimum, and standard deviation were used to analyze the data collected and inferential statistics which included Logistic Regression Analysis, Pearson's Product Moment Correlation Coefficient, and multiple Linear Regression Analysis were used to test the hypotheses at the statistical significance level of .05.

The results indicated that the discretionary accruals of the companies in the property and construction industry group had the average 0.1684 times of total assets at the year t-1 while the mean for dividend payout ratio was at 27.52 percent. The findings also found that the earnings quality of the construction services sector was lower than the property development sector and the construction materials sector at the significant level of .05. Moreover, it was pointed out that the discretionary accruals had negative relation to dividend payout ratio at the significant level of 0.05, which implied that high earnings quality companies, those had lower level of discretionary accruals, might have higher level of dividend payout.

Keywords: Dividend Payment/ Earnings Quality/ Accruals



บทนำ

การสร้างธุรกิจประเภทใดก็ตาม เมื่อต้องการขยายธุรกิจให้เจริญเติบโตจะต้องมีการระดมเงินทุน ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการขยายธุรกิจให้ก้าวหน้ายิ่งขึ้น การระดมทุนนั้นนำมาซึ่งปัจจัยในการดำเนินธุรกิจ อย่างไรก็ตามการลงทุนหรือระดมทุนจากผู้ประกอบการรายเดียวคงเป็นไปได้ยาก จะต้องทำการระดมทุนจากผู้ประกอบการรายอื่น ๆ ด้วยเพื่อให้เพียงพอ ดังนั้นทางเลือกที่น่าสนใจอย่างหนึ่งนั่นก็คือ การระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ โดยการผ่านกลไกของตลาดหลักทรัพย์ซึ่งเป็นตลาดที่ธุรกิจหรือกิจการต่างๆสามารถจัดสรรหาทุนได้โดยตรงจากนักลงทุนหรือผู้ที่สนใจในการลงทุน ดังนั้นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จึงเป็นทางเลือกหนึ่งที่ทำให้ลงทุนได้ลงทุนเพื่อได้ผลตอบแทนจากเงินปันผลหรือผลตอบแทนจากกำไร ดังนั้นนักลงทุนควรศึกษาข้อมูลการลงทุนให้ดีกว่าก่อนที่จะทำการลงทุน การตัดสินใจลงทุนในธุรกิจจะต้องมีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน การติดตามผลการดำเนินงานของบริษัท วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงินของบริษัทและการวิเคราะห์คุณภาพกำไรและการจ่ายเงินปันผลก็จะบ่งบอกถึงสถานะการเงินของบริษัทที่จะทำการลงทุน ซึ่งข้อมูลเหล่านี้จะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุน เพื่อป้องกันความเสียหายหรือป้องกันความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นจากการลงทุนเนื่องจากการวัดคุณภาพกำไรที่ยอมรับกันทั่วไป ได้แก่ การใช้รายการคงค้างเป็นตัวแทนของการวัดคุณภาพกำไรเนื่องด้วยรายการคงค้างนั้นมีสาระแอบแฝงในการเป็นแหล่งกำเนิดของรายได้และค่าใช้จ่ายที่สำคัญของงบการเงินอันส่งผลกระทบต่อกำไรขาดทุนของธุรกิจ บางรายการมีสาระสำคัญแอบแฝงอยู่มากจนอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกิจการดังนั้นหากผู้ลงทุนหรือผู้ใช้งบการเงินสามารถประเมินความเสี่ยงจากการวิเคราะห์ข้อมูลจากงบการเงินได้ย่อมแสดงให้เห็นว่ารายการคงค้างนั้นมีผลกระทบต่อผลตอบแทนธุรกิจที่ผู้ลงทุนสนใจจะลงทุนเป็นสำคัญ การจ่ายเงินปันผลก็เช่นเดียวกันเป็นผลตอบแทนชนิดหนึ่งซึ่งจะสามารถบอกได้ถึงความสามารถในการบริหารจัดการของธุรกิจได้เป็นอย่างดี ถ้าพิจารณาการบริหารกำไรแล้วก็น่าจะมีส่วนที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผล ดังนั้นคุณภาพกำไรซึ่งเป็นค่าสัมบูรณ์ของรายการคงค้างที่อยู่ในดุลพินิจของผู้บริหารจึงน่าจะมีส่วนสำคัญในการอ้างอิงถึงการจ่ายเงินปันผลของกิจการ การจ่ายเงินปันผลเป็นอัตราส่วนหนึ่งที่แสดงให้เห็นถึงผลประโยชน์ของกิจการที่สามารถให้ผลตอบแทนแก่ผู้ลงทุนได้

ผู้สนใจการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงมองหาแนวทางหรือวิธีการวิเคราะห์งบการเงิน การวิเคราะห์คุณภาพกำไรและการจ่ายเงินปันผล เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน ปัจจุบันก็มีเครื่องมือในการวัดมูลค่าของข้อมูลในงบการเงินมากมายแต่ก็ยังไม่สามารถบอกได้ว่างบการเงินนั้นเชื่อถือได้มากน้อยเพียงใด เนื่องจากบางครั้งฝ่ายบริหารอาจจะนำวิธีการตกแต่งตัวเลขทางบัญชีมาใช้เพื่อให้งบการเงินของกิจการออกมาในระดับตัวเลขที่ต้องการ เช่น การยืดเวลาการให้เครดิตในช่วงใกล้วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี กิจการอาจพยายามเพิ่มยอดขายเชื่อเพื่อทำให้ผลประโยชน์รอบระยะเวลาบัญชีปัจจุบันดีขึ้น เป็นต้น ดังนั้นงานวิจัยนี้ จึงมุ่งศึกษาคุณภาพกำไร การจ่ายเงินปันผลและความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับการจ่ายเงินปันผลเพื่อใช้เป็นแนวทางในการวิเคราะห์และประเมินบริษัทเพื่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ๆ ต่อไป



วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษา คุณภาพกำไร การจ่ายเงินปันผล ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และเปรียบเทียบคุณภาพกำไรของบริษัทที่อยู่ในแต่ละหมวดธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

วิธีดำเนินการวิจัย

ในการศึกษานี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) คือ งบการเงินและรายงานประจำปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ทั้งนี้ยกเว้นหมวดธุรกิจกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ โดยกลุ่มตัวอย่างประกอบด้วยบริษัทที่มีข้อมูลครบทั้ง 6 ปี คือ ปีพ.ศ. 2553-2558 จำนวนทั้งสิ้น 94 บริษัท

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ ตั้งอยู่บนพื้นฐานที่นิยมใช้ในการศึกษาเรื่องคุณภาพกำไรในอดีต และจากการศึกษาค้นคว้าเพิ่มเติมของผู้วิจัย โดยจะทำการวิเคราะห์คุณภาพกำไรด้วยวิธีรายการคงค้างรวม ตามตัวแบบการจัดการกำไรของ Modified Jones Model (1991)

$$TA_{it}/A_{it-1} = \alpha_1(1/A_{it-1}) + \alpha_2[(\Delta REV_{it} - \Delta REC_{it})/A_{it-1}] + \alpha_3(PPE_{it}/A_{it-1})$$

โดยมีวิธีดำเนินการวิจัยดังนี้

ขั้นตอนที่ 1 คำนวณหารายการคงค้างรวมทั้งหมดของบริษัท (TA) ตามวิธีการใช้บกระแสเงินสด จากสมการดังนี้

$$TA_{it} = NI_{it} - CFO_{it}$$

ขั้นตอนที่ 2 ประเมินค่าสัมประสิทธิ์โดยใช้วิธีสมการถดถอย เพื่อนำไปแทนในสมการถัดไป

$$TA_{it}/A_{it-1} = \alpha_1(1/A_{it-1}) + \alpha_2(\Delta REV_{it}/A_{it-1}) + \alpha_3(PPE_{it}/A_{it-1}) + \varepsilon_{it}$$

ขั้นตอนที่ 3 คำนวณหารายการคงค้างที่ไม่ขึ้นกับดุลยพินิจของผู้บริหาร (NDA)

$$NDA_{it} = \alpha_1(1/A_{it-1}) + \alpha_2[(\Delta REV_{it} - \Delta REC_{it})/A_{it-1}] + \alpha_3(PPE_{it}/A_{it-1})$$

ขั้นตอนที่ 4 คำนวณหารายการคงค้างที่ขึ้นกับดุลยพินิจของผู้บริหาร (DCA)

$$DCA_{it} = [TA_{it}/A_{it-1}] - NDA_{it}$$



โดย

DCA_{it}	=	รายการคงค้างที่ขึ้นกับดุลยพินิจของผู้บริหาร
TA_{it}	=	รายการคงค้างรวมทั้งหมดของบริษัท ในงวดบัญชีที่ t
NI_{it}	=	กำไรสุทธิก่อนหักรายการพิเศษของบริษัท ในงวดบัญชีที่ t
CFO_{it}	=	กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัท i ในงวดบัญชีที่ t
NDA_{it}	=	รายการคงค้างที่ไม่ขึ้นกับดุลยพินิจของผู้บริหาร
A_{it-1}	=	สินทรัพย์รวมของบริษัท ในงวดบัญชีที่ t-1
ΔREV_{it}	=	รายได้ของบริษัท ในงวดบัญชีที่ t ลบกับรายได้ของบริษัท i ในงวดบัญชีที่ t-1
ΔREC_{it}	=	ลูกหนี้การค้าสุทธิของบริษัท ในงวดบัญชีที่ t ลบกับลูกหนี้การค้าสุทธิของบริษัท ในงวดบัญชีที่ t-1
PPE_{it}	=	ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิของบริษัท ในงวดบัญชีที่ t

ขั้นตอนที่ 5 นำรายการคงค้างที่ขึ้นกับดุลยพินิจของผู้บริหาร (DCA) เข้าไปแทนในสมการในการวิจัยครั้งนี้ คือ

$$Y(DPO)_{i,t} = \beta_0 + \beta_1(DCA)_{i,t} + \beta_2(AGE)_{i,t} + \beta_3(SIZE)_{i,t} + \beta_4(ROE)_{i,t} + \beta_5(LEV)_{i,t} + \beta_6(CFC)_{i,t} + \beta_7(SALEGROWTH)_{i,t} + \epsilon_{it}$$

ส่วนประกอบของตัวแบบมีดังนี้

DPO	หมายถึง	อัตราการจ่ายเงินปันผล
DCA	หมายถึง	คุณภาพกำไร
AGE	หมายถึง	อายุของบริษัท
SIZE	หมายถึง	ขนาดของบริษัท
ROE	หมายถึง	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
LEV	หมายถึง	สัดส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
FCF	หมายถึง	กระแสเงินสดอิสระ
SALE GROWTH	หมายถึง	อัตราการเติบโตของบริษัท



สรุปผลการวิจัย

ผลการวิจัยจำแนกตามวัตถุประสงค์การวิจัย สรุปได้ 2 ประเด็นสำคัญ ดังนี้

1. ผลการวิเคราะห์ภาพรวมการจ่ายเงินปันผล ภาพรวมคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างและการเปรียบเทียบคุณภาพกำไรจำแนกตามหมวดธุรกิจ

ผลการวิจัย พบว่า อัตราการจ่ายเงินปันผลภาพรวมมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.2752 เท่าของกำไรต่อหุ้น มีค่าต่ำสุด -2.3333 เท่าของกำไรต่อหุ้น และค่าสูงสุด 7.7562 เท่าของกำไรต่อหุ้น มีการกระจายโดยดูจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.5908 เท่าของกำไรต่อหุ้น

คุณภาพกำไรโดยภาพรวมซึ่งวัดจากรายการคงค้างที่ขึ้นกับดุลยพินิจของผู้บริหารมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.1684 เท่าของยอดสินทรัพย์รวมปีก่อน โดยมีค่าต่ำสุด 0.0005 เท่าของยอดสินทรัพย์รวมปีก่อน และค่าสูงสุด 0.9794 เท่าของยอดสินทรัพย์รวมปีก่อน มีการกระจายโดยดูจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.1615 เท่าของยอดสินทรัพย์รวมปีก่อน โดยรายการคงค้างที่ขึ้นกับดุลยพินิจของผู้บริหารในแต่ละหมวดธุรกิจจำนวน 3 หมวดธุรกิจ ได้แก่ หมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างมีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 0.2271 เท่าของยอดสินทรัพย์รวมปีก่อน รองลงมาได้แก่ หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง มีค่าเฉลี่ย 0.1590 เท่าของยอดสินทรัพย์รวมปีก่อน และหมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ มีค่าเฉลี่ย 0.1505 เท่าของยอดสินทรัพย์รวมปีก่อน ตามลำดับ ซึ่งหมายความว่า คุณภาพกำไรจำแนกตามหมวดธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่า หมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ มีคุณภาพกำไรสูงสุด รองลงมา ได้แก่ หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง และหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างมีคุณภาพกำไรต่ำที่สุด

จากการทดสอบสมมติฐานเพื่อเปรียบเทียบความแตกต่างของรายการคงค้างที่ขึ้นกับดุลยพินิจของผู้บริหารจำแนกตามหมวดธุรกิจ พบว่า หมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างมีรายการคงค้างที่ขึ้นกับดุลยพินิจของผู้บริหาร มากกว่า หมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และมากกว่าหมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งกล่าวอีกนัยหนึ่งได้ว่า หมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างมีคุณภาพกำไรต่ำกว่าหมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และต่ำกว่าหมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

2. ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง



ตารางที่ 1 แสดงผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณเพื่อการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่าง
 คุณภาพกำไรซึ่งวัดจากรายการคงค้างขึ้นกับดุลยพินิจของผู้บริหารกับการจ่ายเงิน
 ปันผลตัวแปรตาม คือ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DPO)

ตัวแปรอิสระ	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	2.100	.539		3.898	.000
DCA	-.592	.245	-.146	-2.420	.016
AGE	-.427	.186	-.147	-2.300	.022
SIZE	-.173	.081	-.157	-2.125	.034
ROE	-.013	.003	-.228	-3.848	.000
LEV	.020	.046	.028	.442	.659
FCF	3.693E-009	.000	.058	.910	.364
SALEGROWTH	.003	.004	.035	.624	.533

จากผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณตามตารางที่ 1 พบว่าคุณภาพกำไร (DCA) ซึ่งเป็นรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับการดุลยพินิจของผู้บริหารที่วัดจากค่าสัมบูรณ์ของรายการคงค้างที่ขึ้นกับดุลยพินิจของผู้บริหารมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราการจ่ายเงินปันผล (DPO) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.05 และมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.592 ซึ่งหมายความว่ากิจการ ที่มีรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับการดุลยพินิจของผู้บริหารมาก หรือมีคุณภาพกำไรน้อย จะมีการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่ต่ำ ส่วนกิจการที่มีรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับการดุลยพินิจของผู้บริหารน้อย หรือมีคุณภาพกำไรมาก จะมีการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูง เมื่อพิจารณาของตัวแปรอิสระอื่นที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ พบว่า อายุของบริษัท (AGE) ขนาดของบริษัท (SIZE) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์ทิศทางตรงข้ามกับอัตราการจ่ายเงินปันผล (DPO) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ .05

อภิปรายผล

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่าคุณภาพกำไร (DCA) ซึ่งเป็นรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับการดุลยพินิจของผู้บริหารที่วัดจากค่าสัมบูรณ์ของรายการคงค้างที่ขึ้นอยู่กับการดุลยพินิจของผู้บริหารมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราการจ่ายเงินปันผล (DPO) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ .05 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่คาดการณ์ไว้ และสอดคล้องกับงานวิจัยของ อิศริย์ โชวีวัฒนา (2552) ที่วัดคุณภาพกำไรจากรายการคงค้างรวม และพบว่าคุณภาพกำไรมีความสัมพันธ์กับเงินปันผล และสอดคล้องกับผลการวิจัยของ Febriela Sirait and Sylvia Veronica Siregar (2014) ซึ่งพบว่า การจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับคุณภาพกำไร ซึ่งหมายความว่าถ้ากำไรเป็นกำไรที่มีคุณภาพที่ดี กิจการก็จะจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูง แต่ถ้าคุณภาพกำไรไม่ดี กิจการก็จะจ่ายเงินปันผลในอัตราที่ต่ำ



ข้อเสนอแนะจากการวิจัย

นักลงทุนสามารถนำผลการวิจัยที่ได้ไปใช้เป็นแนวทางในการวิเคราะห์บริษัทเพื่อตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากอัตราการจ่ายเงินปันผลซึ่งสะท้อนถึงคุณภาพกำไรของกิจการได้ นักลงทุนควรที่จะเลือกลงทุนในบริษัทที่จ่ายเงินปันผลในอัตราสูงและสม่ำเสมอเนื่องจากกิจการที่มีคุณภาพกำไรดีจะส่งผลทำให้จ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูง และถ้าคุณภาพกำไรไม่ดี จะส่งผลทำให้จ่ายเงินปันผลในอัตราที่ต่ำหรืออาจไม่จ่ายเงินปันผล

บรรณานุกรม

- โสภา มูลสม. (2555). ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับการเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผลของธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- อิสริย์ โชวีวัฒนา. (2552). “ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์”. ใน วารสารวิชาการ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย. 29(3). 48-66.
- Dechow, P., Sloan, R, and Sweeney, A. (1995). “Detecting Earning Management”. *The Accounting Review*. 193-225.
- Febriela Sirait Sylvia Veronica Siregar. (2014). "Dividend payment and earnings Quality: evidence from Indonesia". *International Journal of Accounting and Information Management*. Vol. 22 Issue 2 pp. 103 – 117