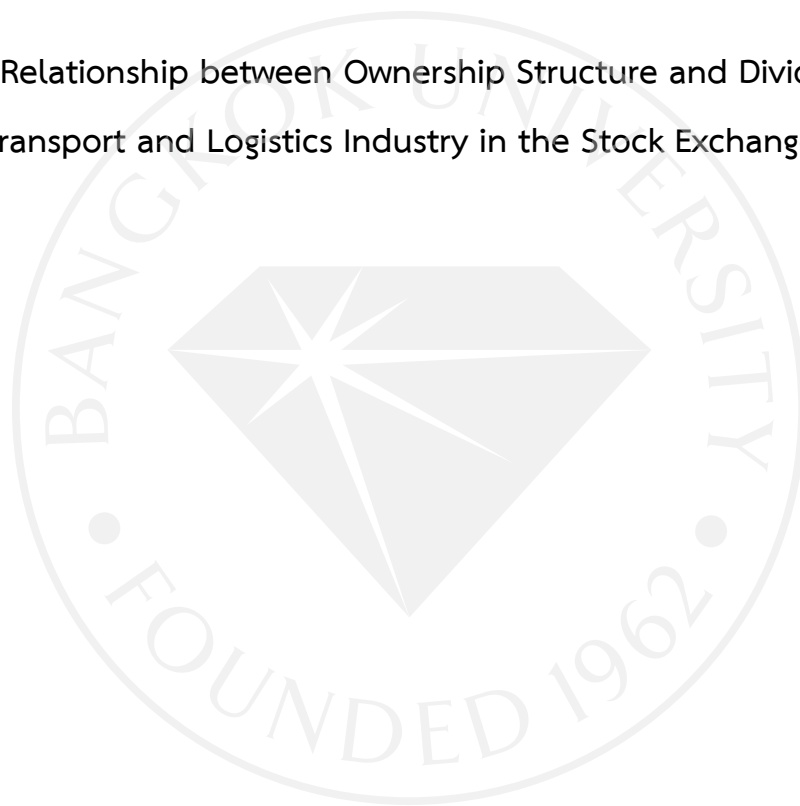


ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของ และอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล
กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย

The Relationship between Ownership Structure and Dividend Yields:
The Transport and Logistics Industry in the Stock Exchange of Thailand



ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของ และอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล กลุ่มอุตสาหกรรม
ขนส่งและโลจิสติกส์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Relationship between Ownership Structure and Dividend Yields: The Transport
and Logistics Industry in the Stock Exchange of Thailand



การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ปีการศึกษา 2561



© 2562

เพ็ญญา พิศนอก

สงวนลิขสิทธิ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผล กับอัตราส่วนความเป็นเจ้าของของกลุ่ม
อุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัย เพ็ญญา พิศนอก

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

(ดร.รพีสร เพ็องเกษม)

ผู้เชี่ยวชาญ

(ดร.สุมณี ศุภกรโกศัย)

(ดร.สุชาดา เจริญพันธุ์ศิริกุล)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

8 ธันวาคม 2562

เพ็ญญา พิศนอก. ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, ธันวาคม 2562, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของ และอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (48 หน้า)

อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.รพีสร เพ็ญเกษม

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของ และอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) เป็นโครงสร้างสัดส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งมีทั้งหมด 3 ระดับในการวิจัยนี้คือ บริษัทที่มีอัตราสัดส่วนความเป็นเจ้าของผู้ถือหุ้นใหญ่ที่สุดเป็นอันดับหนึ่ง, บริษัทที่มีอัตราสัดส่วนความเป็นเจ้าของผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นอันดับสอง และบริษัทที่มีอัตราสัดส่วนความเป็นเจ้าของผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นอันดับสาม โดยมีตัวแปรควบคุมคือ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS), อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA), อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS)

ผลลัพธ์การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณแสดงให้เห็นว่า บริษัทที่มีอัตราสัดส่วนความเป็นเจ้าของผู้ถือหุ้นใหญ่ที่สุดเป็นอันดับหนึ่ง มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลในทิศทางตรงกันข้าม สำหรับบริษัทที่มีอัตราสัดส่วนความเป็นเจ้าของผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นอันดับสองมี 4 บริษัทที่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล และบริษัทที่มีอัตราสัดส่วนความเป็นเจ้าของผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นอันดับสาม มีเพียง 1 บริษัทเท่านั้นจาก 2 บริษัท ที่อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ มีผลต่อการตัดสินใจการจ่ายเงินปันผล

คำสำคัญ: ผู้ถือหุ้น, เงินปันผล, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย,ขนส่งและโลจิสติกส์

Pisnok, P. M.B.A., December 2019, Graduate School, Bangkok University.

The Relationship between Ownership Structure and Dividend Yields: The Transport and Logistics Industry in the Stock Exchange of Thailand (48 pp.)

Advisor: Rapeesorn Fuangkasem, DBA.

ABSTRACT

This research investigates relationship between ownership structure and dividend yields. The ownership concentration (OWC) is proxied as ownership structure. There are three degrees of OWC in this research largest OWC, second largest OWC, and third largest OWC the control variable are earning per share (EPS), return on asset (ROA), growth of sale (GS)

The results from multiple regression analysis show that largest OWC has significant relationship to dividend yield in the opposite direction. For second largest OWC there are four companies that are related to dividend yield. For third largest OWC, there is only one from two company that OWC has explanatory power to dividend yield.

Keywords: Ownership Concentration, Dividend Yield, Stock Exchange of Thailand's, Transport and Logistics Industry

กิตติกรรมประกาศ

การวิจัยฉบับนี้สำเร็จได้ด้วยความอนุเคราะห์จากทุกท่านที่มีส่วนเกี่ยวข้อง ขอกล่าว
ขอบพระคุณอาจารย์ที่ปรึกษา ดร.รพีพร เฟื่องเกษม ที่ได้สละเวลามาชี้แนะแนวทางการทำงานวิจัยทุก
ๆ ขั้นตอน เป็นที่ปรึกษา และอธิบายข้อสงสัยต่าง ๆ ที่ผู้วิจัยประสบพบเจอในการทำวิจัยครั้งนี้ด้วย
ความเมตตา ตลอดจนตรวจทาน แก้ไขข้อบกพร่องและชี้แนะแนวทาง ให้คำปรึกษาซึ่งเป็นประโยชน์
ต่อการวิจัยจนงานวิจัยนี้สำเร็จได้ด้วยดี

ขอขอบพระคุณบิดา มารดา ครู อาจารย์ พี่น้องทุกคน ตลอดจนทุกเหตุการณ์ที่ผ่านมาที่มี
ส่วนร่วมในชีวิตของผู้วิจัย จนทำให้ผู้วิจัยได้รับโอกาสศึกษาความรู้ และพัฒนาทักษะทางด้านความคิด
การดำรงชีวิต ตลอดจนกำลังใจที่คอยสนับสนุนในด้านการศึกษาเสมอมา

สุดท้ายนี้ผู้วิจัยหวังเป็นอย่างยิ่งว่างานวิจัยนี้ จะเป็นประโยชน์แก่ท่านผู้อ่าน หากงานวิจัย
ฉบับนี้มีข้อผิดพลาดประการใด ผู้วิจัยต้องกราบขออภัยมา ณ ที่นี้

เพ็ญญา พิศนอก

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ฉ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของงานวิจัย	3
1.3 ขอบเขตงานวิจัย	3
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	3
1.5 คำนิยามศัพท์เฉพาะ	4
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน	5
2.2 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ	7
2.3 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น	7
2.4 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	8
2.5 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย	9
2.6 สมมติฐานของการวิจัย	10
2.7 กรอบแนวคิดตามทฤษฎี	10
บทที่ 3 วิธีการดำเนินการวิจัย	
3.1 ข้อมูลและแหล่งที่มาของข้อมูล	11
3.2 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย	12
3.3 วิธีการเก็บข้อมูล	12
3.4 วิธีการทางสถิติ	12
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 การวิเคราะห์เชิงพรรณนา	15
4.2 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ	25

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการวิจัย	37
5.2 อภิปรายผลการวิจัย	43
5.3 ข้อเสนอแนะเพื่อการนำไปใช้	44
5.4 ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยครั้งต่อไป	44
บรรณานุกรม	46
ประวัติผู้เขียน	48
เอกสารข้อตกลงว่าด้วยการขออนุญาตให้ใช้สิทธิ์ในรายงานการค้นคว้าอิสระ	



สารบัญตาราง

	หน้า	
ตารางที่ 3.1:	ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาและหน่วยวัด	11
ตารางที่ 3.2:	แสดงถึงความคาดหวังค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient)	14
ตารางที่ 4.1:	ผลการคำนวณเพื่อแบ่งกลุ่มบริษัทขนส่งและโลจิสติกส์ โดยใช้ข้อมูล อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ ของผู้ถือหุ้นเป็นเกณฑ์	15
ตารางที่ 4.2:	สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของบริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) KWC	16
ตารางที่ 4.3:	สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) AOT	17
ตารางที่ 4.4:	สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของบริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) TTA	18
ตารางที่ 4.5:	สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) BTS	19
ตารางที่ 4.6:	สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของบริษัท พรี่เซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) PSL	20
ตารางที่ 4.7:	สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของบริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) TSSTE	21
ตารางที่ 4.8:	สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) RCL	22
ตารางที่ 4.9:	สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของบริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน) ASIMAR	23
ตารางที่ 4.10:	สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของบริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน) JUTHA	24
ตารางที่ 4.11:	สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) THAI	25
ตารางที่ 4.12:	แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) KWC	26
ตารางที่ 4.13:	แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) AOT	27

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.14: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท โทรีเซนไทย เอ เยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) TTA	28
ตารางที่ 4.15: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) BTS	29
ตารางที่ 4.16: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท พีริเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) PSL	30
ตารางที่ 4.17: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) TSTE	31
ตารางที่ 4.18: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) RCL	32
ตารางที่ 4.19: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท เอเซียม มารีน ซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน) ASIMAR	33
ตารางที่ 4.20: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน) JUTHA	34
ตารางที่ 4.21: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) THAI	35
ตารางที่ 4.22: สรุปลผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	36
ตารางที่ 5.1: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วน ความเป็นเจ้าของ ของบริษัทจดทะเบียน ในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	37
ตารางที่ 5.2: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วน กำไรต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	38
ตารางที่ 5.3: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วนผล ตอบแทนจาก สินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มขนส่งและ โลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	39

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 5.4: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	40
ตารางที่ 5.5: ตารางแสดงผลสรุปความสัมพันธ์ของบริษัทขนส่งและโลจิสติกส์ที่มีอัตราสัดส่วนความเป็น เจ้าของผู้ถือหุ้นใหญ่ที่สุดเป็นอันดับหนึ่ง	41
ตารางที่ 5.6: ตารางแสดงผลสรุปความสัมพันธ์ของบริษัทขนส่งและโลจิสติกส์ที่มีอัตราสัดส่วนความเป็น เจ้าของผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นอันดับสอง	42
ตารางที่ 5.7: ตารางแสดงผลสรุปความสัมพันธ์ของบริษัทขนส่งและโลจิสติกส์ที่มีอัตราสัดส่วนความเป็น เจ้าของผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นอันดับสาม	43

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1.1: คะแนนรวมดัชนีประสิทธิภาพระบบโลจิสติกส์ระหว่างประเทศ ของ ประเทศสมาชิกอาเซียนในปี 2561	2
ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดตามทฤษฎี	10



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ในสภาพปัจจุบันที่เศรษฐกิจของประเทศมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง การค้าทั้งภายในและภายนอกประเทศมีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว การขนส่งและโลจิสติกส์ได้เข้ามามีบทบาทสำคัญและจำเป็นอย่างมากและกำลังกลายเป็นอุตสาหกรรมที่เติบโตอย่างรวดเร็ว (Belantová, Gálová & Taraba, 2019) ความร่วมมือระหว่างรัฐกับภาคเอกชนที่จะขับเคลื่อนสินค้าบริการข้อมูลและการเงินจึงมีความสำคัญที่จะทำให้สามารถแข่งขันในเวทีการค้าโลกได้ จากข้อมูลในปี 2561 Logistic Performance Index (LPI) ของประเทศไทยอยู่อันดับที่ 32 จาก 160 ประเทศทั่วโลก ปรับตัวดีขึ้นอย่างก้าวกระโดด จากอันดับที่ 45 ในปี 2559 นับเป็นอันดับที่ดีที่สุดในรอบทศวรรษที่ผ่านมา โดยมีคะแนนอยู่ที่ 3.41 คะแนน เลื่อนขั้นมาอยู่ในกลุ่มแรก (Logistics Friendly) จากกลุ่มที่สอง (Consistent Performers) สะท้อนให้เห็นถึงการรับรู้และความพึงพอใจในประสิทธิภาพระบบโลจิสติกส์ของประเทศที่ดีขึ้นในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา แนวโน้มต้นทุนโลจิสติกส์ต่อ GDP ปี 2560 สัดส่วนต้นทุนโลจิสติกส์ต่อ GDP มีแนวโน้มลดลงเหลือร้อยละ 13.8 ในภาพรวมธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์มีอัตราการเติบโตของรายได้ธุรกิจเฉลี่ยร้อยละ 7 ในระยะ 5 ปีที่ผ่านมา (กองยุทธศาสตร์การพัฒนาระบบโลจิสติกส์ สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ Office of the National Economic and Social Development Board, 2561)

ภาพที่ 1.1: คะแนนรวมดัชนีประสิทธิภาพระบบโลจิสติกส์ระหว่างประเทศ ของประเทศสมาชิกอาเซียนในปี 2561



ที่มา: กองยุทธศาสตร์การพัฒนาระบบโลจิสติกส์ สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ Office of the National Economic and Social Development Board. (2561). รายงานดัชนีวัดประสิทธิภาพ ระบบโลจิสติกส์ระหว่างประเทศ ปี 2561 *International Logistics Performance Index (LPI) 2018*. สืบค้นจาก https://www.nesdb.go.th/ewt_dl_link.php?nid=8143&filename=index.

ส่งผลต่อพฤติกรรมของนักลงทุนที่สนใจในลงทุนในหุ้นเพื่อมุ่งเน้นรายได้ที่เพิ่มขึ้นด้วยหุ้นที่ให้ผลตอบแทนเงินปันผลที่สูง จะดึงดูดเงินนักลงทุนจำนวนมากเข้ามาลงทุน (Jiang & Sun, 2019) โดยโครงสร้างความเป็นเจ้าของมีผลต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผล ค้นพบว่าสัดส่วนความเป็นเจ้าของมีความสำคัญต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผล เพราะมีรูปแบบที่แตกต่างกันไป (Duqi, Jaafar & Warsame, 2019) การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ มีโอกาสที่ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับอัตราผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้ เนื่องจากความไม่แน่นอน ซึ่งทำให้ผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับนั้นคลาดเคลื่อน จะเห็นได้ว่าความเสี่ยงเกิดขึ้นได้โดยที่ไม่รู้ว่าจะต่อไปในอนาคตจะเป็นอย่างไร

จากเหตุผลข้างต้นเป็นเหตุจูงใจให้ผู้วิจัยสนใจศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผล กับอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ ของกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินมาวิเคราะห์ ได้แก่ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (Ownership Concentrate) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Asset)

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (Growth Sale) เพื่อก่อให้เกิดแนวทางในการพิจารณาตัดสินใจลงทุน เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่คุ้มค่าที่สุด

1.2 วัตถุประสงค์ของงานวิจัย

1.2.1 เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผล กับอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ ของกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.2.2 เพื่อเป็นแนวทางในการพิจารณาการลงทุนสำหรับนักลงทุนหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์

1.3 ขอบเขตของงานวิจัย

1.3.1 ขอบเขตด้านเนื้อหา

การวิจัยนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ โดยใช้ข้อมูลรายงานการเงินของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลังจากไตรมาสที่ 1 ปี 2551 ไปถึงไตรมาส 4 ปี 2561 โดยผู้ศึกษาได้ใช้ข้อมูลรายงานทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ ข้อมูลทางการเงินจากฐานข้อมูล SETSMART

1.3.2 ขอบเขตด้านตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

ตัวแปรอิสระ คือ 1. อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (Ownership Concentrate) 2. อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) 3. อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return On Asset) 4. อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (Growth Sale)

ตัวแปรตาม คือ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.4.1 เพื่อเป็นแนวทางให้นักลงทุน ที่ตัดสินใจเลือกลงทุนหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ ได้อย่างแม่นยำมากยิ่งขึ้น และได้รับผลตอบแทนตามที่คาดการณ์ไว้

1.4.2 เพื่อเป็นประโยชน์แก่เจ้าของธุรกิจ ซึ่งจะสามารถนำข้อมูลไปปรับใช้ในการวางแผนบริหารงานให้หลักทรัพย์นำลงทุนมากยิ่งขึ้น

1.4.3 ผู้สนับสนุนเงินทุน จะสามารถนำข้อมูลไปใช้ในการพิจารณาในการให้กู้ยืม

1.5 คำนิยามศัพท์เฉพาะ

1.5.1 อัตราส่วนของเงินปันผลต่อแทน (Dividend Yield) หมายถึง ค่าสถิติที่บอกให้ผู้ลงทุนทราบว่า หากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดในปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน โดยคิดเป็นอัตราร้อยละราคาหุ้นที่ซื้อ (อรทixa อินทาปัจ, 2559)

1.5.2 อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (Ownership Concentrate) หมายถึง ความเข้มข้นหรือสัดส่วนในการเป็นเจ้าของหรือการบริหาร พิจารณาจากสัดส่วนของเงินปันผล (Sakinc & Gungor, 2015)

1.5.3 อัตราส่วนของกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) หมายถึง ส่วนกำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานขององค์กรที่แบ่งเฉลี่ยให้แก่ผู้สามัญแต่ละหุ้น

1.5.4 อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้ชี้วัดประสิทธิภาพในการทำกำไรของสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่ (วิราวรรณ คำมูล, 2561)

1.5.5 อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (Growth Sale) หมายถึง อัตราส่วนการเติบโตของยอดขายขององค์กร ที่คำนวณได้จาก (กำไรของหุ้นปีปัจจุบัน - กำไรต่อหุ้นของปีก่อน)/กำไรต่อหุ้นของปีก่อน (ภาณุพันธุ์ อุดมผล, 2561)

1.5.6 เงินปันผล หมายถึง ค่าตอบแทนที่ทำการจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้น เป็นการแบ่งกำไร เมื่อบริษัทนั้นได้กำไร (อรทixa อินทาปัจ, 2559)

1.5.7 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นตลาดการเงิน ที่เป็นตัวกลางเชื่อมโยงเงินทุนให้แก่ภาคธุรกิจและสร้างความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจให้แก่ประเทศไทย (ศรุตดา โภควรรณากร, 2558)

1.5.8 อุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมการให้บริการขนส่งสินค้า ข้อมูล รวมไปถึงทรัพยากรอื่น ๆ ตั้งแต่ต้นน้ำไปยังปลายน้ำอย่างเป็นระบบผ่านห่วงโซ่อุปทาน เช่น การบริหารสินค้าคงคลัง การจัดเก็บวัตถุดิบ การบรรจุภัณฑ์ การตรวจนับสินค้าคงเหลือ เป็นต้น ซึ่งเป็นกระบวนการเพิ่มอรรถประโยชน์ด้านมูลค่า เวลาและสถานที่ ให้เกิดประสิทธิภาพประสิทธิผลมากที่สุด (ปณพัฒน์ ประสานบุญเลิศ, 2560)

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการศึกษาเรื่อง “ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผล กับอัตราส่วนความเป็นเจ้าของกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” ซึ่งได้รวบรวมแนวคิด ทฤษฎี และผลการวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำมาสร้างเป็นกรอบแนวคิดในการศึกษา โดยมีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

2.2 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (Ownership Concentrate)

2.3 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share)

2.4 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset)

2.5 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (Growth Sale)

2.6 สมมติฐานของการวิจัย

2.7 กรอบแนวคิดตามทฤษฎี

2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนเงินปันผลแบบตอบแทน (Dividend Yield)

ฐิติษฐ์ สวโรจน์กิจเตโช (2558) ได้ทำการศึกษาปัจจัยของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผล เป็นจำนวน 30 บริษัท ระหว่างปี 2548 ถึง 2557 โดยมีมาตรฐานชีวิต 2 แบบ ได้แก่ ลำดับที่ 1 อัตราส่วนของการจ่ายเงินปันผลของบริษัท และลำดับที่ 2 อัตราส่วนของการจ่ายเงินปันผลแบบตอบแทน โดยอาศัยการวิเคราะห์แบบ Fixed Effects และ Regression Analysis จากการศึกษากรณีนี้พบว่าปัจจัยที่ส่งผลต่ออัตราส่วนของการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ได้แก่ อัตราส่วนความสามารถในการบริหารในการทำกำไรของบริษัทและขนาดของกิจการหรือองค์กรของบริษัท อัตราส่วนของปริมาณหนี้สินทั้งหมด และอัตราส่วนของปริมาณกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ที่ส่งกระทบในเชิงลบต่ออัตราส่วนของการจ่ายเงินปันผลบริษัท สำหรับอัตราเงินส่วนของปันผลแบบตอบแทน พบได้ว่าปัจจัยที่ส่งกระทบต่ออัตราส่วนวของเงินปันผลแบบตอบแทนของบริษัทที่ทำการศึกษาปัจจัย ได้แก่ อัตราส่วนความสามารถในการบริหารในการทำกำไร และขนาดของกิจการหรือองค์กรของบริษัท ดังนั้นพบว่าอัตราส่วนความสามารถในการ

บริหารในการทำกำไร และขนาดของกิจการหรือองค์กรของบริษัท ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนเงินปันผลแบบตอบแทน

อรทิชา อินทาปัจ (2559) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีการกำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เป็นจำนวนทั้งหมด 50 บริษัท ระหว่างปี 2553 ถึง 2558 โดยมีมาตรฐานชี้วัดการจ่ายเงินปันผล 2 แบบ ได้แก่ 1 อัตราส่วนของเงินปันผลแบบตอบแทน 2 อัตราส่วนของการจ่ายเงินปันผล ซึ่งจากการศึกษาพบว่าอัตราส่วนของเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนของผลตอบแทนต่ออัตราส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนของหนี้สินทั้งหมดต่อสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราส่วนของกระแสเงินสดในการดำเนินงาน อัตราส่วนของผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนระหว่างราคาหุ้นกับมูลค่าทางบัญชีของกิจการเป็นปัจจัยที่กระทบต่ออัตราส่วนของการปันผลตอบแทน และสำหรับอัตราส่วนของเงินปันผล ได้พบว่าขนาดของกิจการเป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล

Lily, Vankatesh & Sukserm,s (2009) ได้ทำการศึกษาความสำคัญของอัตราการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในประเทศไทย และถูกจัดลำดับอยู่ในกลุ่ม SET100 โดยทำการศึกษาข้อมูลในช่วง ปี 2544 ถึง 2548 การศึกษาพบว่าปัจจัยที่มีผลต่ออัตราส่วนของการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่มดังกล่าว คือ ผลประกอบการของบริษัท กระแสเงินสด ราคาซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ และอัตราส่วนของผู้ถือหุ้น จากการศึกษาพบว่าผลประกอบการของบริษัท กระแสเงินสด เป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลโดยตรง

Verdict, Annaert, & Deloof (2019) ได้ทำการศึกษาปันผลการเติบโตและผลตอบแทนที่คาดการณ์ได้: การตรวจสอบระยะยาวของภูมิปัญญาดั้งเดิม โดยทำการศึกษาตรวจสอบการเติบโตของเงินปันผลและหลักฐานการคาดการณ์คืนโดยใช้ข้อมูล 165 ปีจากตลาดหลักทรัพย์บรัสเซลส์ ภูมิปัญญาดั้งเดิมถือได้ว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่แตกต่างกันไปตามเวลานั้นได้รับการอธิบายอย่างเด่นชัดจากการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนที่คาดหวัง อย่างไรก็ตามพบหลักฐานการคาดการณ์การเติบโตของเงินปันผลที่แข็งแกร่งในทุกช่วงเวลา การขาดการจ่ายเงินปันผลที่ราบรื่นเป็นเหตุผลที่สำคัญที่สุดสำหรับการตัดการเชื่อมต่อกับหลักฐานก่อนหน้า นอกจากนี้เราพบความสามารถในการคาดการณ์ผลตอบแทนในช่วงหลังสงครามโลกครั้งที่สองเมื่อเราปรับอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสำหรับการเปลี่ยนแปลงองค์ประกอบของดัชนีการเปลี่ยนแปลงของวงจรธุรกิจและการแบ่งโครงสร้างนี้คือคำอธิบายโดยการเพิ่มขึ้นพร้อมกันในระยะเวลาของหุ้นที่เกิดจากความสำคัญที่เพิ่มขึ้นของหุ้นเติบโต

2.2 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (Ownership Concentrate)

Sakinc & Gungor (2015) การศึกษาครั้งนี้กำหนดโครงสร้างความเป็นเจ้าของ 271 บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อิสตันบูลระหว่างปี 2004-2011 และผลกระทบของโครงสร้างความเป็นเจ้าของในการจ่ายเงินปันผลถูกกำหนดโดยการวิเคราะห์ข้อมูลการติดตาม การบันทึกข้อมูลจากหน่วยสำรวจ จากผลการวิเคราะห์พบว่าผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีประมาณร้อยละ 45.37 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด บริษัทที่มีโครงสร้างความเป็นเจ้าของที่ในสัดส่วนที่เยอะ โครงสร้างความเป็นเจ้าของอธิบายด้วยตัวแปรย่อยหลักสองประการ สัดส่วนในการเป็นเจ้าของและองค์ประกอบการเป็นเจ้าของ จะพิจารณาว่าการเพิ่มสัดส่วนความเป็นเจ้าของเพิ่มสัดส่วนของเงินปันผลเงินสด เมื่ออัตราลอยตัวเพิ่มขึ้น อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลจะลดลง พบความสัมพันธ์เชิงลบระหว่างความเป็นเจ้าของในต่างประเทศของตัวแปรองค์ประกอบความเป็นเจ้าของและอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล ผลลัพธ์นี้มีความสำคัญทางสถิติ ดังนั้นยังอัตราส่วนของความเป็นเจ้าของในต่างประเทศน้อยลงก็คืออัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล นอกจากนี้การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนการเป็นเจ้าของการบริหารลดอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล อย่างไรก็ตามผลลัพธ์นี้ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

2.3 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น

คือ อัตราส่วนของกำไรสุทธิต่อหุ้นที่แบ่งเป็นหุ้นสามัญของบริษัท แสดงให้เห็นถึงผลของกำไรบริษัทเมื่อเปรียบเทียบกับจำนวนหุ้นทั้งหมดและสามารถนำมาคำนวณได้ โดยการนำกำไรสุทธิในรอบ 12 เดือนล่าสุดสามารถนำมาเป็นตัวตั้งแล้วหารด้วยสัดส่วนของผู้ถือหุ้น สามารถใช้สูตรในการคำนวณเบื้องต้นดังต่อไปนี้

$$\text{กำไรต่อหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นของบริษัททั้งหมด}}$$

โดยจุดประสงค์หลักของการซื้อหุ้น คือ เพื่อได้รับปันผลหรือกำไรส่วนต่างซึ่งกำไรต่อหุ้นหรือ EPS เป็นหนึ่งในตัววัดที่มีความสำคัญ เพราะปันผลและกำไรส่วนต่างได้รับผลกระทบโดยตรงจากกำไรของบริษัท บริษัทมหาชนในเกือบทุกประเทศจำเป็นต้องรายงานกำไรต่อหุ้นในงบกำไรขาดทุน

หลักการตีความจากกำไรต่อหุ้นนั้นไม่ตายตัวแต่โดยทั่วไปแล้วยิ่งเยอะเท่าไรยิ่งดี กำไรต่อหุ้นเยอะหมายถึงบริษัทมีกำไรมาก มีการเงินที่แข็งแกร่งมั่นคงจึงเป็นบริษัทที่น่าเชื่อถือสำหรับการลงทุน ในส่วนของการวิเคราะห์กำไรต่อหุ้นย้อนหลังอาจจะเปรียบเทียบกับบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมและธุรกิจเดียวกัน อย่างไรก็ตามการดูเพียงแคกำไรต่อหุ้นอย่างเดียวไม่ได้สะท้อนถึงแง่มุมต่าง ๆ ของบริษัททั้งหมด

วรุฑธ ยิงดำรง (2554) การศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทที่เป็นธุรกิจครอบครัว กับบริษัทที่ไม่เป็นธุรกิจครอบครัว ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการศึกษาครั้งนี้พบว่าปัจจัยที่มีผลต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทที่เป็นธุรกิจครอบครัว ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีระดับนัยสำคัญและมีทิศทางตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ ได้แก่ อัตราส่วนการหมุนเวียนของทรัพย์สินรวม (TA) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และตัวแปรอิสระที่มีผลต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทที่ไม่เป็นธุรกิจครอบครัว ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีระดับนัยสำคัญและตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (DE) และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ส่วนตัวแปรอิสระที่ไม่มีผลต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทที่เป็นธุรกิจครอบครัวกับบริษัทที่ไม่ได้เป็นธุรกิจครอบครัว ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีระดับนัยสำคัญ ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CUR) และอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราเงินเฟ้อ (INF)

2.4 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset)

ได้ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อองค์ประกอบและการกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่อผลตอบแทนสินทรัพย์ บริษัทที่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในการทดสอบสมมติฐานนั้นและมีการรวบรวมข้อสังเกต 469 บริษัท โดยใช้ในการสุ่มตัวอย่างอย่างเป็นระบบเป็นระยะเวลา 7 ปี ในบทความนี้ได้ใช้ 6 องค์ประกอบภายในของระบบในการกำกับดูแลกิจการ เช่น ความเข้มข้นในการเป็นเจ้าของความเป็นเจ้าของสถาบันความเป็นอิสระของคณะกรรมการขนาดคณะกรรมการและดำรงตำแหน่ง CEO เป็นตัวแปรอิสระและมีผลกระทบต่อผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นและหุ้นโดยตรง ศึกษาเกณฑ์การประเมินประสิทธิภาพทางการเงินของ บริษัท ตัวแปรควบคุมของการศึกษานี้คือราคาตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้น ผลลัพธ์ซึ่งใช้วิธีประมาณกำลังสองน้อยที่สุดโดยทั่วไปบ่งชี้ว่ามีความสัมพันธ์เชิงบวกที่สำคัญระหว่างความเป็นเจ้าของความเป็นอิสระของคณะกรรมการความเป็นคู่ของ CEO ในทางตรงกันข้ามมีความสัมพันธ์เชิงลบที่สำคัญระหว่างความเป็นเจ้าของสถาบันและขนาดของคณะกรรมการและผลตอบแทนจากสินทรัพย์ นอกจากนี้ยังมีความสัมพันธ์เชิงบวกที่สำคัญระหว่างความเป็นเจ้าของสถาบันความเป็นอิสระของคณะกรรมการความเป็นคู่ของ CEO และการดำรงตำแหน่งของซีโอโอที่มีผลตอบแทน พบว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความสัมพันธ์เชิงลบที่สำคัญระหว่างความเป็นเจ้าของบริษัทและขนาดส่วนของคณะกรรมการที่มีผลตอบแทนเป็นหุ้น

2.5 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (Growth Sale)

กฤษฎา เสกตระกูล (2554) องค์ประกอบของการวิเคราะห์ข้อมูลกำไรของบริษัทจดทะเบียน ประกอบไปด้วยตัวแปรหลัก 3 รายการ ได้แก่ การเติบโตของยอดขาย (Sale Growth) อัตราส่วนกำไร (Profit Margin) และอัตราส่วนความสามารถของการทำกำไร (Profitability Ratios) กล่าวได้ว่า อัตราส่วนการเติบโตของยอดขายและอัตรากำไรจะเป็นตัวกำหนดยอดเงินกำไรที่รายงานในงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน ส่วนตัวแปรที่เหลือจะช่วยชี้คุณภาพของกำไรที่อยู่เบื้องหลังยอดเงินกำไรนั้น

หลักพื้นฐานเกี่ยวกับการวิเคราะห์ข้อมูลกำไรของบริษัทจดทะเบียน

สามารถเริ่มจากสมการกำไร โดยมาจาก

$$\text{กำไร} = \text{ยอดขาย} \times \text{อัตรากำไร}$$

บริษัทที่จะมีกำไรมาก อาจมาจากการมียอดขายมาก ซึ่งส่งผลมาจากมีอัตราการเติบโตของยอดขายที่ดีและ/หรือ การมีอัตรากำไรสูง (ซึ่งแสดงว่ามีอัตราต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่ต่ำ) จากหลักการดังกล่าวนี้ นักลงทุนจึงต้องวิเคราะห์ให้ดีว่าบริษัทที่ขายของได้เก่ง แม้ว่าจะทำให้มีโอกาสได้กำไรสูง ต้องดูประกอบไปด้วยว่า ควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีด้วยหรือไม่ ซึ่งเบื้องหลังของตัวเลขทั้งยอดขายและค่าใช้จ่าย จึงจำเป็นต้องดูว่า ฝ่ายการจัดการหรือผู้บริหารของบริษัทมีฝีมือในทั้ง 2 เรื่องนี้ ได้ดีเพียงใด (Good Management)

นักลงทุนบางคนสนใจที่ดูกำไรต่อหุ้น (EPS) แทนการดูกำไรที่เป็นตัวเงินก็ขอให้สังเกตว่าการที่บริษัทจะมี EPS สูงขึ้น นอกจากจะขึ้นอยู่กับยอดขายและอัตรากำไรแล้ว ยังต้องเพิ่มด้วยว่าจำนวนหุ้นของบริษัทลดลงด้วยหรือไม่ เพราะบางบริษัทที่มีการซื้อหุ้นคืน (Stock Repurchase) ทำให้จำนวนหุ้นคงเหลือมีน้อยลง ทำให้ EPS มีค่าสูงขึ้น ซึ่งการซื้อหุ้นคืน โดยปกติก็ไม่มีอะไรน่าห่วง ถ้าบริษัทมีกำไรคงเหลือมาก และไม่ได้เดือดร้อนที่จะนำไปใช้หมุนเวียนหรือลงทุนแล้วก็สามารถนำมาซื้อหุ้นคืน

การวิเคราะห์การเจริญเติบโตของยอดขายในอดีต (Sale Growth History)

บริษัทจดทะเบียนที่น่าสนใจควรมีอัตราการเติบโตของยอดขายในอดีตมาโดยตลอด สามารถแข่งขันด้านยอดขายไม่ว่าจะผ่านวัฏจักรเศรษฐกิจรุ่งเรืองหรือตกต่ำ โดยทั่วไปบริษัทที่น่าสนใจในมาก ๆ จะมีค่าเฉลี่ยของอัตราการเจริญเติบโตของยอดขาย 3 ปี ย้อนหลังสูงถึง 15% ต่อปี อย่างไรก็ตาม นักลงทุนประเภท Value Investors จะสนใจบริษัทที่มีการเติบโตของยอดขายไม่สูงมากนัก (เช่น 5% ต่อปี) ก็ได้ ในขณะที่กลุ่ม Growth Investors จะสนใจบริษัทที่มีอัตราการเติบโตของยอดขายที่สูงกว่านั้น

2.6 สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่ 1

H0: อัตราส่วนความเป็นเจ้าของไม่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล

H1: อัตราส่วนความเป็นเจ้าของมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล

สมมติฐานที่ 2

H0: อัตราส่วนของการทำกำไรต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล

H1: อัตราส่วนของการทำกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล

สมมติฐานที่ 3

H0: อัตราส่วนของผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล

H1: อัตราส่วนของผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล

สมมติฐานที่ 4

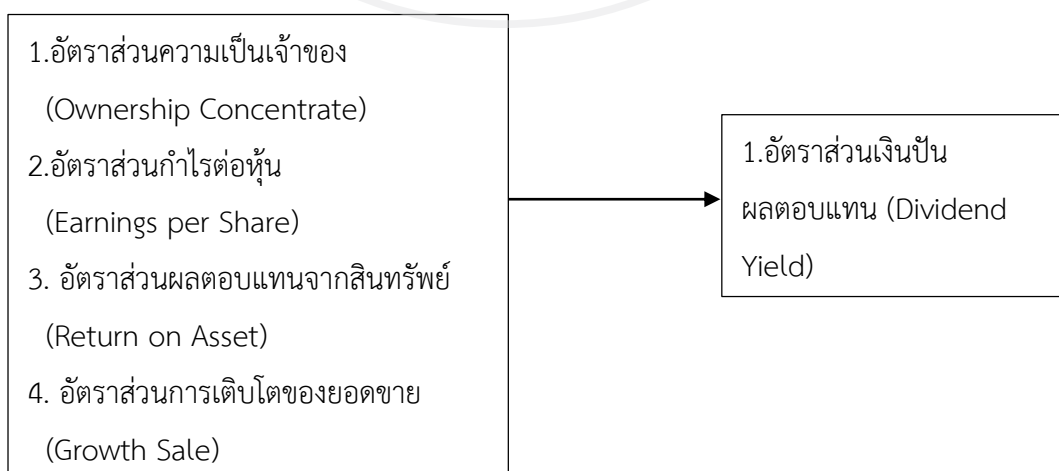
H0: อัตราส่วนการเติบโตของยอดขายไม่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล

H1: อัตราส่วนการเติบโตของยอดขายมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล

2.7 กรอบแนวคิดตามทฤษฎี

การวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผล กับอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ ของกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีกรอบแนวคิดดังนี้

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดตามทฤษฎี



บทที่ 3 วิธีการดำเนินการวิจัย

การวิจัยในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิจัยความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผล กับอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ ของกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีระเบียบวิธีวิจัยรายละเอียดดังนี้

3.1 ข้อมูลและแหล่งที่มาของข้อมูล

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผล กับอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ ของกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการเก็บข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Source) จำนวน 10 บริษัท โดยใช้ข้อมูลของผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส ตั้งแต่ปี 2551 ถึงปี 2561 รวม 11 ปี 44 ไตรมาส สืบค้นจากฐานข้อมูล SETSMAT ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วยอัตราส่วนทางการเงินมีทั้งหมด 5 อัตราส่วน ซึ่งได้รวบรวมจากงบการเงินเป็นข้อมูล ณ ไตรมาสที่ 1-4 ตั้งแต่ปี 2551-2561 ดังนี้

1. อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)
2. อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (Ownership Concentrate)
3. อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share)
4. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset)
5. อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (Growth Sale)

ตารางที่ 3.1: ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาและหน่วยวัด

ลำดับ	ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษา	หน่วย
1	อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)	ร้อยละ
2	อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (Ownership Concentrate)	ร้อยละ
3	อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share)	บาท
4	อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset)	ร้อยละ
5	อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (Growth Sale)	ร้อยละ

3.2 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ จำนวน 10 บริษัท ดังนี้

1.บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)	KWC
2.บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)AOT	
3.บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)	TTA
4.บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	BTS
5.บริษัท พีรเชิยส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)	PSL
6.บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)	TSST
7.บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)	RCL
8.บริษัท เอเชีย มาร์ีน เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน)	ASIMAR
9.บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน)	JUTHA
10.บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	THAI

3.3 วิธีการเก็บข้อมูล

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยเก็บรวบรวมข้อมูลแบบทุติยภูมิ ข้อมูลตั้งแต่ปี 2551-2561 เป็นรายไตรมาสจากแหล่งข้อมูลดังนี้

ขั้นตอนที่ 1 รวบรวมข้อมูลการเงินจาก SETSMART ผ่านเว็บไซต์ <http://www.bu.ac.th>

ขั้นตอนที่ 2 เลือกบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์

3.4 วิธีการทางสถิติ

การศึกษาคครั้งนี้ ได้ทดสอบด้วยแบบจำลองการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ดังนี้

$$DY_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 OWC_{i,t} + \beta_2 EPS_{i,t} + \beta_3 ROA_{i,t} + \beta_4 GS_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

โดยที่

Di,t คือ เงินปันผลของบริษัท i ณ ไตรมาสที่ t

$OWC_{i,t}$ คือ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ ของบริษัท i ณ ไตรมาสที่ t

$EPS_{i,t}$ คือ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น ของบริษัท i ณ ไตรมาสที่ t

$ROA_{i,t}$ คือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของบริษัท i ณ ไตรมาสที่ t

$GS_{i,t}$ คือ อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย ของบริษัท i ณ ไตรมาสที่ t

β_0 คือ ค่าคงที่ของ $DY_{i,t}$ เมื่อปัจจัยอื่นทุกตัวเป็นศูนย์

$\epsilon_{i,t}$ คือ ค่าความคลาดเคลื่อนของบริษัท i ณ ไตรมาสที่ t

i คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ จำนวน 10 บริษัท

t คือ รายไตรมาสที่ 1-4 ปี 2551-2561

คือ รายไตรมาสที่ 1-4 ปี 2551-2561

รายละเอียดของตัวแปร

ตัวแปรตาม

- อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) คำนวณจาก อัตราส่วนระหว่างเงินปัน

ผลตอบแทน = (เงินปันผลต่อหุ้น / ราคาตลาดของหุ้น) \times 100

ตัวแปรอิสระ

- อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (Ownership Concentration) คำนวณจาก ส่วนของเจ้าของ / (หนี้สิน + ส่วนของเจ้าของ) \times 100

- อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) คำนวณจาก (กำไรสุทธิของบริษัท / จำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วของบริษัท)

- อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset) คำนวณจาก (กำไรสุทธิ / สินทรัพย์รวมเฉลี่ย) \times 100

- อัตราการเติบโตของยอดขาย (Growth Sales) คำนวณจาก (ยอดขายปัจจุบัน - ยอดขายปีก่อน) / ยอดขายปีก่อน \times 100

เนื่องจากการศึกษาครั้งนี้ผู้วิจัยได้แบ่งกลุ่มบริษัทการขนส่งและโลจิสติกส์ออกเป็น 3 กลุ่ม โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ ของผู้ถือหุ้นเป็นเกณฑ์ในการแบ่งกลุ่ม ดังนี้
วิธีการคำนวณอันดับความเป็นเจ้าของ (Ownership Concentration) ได้จากสูตร

$$\text{Total assets} = \text{Total Liabilities} + \text{Total Equity}$$

$$\text{Ownership concentration \%} = \frac{\text{Total Equity}}{\text{Total Assets}}$$

Total Assets

การจัดอันดับความเป็นเจ้าของ (Ownership Concentration) โดยได้ทำการแบ่งสัดส่วนออกเป็น 3 อันดับ ได้แก่

อันดับที่ 1 Largest บริษัทที่มีอัตราสัดส่วนความเป็นเจ้าของผู้ถือหุ้นใหญ่ที่สุดเป็นอันดับหนึ่ง

อันดับที่ 2 Second Largest บริษัทที่มีอัตราสัดส่วนความเป็นเจ้าของผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นอันดับ

สอง

อันดับที่ 3 Third Largest บริษัทที่มีอัตราส่วนความเป็นเจ้าของผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นอันดับสาม

ตารางที่ 3.2: แสดงถึงความคาดหวังค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient)

ลำดับ	ตัวแปรอิสระ	สัญลักษณ์	ทิศทางความสัมพันธ์
1	อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ	OWC	+
2	อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น	EPS	+
3	อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ROA	+
4	อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย	GS	+

จากสมมติฐานในการวิจัยนี้ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย จะมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการจ่ายเงินปันผล เนื่องจากเมื่อสัดส่วนความเป็นเจ้าของ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย เพิ่มมากขึ้นจะส่งผลให้กิจการจ่ายเงินปันผลมากขึ้นเช่นกัน

บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผล กับอัตราส่วนความเป็นเจ้าของของกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยได้จัดลำดับของการศึกษาเป็น 3 ส่วน ดังนี้

4.1 การวิเคราะห์เชิงพรรณนา

การศึกษาในหัวข้อนี้เป็นการสรุปจำนวนตัวอย่างที่ใช้ในการวิเคราะห์ และเป็นการประมวลผลของแต่ละบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ ที่ใช้ในการศึกษาโดยวัดจากข้อมูลและอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 5 อัตราส่วนคือ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) จำนวน 11 บริษัท 44 ไตรมาส ประกอบด้วย

ตารางที่ 4.1: ผลการคำนวณเพื่อแบ่งกลุ่มบริษัทขนส่งและโลจิสติกส์ โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ ของผู้ถือหุ้นเป็นเกณฑ์

บริษัท	OWC	Rank	การแบ่งกลุ่ม OWC
บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)	85.47	70-99	Largest
บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	61.71	40-69	Second Largest
บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)	60.66		
บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	60.19		
บริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)	58.96		
บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)	55.96		
บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)	50.47		
บริษัท เอเชีย นามารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	46.19	10-39	Third Largest
บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน)	25.91		
บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	17.33		

จากตารางที่ 4.1 พบว่า บริษัทขนส่งและโลจิสติกส์ที่มีสัดส่วนความเป็นเจ้าของผู้ถือหุ้นใหญ่ที่สุดเป็นอันดับหนึ่งมีจำนวน 1 บริษัท บริษัทขนส่งและโลจิสติกส์ที่มีสัดส่วนความเป็นเจ้าของผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นอันดับสองมีจำนวน 7 บริษัท และบริษัทขนส่งและโลจิสติกส์ที่มีสัดส่วนความเป็นเจ้าของผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นอันดับสามมีจำนวน 2 บริษัท

ในการศึกษาสถิติเชิงพรรณนา ประกอบไปด้วยค่าเฉลี่ยข้อมูล ค่ามัธยฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน โดยทำการแสดงสถิติเชิงพรรณนาของข้อมูลต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4.2: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของบริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) KWC

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	4.1413	84.8934	2.6427	14.9587	1.9940
Median	3.7900	89.2482	2.6200	15.9700	1.1805
Maximum	6.8500	92.9924	4.5800	19.6800	33.0499
Minimum	2.5000	62.4590	0.6200	9.3200	-21.9953
Std. Dev.	1.2639	9.3904	1.0079	2.8223	7.0138
Observations	44	44	44	44	44

จากตารางที่ 4.2 พบว่าอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.1413 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 3.7900 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าสูงสุดที่ 6.8500 และมีค่าต่ำสุดที่ 2.5000 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.2639

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 84.8934 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 89.2482 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสูงสุดที่ 92.9924 และมีค่าต่ำสุดที่ 62.4590 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.3904

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.6427 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.6200 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสูงสุดที่ 4.5800 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.6200 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.0079

อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 14.9587 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 15.9700 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 19.6800 และมีค่าต่ำสุดที่ 9.3200 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.8223

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.9940 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.1805 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าสูงสุดที่ 33.0499 และมีค่าต่ำสุดที่ -21.953 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.0138

ตารางที่ 4.3: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)

AOT

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	2.3636	61.1698	1.4869	10.7276	3.1152
Median	1.4300	59.8947	1.2000	11.1800	3.9313
Maximum	16.1300	79.9278	4.0900	18.4000	19.5740
Minimum	0.8200	48.5860	-1.1800	2.1200	-23.4432
Std. Dev.	3.1525	10.4305	1.3954	5.5710	10.3197
Observations	44	44	44	44	44

จากตารางที่ 4.3 พบว่าอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.3636 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.4300 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าสูงสุดที่ 16.1300 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.8200 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.1525

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 61.1698 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 59.8947 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสูงสุดที่ 79.9278 และมีค่าต่ำสุดที่ 48.5860 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.4305

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.4869 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.2000 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสูงสุดที่ 4.0009 และมีค่าต่ำสุดที่ -1.1800 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.3954

อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 10.7276 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 11.1800 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 18.4000 และมีค่าต่ำสุดที่ 2.1200 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.5710

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.1152 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 3.9313 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าสูงสุดที่ 19.5740 และมีค่าต่ำสุดที่ -23.4432 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.3197

ตารางที่ 4.4: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของบริษัท โทริเชนไทย เอเยนซ์ซีส์ จำกัด (มหาชน)

TTA

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	2.3876	60.7436	-0.1129	0.5351	-0.1305
Median	0.9700	60.5954	0.0500	1.9000	0.6005
Maximum	16.2300	72.8190	3.2700	28.3800	36.2931
Minimum	0.0000	50.2102	-6.7500	-29.3000	-41.5607
Std. Dev.	3.5615	5.1827	1.6610	12.5798	16.9281
Observations	44	44	44	44	44

จากตารางที่ 4.4 พบว่าอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.3876 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.9700 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าสูงสุดที่ 16.2300 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.0000 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.5615

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 60.7436 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 60.5954 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสูงสุดที่ 72.8190 และมีค่าต่ำสุดที่ 50.2102 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.1827

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.1129 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.0500 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสูงสุดที่ 3.2700 และมีค่าต่ำสุดที่ -6.7500 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.6610

อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.5351 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.9000 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 28.3800 และมีค่าต่ำสุดที่ -29.3000 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12.5798

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.1305 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.6005 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าสูงสุดที่ 36.2931 และมีค่าต่ำสุดที่ -41.5607 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 16.9281

ตารางที่ 4.5: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

BTS

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	3.7880	60.5983	0.0582	6.5156	16.1852
Median	4.1000	57.0490	0.0300	5.3300	4.1278
Maximum	8.0400	79.3135	0.9500	25.0300	482.8542
Minimum	0.0000	34.3660	-0.0200	-1.1200	-222.9964
Std. Dev.	2.6317	12.8002	0.1456	6.1723	97.9639
Observations	44	44	44	44	44

จากตารางที่ 4.5 พบว่าอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.7880 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 4.1000 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าสูงสุดที่ 8.0400 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.0000 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.6317

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 60.5983 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 57.0490 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสูงสุดที่ 79.3135 และมีค่าต่ำสุดที่ 34.3660 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12.8002

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.0582 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.0300 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสูงสุดที่ 0.9500 และมีค่าต่ำสุดที่ -0.0200 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.1456

อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.5156 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 5.3300 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 25.0300 และมีค่าต่ำสุดที่ -1.1200 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.1723

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 16.1852 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 4.1278 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าสูงสุดที่ 482.8542 และมีค่าต่ำสุดที่ -222.9964 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 97.9639

ตารางที่ 4.6: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของบริษัท พีรีเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) PSL

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	4.9005	61.4691	0.1211	5.9457	-0.6342
Median	2.5200	59.9726	0.0700	3.7700	-0.3337
Maximum	27.1800	95.5118	1.4100	30.8600	31.0168
Minimum	0.0000	41.1715	-1.0900	-9.9600	-29.3588
Std. Dev.	6.6447	15.4081	0.4725	9.9353	13.9496
Observations	44	44	44	44	44

จากตารางที่ 4.6 พบว่าอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.9005 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.5200 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าสูงสุดที่ 27.1800 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.0000 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.6447

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 61.4691 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 59.9726 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสูงสุดที่ 95.5118 และมีค่าต่ำสุดที่ 41.1715 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 15.4081

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.1211 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.0700 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสูงสุดที่ 1.4100 และมีค่าต่ำสุดที่ -1.0900 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.4725

อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.9457 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 3.7700 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 30.8600 และมีค่าต่ำสุดที่ -9.9600 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.9353

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.6342 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.3337 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าสูงสุดที่ 31.0168 และมีค่าต่ำสุดที่ -29.3588 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 13.9496

ตารางที่ 4.7: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของบริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)

TSTE

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	1.3536	55.3031	0.1769	7.6793	13.6188
Median	1.0000	58.1990	0.1500	6.5900	-1.1192
Maximum	3.5800	69.0906	0.6900	16.0300	566.6907
Minimum	0.0000	37.9851	-0.5000	2.1200	-79.8997
Std. Dev.	1.0729	8.4127	0.2135	3.4507	87.4158
Observations	44	44	44	44	44

จากตารางที่ 4.7 พบว่าอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.3536 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.0000 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าสูงสุดที่ 3.5800 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.0000 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.0729

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 55.3031 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 58.1990 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสูงสุดที่ 69.0906 และมีค่าต่ำสุดที่ 37.9851 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.4127

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.1769 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.1500 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสูงสุดที่ 0.6900 และมีค่าต่ำสุดที่ -0.5000 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.2135

อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.6793 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 6.5900 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 16.0300 และมีค่าต่ำสุดที่ 2.1200 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.4507

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 13.6188 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -1.1192 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าสูงสุดที่ 566.6907 และมีค่าต่ำสุดที่ -79.8997 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 87.4158

ตารางที่ 4.8: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) RCL

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	1.3429	50.2348	-0.2882	-1.6251	0.0968
Median	0.0000	49.9609	-0.2200	-0.7900	0.1451
Maximum	24.3900	60.2114	1.0400	15.4100	29.3990
Minimum	0.0000	41.8991	-3.3100	-11.6200	-21.2707
Std. Dev.	4.0963	3.4164	0.7713	5.7679	7.9614
Observations	44	44	44	44	44

จากตารางที่ 4.8 พบว่าอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.3429 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.0000 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าสูงสุดที่ 24.3900 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.0000 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.0963

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 50.2348 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 49.9609 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสูงสุดที่ 60.2114 และมีค่าต่ำสุดที่ 41.8991 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.4164

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.2882 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.2200 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสูงสุดที่ 1.0400 และมีค่าต่ำสุดที่ -3.3100 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.7713

อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -1.6251 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.7900 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 15.4100 และมีค่าต่ำสุดที่ -11.6200 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.7679

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.0968 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.1451 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าสูงสุดที่ 29.3990 และมีค่าต่ำสุดที่ -21.2707 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.9614

ตารางที่ 4.9: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของบริษัท เอเชีย น มาร์ีน เซอร์วิสเซ จำกัด
(มหาชน) ASIMAR

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	5.4796	49.0796	0.0398	8.9673	7.7426
Median	5.7100	56.7728	0.0300	10.0700	2.5026
Maximum	15.4300	83.1180	0.1800	27.7200	228.6392
Minimum	0.0000	21.8965	-0.1400	-6.8700	-69.8442
Std. Dev.	4.2323	17.3361	0.0714	7.0718	48.8258
Observations	44	44	44	44	44

จากตารางที่ 4.9 พบว่าอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.4796 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 5.7100 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าสูงสุดที่ 15.4300 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.0000 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.2323

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 49.0796 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 56.7728 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสูงสุดที่ 83.1180 และมีค่าต่ำสุดที่ 21.8965 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 17.3361

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.0398 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.0300 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสูงสุดที่ 0.1800 และมีค่าต่ำสุดที่ -0.1400 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.0714

อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.9673 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 10.07 00 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 27.7200 และมีค่าต่ำสุดที่ -6.8700 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.0718

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.7426 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.50 26 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าสูงสุดที่ 228.6392 และมีค่าต่ำสุดที่ -69.8442 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 48.8258

ตารางที่ 4.10: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของบริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน) JUTHA

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	0.7140	25.4089	-0.0487	1.4113	-1.0708
Median	0.0000	27.3903	-0.0900	0.8100	-0.3922
Maximum	12.2700	37.0806	0.8400	11.5100	30.9822
Minimum	0.0000	7.0221	-0.7700	-8.5800	-42.4957
Std. Dev.	2.2458	7.6295	0.2974	4.8468	14.8799
Observations	44	44	44	44	44

จากตารางที่ 4.10 พบว่าอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.7140 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.0000 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าสูงสุดที่ 12.2700 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.0000 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.2458

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 25.4089 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 27.3903 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสูงสุดที่ 37.0806 และมีค่าต่ำสุดที่ 7.0221 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.6295

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.0487 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.0900 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสูงสุดที่ 0.8400 และมีค่าต่ำสุดที่ -0.7700 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.2974

อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.4113 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.8100 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 11.5100 และมีค่าต่ำสุดที่ -8.5800 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.8468

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -1.0708 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.3922 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าสูงสุดที่ 30.9822 และมีค่าต่ำสุดที่ -42.4957 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 14.8799

ตารางที่ 4.11: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) THAI

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	0.9878	17.1705	-0.6864	0.1991	0.0586
Median	0.0000	17.5899	-0.7000	0.3600	4.0025
Maximum	6.2500	28.3988	6.3100	10.3200	22.8090
Minimum	0.0000	6.3982	-8.6900	-6.7300	-23.0273
Std. Dev.	1.8151	6.2488	2.9978	4.0876	11.2241
Observations	44	44	44	44	44

จากตารางที่ 4.11 พบว่าอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.9878 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.0000 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าสูงสุดที่ 6.2500 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.0000 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.8151

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17.1705 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 17.5899 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสูงสุดที่ 28.3988 และมีค่าต่ำสุดที่ 6.3982 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.2488

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.6864 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.7000 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสูงสุดที่ 6.3100 และมีค่าต่ำสุดที่ -8.6900 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.9978

อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.1991 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.3600 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 10.3200 และมีค่าต่ำสุดที่ -6.7300 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.0876

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.0586 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 4.0025 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าสูงสุดที่ 22.8090 และมีค่าต่ำสุดที่ -23.0273 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 11.2241

4.2 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ

การศึกษานี้เป็นการทำการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ซึ่งจากการวิเคราะห์ผลการถดถอยพหุคูณเป็นดังนี้

ตารางที่ 4.12: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) KWC

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	-0.1118	0.0273	-4.0887	0.0002***
EPS	0.2700	0.2420	1.1160	0.2711
ROA	0.1220	0.0819	1.4899	0.1441
GS	-0.0107	0.0238	-0.4495	0.6555
C	11.1144	1.7398	6.3883	0.0000

R-squared = 0.3265

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$DY_t = 11.1144 - 0.1118OWC_t^{***} + 0.2700EPS_t + 0.1220ROA_t - 0.0107GS_t + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.12 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -0.1118 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป -0.1118 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.3265 หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) KWC สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 32.65

ตารางที่ 4.13: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) AOT

Variable	Coefficient	Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	-0.3708		0.1254	-2.9569	0.0052***
EPS	-1.0416		0.3903	-2.6685	0.0110**
ROA	0.6374		0.2520	2.5296	0.0155**
GS	0.0149		0.0429	0.3471	0.7303
C	19.7095		5.4627	3.6080	0.0008

R-squared = 0.2482

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$DY_t = 19.7095 - 0.3708OWC_t^{***} - 1.0416EPS_t^{**} + 0.6374ROA_t^{**} + 0.0149GS_t + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.13 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -0.3708 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป -0.3708 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) คือ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และ อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -1.0416 และ 0.6374 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไปร้อยละ -1.0416 และถ้าอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป 0.6374 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางเดียวกันและทิศทางตรงกันข้าม

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.2482 หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) AOT สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 24.82

ตารางที่ 4.14: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) TTA

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	0.1565	0.1198	1.3061	0.1990
EPS	-0.3665	0.3398	-1.0786	0.2872
ROA	0.1629	0.0532	3.0597	0.0039***
GS	-0.0268	0.0260	-1.0296	0.3094
C	-7.2484	7.2782	-0.9959	0.3253

R-squared = 0.4416

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$DY_t = -7.2484 + 0.1565OWC_t - 0.3665EPS_t + 0.1629ROA_t^{***} - 0.0268GS_t + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.14 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คืออัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.1565 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป 0.1565 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.4416 หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) TTA สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 44.16

ตารางที่ 4.15: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) BTS

Variable	Coefficient	Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	0.0892		0.0322	2.7701	0.0085***
EPS	-0.5102		2.7031	-0.1888	0.8512
ROA	0.1172		0.0680	1.7227	0.0927*
GS	0.0014		0.0039	0.3584	0.7219
C	-2.3764		1.8637	-1.2751	0.2096

R-squared = 0.3469

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$DY_t = 0.3469 + 0.0892OWC_t^{***} - 0.5102EPS_t + 0.1172ROA_t^* + 0.0014GS_t + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.15 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.0892 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป 0.0892 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 90% (มีค่า Prob. < 0.10) คือ อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.1172 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป 0.1172 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.3469 หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) BTS สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 34.69

ตารางที่ 4.16: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท พีรีเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) PSL

Variable	Coefficient	Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	0.1252		0.0470	2.6647	0.0111**
EPS	-6.2946		2.6670	-2.3601	0.0234**
ROA	0.7056		0.1416	4.9839	0.0000***
GS	-0.0248		0.0343	-0.7238	0.4735
C	-6.2430		2.6162	-2.3863	0.0220

R-squared = 0.8526

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$DY_t = -6.2430 + 0.1252OWC_t^{**} - 6.2946EPS_t^{**} + 0.7056ROA_t^{***} - 0.0248GS_t + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.16 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.7056 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป 0.7056 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) คือ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) และ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.1252 และ -6.2946 หมายความว่า อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป 0.1252 บาทและถ้าอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป -6.2946 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางเดียวกันและทิศทางตรงกันข้าม

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.8526 หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัท พีรเชิยส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) PSL สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 85.26

ตารางที่ 4.17: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) TSTE

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	-0.0789	0.0171	-4.6232	0.0000***
EPS	1.2082	0.7980	1.5142	0.1378
ROA	-0.0944	0.0516	-1.8287	0.0749*
GS	0.0006	0.0016	0.4101	0.6839
C	6.2206	1.1010	5.6497	0.0000

R-squared = 0.3569

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$DY_t = 6.2206 - 0.0789OWC_t^{***} + 1.2082EPS_t - 0.0944ROA_t^* + 0.0006GS_t + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.17 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -0.0789 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป -0.0789 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 90% (มีค่า Prob. < 0.10) คือ อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -0.0944 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป -0.0944 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.3569 หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) TSTE สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 35.69

ตารางที่ 4.18: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) RCL

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	0.2876	0.2043	1.4075	0.1670
EPS	-3.2591	0.7602	-4.2871	0.0001***
ROA	0.3306	0.1209	2.7333	0.0093***
GS	0.0337	0.0704	0.4788	0.6347
C	-13.5079	10.4287	-1.2953	0.2027

R-squared = 0.4084

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$DY_t = 0.4084 + 0.2876OWC_t - 3.2591EPS_t^{***} - 0.3306ROA_t^{***} + 0.0337GS_t + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.18 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และ อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -3.2391 และ 0.3306 หมายความว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป -3.2391 หน่วย และถ้าอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป 0.3306 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามและทิศทางเดียวกัน

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.4084 หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) RCL สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 40.84

ตารางที่ 4.19: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน) ASIMAR

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	0.0035	0.0465	0.0755	0.9402
EPS	-27.5629	15.7703	-1.7478	0.0882*
ROA	0.0801	0.1572	0.5095	0.6132
GS	0.0138	0.0193	0.7146	0.4790
C	5.5785	1.9772	2.8214	0.0074

R-squared = 0.1048

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$DY_t = 5.5785 + 0.0035OWC_t - 27.5629EPS_t^* + 0.0801ROA_t + 0.0138GS_t + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.19 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 90% (มีค่า Prob. < 0.10) คือ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -27.5629 หมายความว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป -27.5629 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.1048 หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน) ASIMAR สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 10.48

ตารางที่ 4.20: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน) JUTHA

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	-0.0410	0.0513	-0.7979	0.4296
EPS	0.0949	1.3319	0.0713	0.9435
ROA	0.3023	0.1009	2.9958	0.0047***
GS	0.0128	0.0195	0.6578	0.5144
C	1.3461	1.2576	1.0704	0.2909

R-squared = 0.3366

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$DY_t = 1.3461 - 0.0410OWC_t + 0.0949EPS_t + 0.3023ROA_t^{***} + 0.0128GS_t + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.20 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.3023 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป 0.3023 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.3366 หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน) JUTHA สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 33.66

ตารางที่ 4.21: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) THAI

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	0.1998	0.0443	4.5084	0.0001***
EPS	-0.2152	0.0969	-2.2202	0.0321**
ROA	-0.0947	0.0736	-1.2866	0.2056
GS	-0.0005	0.0235	-0.0194	0.9847
C	-2.5716	0.7874	-3.2659	0.0022

R-squared = 0.4071

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$DY_t = -2.5716 + 0.1998OWC_t^{***} - 0.2152EPS_t^{**} - 0.0947ROA_t - 0.0005GS_t + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.21 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.1998 หมายความว่า อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป 0.1998 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) คือ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -0.21252 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป -0.21252 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.4071 หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) THAI สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 40.71

ซึ่งในการศึกษาค้างนี้เป็นตัวแบบจำลองความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โดยทำการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ตามสมมติฐานการศึกษา ดังนี้

ตารางที่ 4.22: สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

หลักทรัพย์	ผลการวิเคราะห์การถดถอย
KWC	$DY_t = 11.1144 - 0.1118OWC_t^{***} + 0.2700EPS_t + 0.1220ROA_t - 0.0107GS_t + \epsilon_t$
AOT	$DY_t = 19.7095 - 0.3708OWC_t^{***} - 1.0416EPS_t^{**} + 0.6374ROA_t^{**} + 0.0149GS_t + \epsilon_t$
TTA	$DY_t = -7.2484 + 0.1565OWC_t - 0.3665EPS_t + 0.1629ROA_t^{***} - 0.0268GS_t + \epsilon_t$
BTS	$DY_t = 0.3469 + 0.0892OWC_t^{***} - 0.5102EPS_t + 0.1172ROA_t^* + 0.0014GS_t + \epsilon_t$
PSL	$DY_t = -6.2430 + 0.1252OWC_t^{**} - 6.2946EPS_t^{**} + 0.7056ROA_t^{***} - 0.0248GS_t + \epsilon_t$
TSTE	$DY_t = 6.2206 - 0.0789OWC_t^{***} + 1.2082EPS_t - 0.0944ROA_t^* + 0.0006GS_t + \epsilon_t$
RCL	$DY_t = 0.4084 + 0.2876OWC_t - 3.2591EPS_t^{***} - 0.3306ROA_t^{***} + 0.0337GS_t + \epsilon_t$
ASIMAR	$DY_t = 5.5785 + 0.0035OWC_t - 27.5629EPS_t^* + 0.0801ROA_t + 0.0138GS_t + \epsilon_t$
JUTHA	$DY_t = 1.3461 - 0.0410OWC_t + 0.0949EPS_t + 0.3023ROA_t^{***} + 0.0128GS_t + \epsilon_t$
THAI	$DY_t = -2.5716 + 0.1998OWC_t^{***} - 0.2152EPS_t^{**} - 0.0947ROA_t - 0.0005GS_t + \epsilon_t$

บทที่ 5

สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผล กับอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ ของกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปผลการวิจัยได้ดังนี้ ตัวแปรตามที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ตัวแปรอิสระได้แก่ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (Ownership Concentrate) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset) และอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (Growth Sale) โดยใช้ข้อมูลงบการเงิน ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2551 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ประกอบด้วย 10 บริษัท ซึ่งจากการศึกษาวิจัย สามารถสรุปผล อภิปรายผลและมีข้อเสนอแนะดังหัวข้อดังนี้

5.1 สรุปผลการวิจัย

ผู้วิจัยได้วิเคราะห์ข้อมูลจากผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Liner Regression) ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01, 0.05 และ 0.10 เพื่อนำมาใช้วิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ตามสมมติฐานของการศึกษา ซึ่งสามารถสรุปการวิจัยได้ตามตาราง ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 5.1: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วนความเป็นเจ้าของของบริษัทจดทะเบียน ในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลำดับที่	ชื่อย่อ	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
1	KWC	-0.1118	0.0273	-4.0887	0.0002***
2	AOT	-0.3708	0.1254	-2.9569	0.0052***
3	TTA	0.1565	0.1198	1.3061	0.1990
4	BTS	0.0892	0.0322	2.7701	0.0085***
5	PSL	0.1252	0.0470	2.6647	0.0111**
6	TSTE	-0.0789	0.0171	-4.6232	0.0000***
7	RCL	0.2876	0.2043	1.4075	01670
8	ASIMAR	0.0035	0.0465	0.0755	0.9402

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 5.1 (ต่อ): แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ ของบริษัทจดทะเบียน ในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลำดับที่	ชื่อย่อ	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
9	JUTHA	-0.0410	0.0513	-0.7979	0.4296
10	THAI	0.1998	0.0443	4.5084	0.0001***

จากตารางที่ 5.1 แสดงให้เห็นว่า ที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท พีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) บริษัท พีรเชียส ชิฟปีง จำกัด (มหาชน) PSL อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ตารางที่ 5.2: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลำดับที่	ชื่อย่อ	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
1	KWC	0.2700	0.2420	1.1160	0.2711
2	AOT	-1.0416	0.3903	-2.6685	0.0110**
3	TTA	-0.3665	0.3398	-1.0786	0.2872
4	BTS	-0.5102	2.7031	-0.1888	0.8512
5	PSL	-6.2946	2.6670	-2.3601	0.0234**
6	TSTE	1.2082	0.7980	1.5142	0.1378
7	RCL	-3.2591	0.7602	-4.2871	0.0001***
8	ASIMAR	-27.5629	15.7703	-1.7478	0.0882*

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 5.2 (ต่อ): แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลำดับที่	ชื่อย่อ	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
9	JUTHA	0.0949	1.3319	0.0713	0.9435
10	THAI	-0.2152	0.0969	-2.2202	0.0321**

จากตารางที่ 5.2 แสดงให้เห็นว่า ที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) บริษัท ทำอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ที่ระดับความเชื่อมั่น 90% (มีค่า Prob. < 0.10) บริษัท เอเชีย นามารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ตารางที่ 5.3: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลำดับที่	ชื่อย่อ	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
1	KWC	0.1220	0.0819	1.4899	0.1441
2	AOT	0.6374	0.2520	2.5296	0.0155**
3	TTA	0.1629	0.0532	3.0597	0.0039***
4	BTS	0.1172	0.0680	1.7227	0.0927*
5	PSL	0.7056	0.1416	4.9839	0.0000***
6	TSTE	-0.0944	0.0516	-1.8287	0.0749*

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 5.3 (ต่อ): แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วนผลตอบแทนจาก สินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลำดับที่	ชื่อย่อ	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
7	RCL	0.3306	0.1209	2.7333	0.0093***
8	ASIMAR	0.0801	0.1572	0.5095	0.6132
9	JUTHA	0.3023	0.1009	2.9958	0.0047***
10	THAI	-0.0947	0.0736	-1.2866	0.2056

จากตารางที่ 5.3 แสดงให้เห็นว่า ที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท พีริเชียส ชิปปิง จำกัด (มหาชน) บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ที่ระดับความเชื่อมั่น 90% (มีค่า Prob. < 0.10) บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ตารางที่ 5.4: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วนการเติบโตของ ยอดขาย (GS) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลำดับที่	ชื่อย่อ	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
1	KWC	-0.0107	0.0238	-0.4495	0.6555
2	AOT	0.0149	0.0429	0.3471	0.7303
3	TTA	-0.0268	0.0260	-1.0296	0.3094

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 5.4 (ต่อ): แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลำดับที่	ชื่อย่อ	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
4	BTS	0.0014	0.0039	0.3584	0.7219
5	PSL	-0.0248	0.0343	-0.7238	0.4735
6	TSTE	0.0006	0.0016	0.4101	0.6839
7	RCL	0.0337	0.0704	0.4788	0.6347
8	ASIMAR	0.0138	0.0193	0.7146	0.4790
9	JUTHA	0.0128	0.0195	0.6578	0.5144
10	THAI	-0.0005	0.0235	-0.0194	0.9847

จากตารางที่ 5.4 แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) ไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ตารางที่ 5.5: ตารางแสดงผลสรุปความสัมพันธ์ของบริษัทขนส่งและโลจิสติกส์ที่มีอัตราส่วนความเป็นเจ้าของผู้ถือหุ้นใหญ่ที่สุดเป็นอันดับหนึ่ง

บริษัท	OWC	EPS	ROA	SG
บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)	√			

หมายเหตุ : √ หมายถึง มีความสัมพันธ์

จากตารางที่ 5.5 ผลสรุปความสัมพันธ์บริษัทขนส่งและโลจิสติกส์ที่มีอัตราส่วนความเป็นเจ้าของผู้ถือหุ้นใหญ่ที่สุดเป็นอันดับหนึ่ง พบว่าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของมีผลเชิงลบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 5.6: ตารางแสดงผลสรุปความสัมพันธ์ของบริษัทขนส่งและโลจิสติกส์ที่มีอัตราส่วนความ
เป็น เจ้าของผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นอันดับสอง

บริษัท	OWC	EPS	ROA	SG
บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	√	√	√	
บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)			√	
บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	√		√	
บริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)	√	√	√	
บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)	√		√	
บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)		√	√	
บริษัท เอเชีย นามารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)		√		

หมายเหตุ : √ หมายถึง มีความสัมพันธ์

จากตารางที่ 5.6 ผลสรุปความสัมพันธ์ของบริษัทขนส่งและโลจิสติกส์ที่มีอัตราส่วนความ
เป็นเจ้าของผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นอันดับสอง พบว่าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของมีผลเชิงลบต่ออัตราการ
จ่ายเงินปันผลของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด
(มหาชน) และมีผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
บริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น มีผลเชิงลบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล
ของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) บริษัท อาร์ ซี
แอล จำกัด (มหาชน) บริษัท เอเชีย นามารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนผลตอบแทนของ
สินทรัพย์มีผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)
บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) บริษัท อาร์ ซี
แอล จำกัด (มหาชน) และมีผลเชิงลบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์
จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 5.7: ตารางแสดงผลสรุปความสัมพันธ์ของบริษัทขนส่งและโลจิสติกส์ที่มีอัตราส่วนความเป็นเจ้าของผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นอันดับสาม

บริษัท	OWC	EPS	ROA	SG
บริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน)			√	
บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	√	√		

หมายเหตุ : √ หมายถึง มีความสัมพันธ์

จากตารางที่ 5.7 ผลสรุปความสัมพันธ์ของบริษัทขนส่งและโลจิสติกส์ที่มีอัตราส่วนความเป็นเจ้าของผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นอันดับสาม พบว่าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของมีผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นมีผลเชิงลบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) และอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์มีผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน)

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผล กับอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ ของกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการจัดอันดับความเป็นเจ้าของ (Ownership Concentration) ซึ่งสามารถอภิปรายผลการวิจัยได้ดังต่อไปนี้

5.2.1 บริษัทขนส่งและโลจิสติกส์ที่มีอัตราส่วนความเป็น เจ้าของผู้ถือหุ้นใหญ่ที่สุดเป็นอันดับหนึ่ง บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) พบว่าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของมีความสัมพันธ์เชิงลบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล สอดคล้องกับผลการวิจัยของ Lily, Vankatesh & Sukserm (2009) ด้วยเหตุผลที่ว่า ปัจจัยที่มีผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่มดังกล่าว คือ ผลประกอบการของบริษัท กระแสเงินสด ราคาซื้อขายหลักทรัพย์ ขนาดองค์กร และอัตราส่วนผู้ถือหุ้น จากการศึกษาพบว่าผลประกอบการของบริษัท กระแสเงินสด เป็นปัจจัยที่มีผลกระทบโดยตรงต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ทำให้สามารถสรุปได้ว่า บริษัทที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่จะมีการจ่ายเงินปันผลเยอะมากขึ้นตามไปด้วย

5.2.2 บริษัทขนส่งและโลจิสติกส์ที่มีอัตราส่วนความเป็น เจ้าของผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นอันดับสอง จากหลักทรัพย์ 7 หลักทรัพย์ที่ได้ทำการศึกษา พบว่ามีความสัมพันธ์ต่อผู้ถือหุ้นและเงินปันผล 4 หลักทรัพย์ และไม่มีความสัมพันธ์ต่อผู้ถือหุ้นและเงินปันผลอีก 3 หลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ สอดคล้องกับผลการวิจัย

ของ Verdickt, et al. (2019) ได้ทำการศึกษา ป็นผลการเติบโตและผลตอบแทนที่คาดการณ์ได้ การตรวจสอบระยะยาวของภูมิปัญญาดั้งเดิม โดยทำการศึกษาตรวจสอบการเติบโตของเงินปันผล ถือได้ว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่แตกต่างกันไปตามเวลานั้นได้รับการอธิบายอย่างเด่นชัดจากการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนที่คาดหวัง อย่างไรก็ตามเราพบหลักฐานการคาดการณ์การเติบโตของเงินปันผลที่แข็งแกร่งในทุกช่วงเวลา การขาดการจ่ายเงินปันผลที่ราบรื่นเป็นเหตุผลที่สำคัญที่สุดสำหรับการตัดการเชื่อมต่อกับหลักฐานก่อนหน้า นอกจากนี้เราพบความสามารถในการคาดการณ์ผลตอบแทนในช่วงหลังสงครามโลกครั้งที่สองเมื่อเราปรับอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสำหรับการเปลี่ยนแปลงองค์ประกอบของดัชนีการเปลี่ยนแปลงของวงจรธุรกิจและการแบ่งโครงสร้าง นี่คือการอธิบายโดยการเพิ่มขึ้นพร้อมกันในระยะเวลาของหุ้นที่เกิดจากความสำคัญที่เพิ่มขึ้นของหุ้นเติบโต ทำให้สามารถสรุปได้ว่า บริษัทที่มีผู้ถือหุ้นปานกลางจะมีการจ่ายเงินปันผลเยอะหรือน้อยขึ้นอยู่กับผลตอบแทนของหุ้นแต่ละตัว

5.2.3 บริษัทขนส่งและโลจิสติกส์ที่มีอัตราส่วนความเป็นเจ้าของผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นอันดับสาม จัดได้ว่าเป็นบริษัทที่มีสัดส่วนความเป็นเจ้าของใหญ่เป็นอันดับสาม จากหลักทรัพย์ 2 หลักทรัพย์ ที่ได้ทำการศึกษา พบว่ามีความสัมพันธ์ต่อผู้ถือหุ้นและเงินปันผล 1 หลักทรัพย์ และไม่มีความสัมพันธ์ต่อผู้ถือหุ้นและเงินปันผลอีก 1 หลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ ทำให้สามารถสรุปได้ว่า บริษัทที่มีผู้ถือหุ้นน้อย จะมีการจ่ายเงินปันผลเยอะหรือน้อยขึ้นอยู่กับผลตอบแทนของหุ้นแต่ละตัว

5.3 ข้อเสนอแนะเพื่อการนำไปใช้

5.3.1 ผลการศึกษาครั้งนี้ จะเป็นข้อมูลสนับสนุนให้นักลงทุน เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์

5.3.2 นักลงทุนหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ สามารถนำข้อมูลไปใช้ได้จากการศึกษาครั้งนี้เพื่อประกอบการตัดสินใจ

5.4 ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยครั้งต่อไป

5.4.1 ควรทำการวิจัยแนวเดียวกันนี้กับตัวแปรอื่น ๆ ของกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์เพิ่มเติม เพื่อให้ผลการวิจัยมีความแม่นยำมากยิ่งขึ้น ซึ่งสามารถส่งผลให้เกิดประโยชน์แก่นักลงทุน เจ้าของธุรกิจ และผู้สนับสนุนเงินทุน

5.4.2 ไม่ควรเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินข้ามอุตสาหกรรม เนื่องจากธุรกิจมีลักษณะที่แตกต่างกัน

5.4.3 ควบคู่กับหลักสูตรที่กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ ที่มีข้อมูลด้านเดียวกัน เพื่อ
ความชัดเจน มากยิ่งขึ้น



บรรณานุกรม

- กองยุทธศาสตร์การพัฒนาระบบโลจิสติกส์ สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ Office of the National Economic and Social Development Board. (2561). รายงานดัชนีวัดประสิทธิภาพ ระบบโลจิสติกส์ระหว่างประเทศ ปี 2561 *International Logistics Performance Index (LPI) 2018*. สืบค้นจาก https://www.nesdb.go.th/ewt_dl_link.php?nid=8143&filename=index.
- ฐิติษฐ์ สวโรจน์กิจเตโช. (2558). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาบริษัทใน SET High Dividend ของประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ปณพัฒน์ ประสานบุญเลิศ. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงและอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สืบค้นจาก <http://journalgrad.ssrui.ac.th/index.php/miniconference/article/view/1741>.
- ภาณุพันธุ์ อุดมผล. (2561). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มหุ้นสามัญขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- วิราวรรณ คำมูล. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนTOBIN'S Qกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ศรุตดา โภควรรณากร. (2558). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- อรทิษา อินทาปัจ. (2559). ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- Duqi, A., Jaafar, A., & Warsame, M.H. (2019). *Payout policy and ownership structure: The case of Islamic and conventional banks*. Retrieved from <https://ideas.repec.org/p/bng/wpaper/19010.html>.

Sakinç, I, & Gungor, S. (2015). *The Relationship between Ownership Structure and Dividend: An Application in Istanbul Stock Exchange*. Retrieved from https://www.researchgate.net/publication/295245019_The_Relationship_between_Ownership_Structure_and_Dividend_An_Application_in_Istanbul_Stock_Exchange.

Verdickt, G., Annaert, J., & Deloof, M. (2019). Dividend growth and return predictability: A long-run re-examination of conventional wisdom. *Journal of Empirical Finance*, 52, 112-127.



ประวัติผู้เขียน

ชื่อ	นางสาวเพ็ญนภา พิศนอก
อีเมล	Pennapa.pisn@bumail.net
วัน เดือน ปี เกิด	28 มีนาคม 2535
ประวัติการศึกษา	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ประสบการณ์การทำงาน	บริษัท แปซิฟิก ฟอว์เวิร์ดเดออร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด



มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์

วันที่ 9 เดือน มกราคม พ.ศ. 2563

ข้าพเจ้า (นาย/นาง/นางสาว) เพ็ญธนา พิศนอก อยู่บ้านเลขที่ 55 หมู่ 17

ซอย ถนน ตำบล/แขวง หนองแขก

อำเภอ/เขต หนองแขก จังหวัด กรุงเทพมหานคร รหัสไปรษณีย์ 10620

เป็นนักศึกษาของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ รหัสประจำตัว 7610202298

ระดับปริญญา ตรี โท เอก

หลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชา

คณะ บริหารธุรกิจ ซึ่งต่อไปเรียกว่า “ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ” ฝ่ายหนึ่ง และ

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ ตั้งอยู่เลขที่ 119 ถนนพระราม 4 แขวงพระโขนง เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร

10110 ซึ่งต่อไปเรียกว่า “ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ” อีกฝ่ายหนึ่ง ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ และผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ ตกลงทำสัญญากันโดยมีข้อความดังต่อไปนี้

ข้อ 1. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิขอรับรองว่าเป็นผู้สร้างสรรค์และเป็นผู้มีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในงานวิทยานิพนธ์ / สารนิพนธ์หัวข้อ

ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเสี่ยงกับเจ้าของ และอัตราการของการชำระเงินปันผล กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ ที่จดทะเบียนในหอการค้าหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ (ต่อไปเรียกว่า “วิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์”)

ข้อ 2. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิตกลงยินยอมให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิโดยปราศจากค่าตอบแทนและไม่มีกำหนดระยะเวลาในการนำวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ต่อสาธารณชน ให้เข้าต้นฉบับหรือสำเนา งาน ให้ประโยชน์อันเกิดจากลิขสิทธิ์แก่ผู้อื่น อนุญาตให้ผู้อื่นใช้สิทธิโดยจะกำหนดเงื่อนไขอย่างหนึ่งอย่างใดด้วยหรือไม่ก็ได้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน หรือการกระทำอื่นใดในลักษณะทำนองเดียวกัน

ข้อ 3. หากกรณีมีข้อขัดแย้งในปัญหาลิขสิทธิ์ในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ระหว่างผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิกับ บุคคลภายนอกก็ดี หรือระหว่างผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือมีเหตุขัดข้องอื่นๆ เกี่ยวกับ ลิขสิทธิ์ อันเป็นเหตุให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิไม่สามารถนำงานนั้นออกทำซ้ำ เผยแพร่ หรือโฆษณาได้ ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิยินยอมรับผิดชอบและชดเชยค่าเสียหายแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิในความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับ อนุญาตให้ใช้สิทธิทั้งสิ้น

สัญญาที่ทำขึ้นสองฉบับ มีข้อความเป็นอย่างเดียวกัน คู่สัญญาได้อ่านและเข้าใจข้อความในสัญญาโดยละเอียดแล้ว จึงได้ลงลายมือชื่อให้ไว้เป็นสำคัญต่อหน้าพยาน และเก็บรักษาไว้ฝ่ายละฉบับ

ลงชื่อ.....ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ
(นางสาวเพ็ญชนก พิศนถา)

ลงชื่อ.....ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ

(อาจารย์ อัญญา จุลพิสิฐ)
ผู้อำนวยการสำนักหอสมุดและพื้นที่การเรียนรู้

ลงชื่อ.....พยาน

(ดร.สุชาติ เจริญพันธุ์ศิริกุล)
คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

ลงชื่อ.....พยาน

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เกษมสันต์ พิพัฒน์ศิริศักดิ์)
ผู้อำนวยการหลักสูตร/ ผู้รับผิดชอบหลักสูตร