

ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของและอัตราการจ่ายเงินปันผลของ
กลุ่มอุตสาหกรรมการแพทย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Relationship Between Ownership Structure and dividend: Evidence
from Health Sector, The Stock exchange of Thailand.



ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของและอัตราการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มอุตสาหกรรม
การแพทย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Relationship between Ownership Structure and Dividend: Evidence from Health
Sector, The Stock Exchange of Thailand.



ภัทราภรณ์ วงศ์วรอาภรณ์

การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ปีการศึกษา 2561



© 2562

ภัทราภรณ์ วงศ์วรอาภรณ์

สงวนลิขสิทธิ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผล กับอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ ของกลุ่ม
อุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัย ภัทราภรณ์ วงศ์วรอาภรณ์

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

(ดร.รพีสร เพ็ญเกษม)

ผู้เชี่ยวชาญ

(ดร.สุเมณี ศุภกรโกศัย)

(ดร.สุชาดา เจริญพันธุ์ศิริกุล)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

8 ธันวาคม 2562

ภัทรภรณ์ วงศ์วรอาภรณ์. ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, ธันวาคม 2562, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของและอัตราการจ่ายเงินปันผล ของกลุ่มอุตสาหกรรม การแพทย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (57 หน้า)

อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.รพีพร เพ็ญเกษม

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของและอัตราการจ่ายเงินปันผล ของกลุ่มอุตสาหกรรมทางการแพทย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของอัตราส่วนเงินปันผลที่มีต่ออัตราส่วนความเป็นเจ้าของ ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมโรงพยาบาลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีข้อมูลครบถ้วนเป็นระยะเวลา 12 ปี ระหว่างปี พ.ศ.2551-2562 จำนวนทั้งสิ้น 13 บริษัท โดยใช้ตัวแปรตาม ได้แก่ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ในขณะที่อัตราส่วนเงินปันผลจะวัดจากตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS)

บทความนี้แบ่ง OWC ออกเป็นสามระดับซึ่งใหญ่ที่สุด (3บริษัท) ใหญ่เป็นอันดับสอง (5บริษัท) และใหญ่เป็นอันดับสาม (5บริษัท) เพื่อตรวจสอบว่าโครงสร้างความเป็นเจ้าของที่แตกต่างกันส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลของบริษัทหรือไม่

ผลการวิจัยพบว่าความสัมพันธ์ระหว่าง OWC และผลตอบแทนจากเงินปันผลมีอยู่ (9จาก13 บริษัท) และ OWC ที่ใหญ่เป็นอันดับสามมีจำนวนบริษัทสูงสุด (4จาก5บริษัท) ที่ OWC มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนเงินปันผล

คำสำคัญ: อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน, ส่วนความเป็นเจ้าของ, ส่วนกำไรต่อหุ้น, ส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์, ส่วนการเติบโตของยอดขาย

Wongvora-areporn, P. M.B.A., December 2019, Graduate School, Bangkok University.
The Relationship between Ownership Structure and Dividend: Evidence from Health
Sector, Stock Exchange of Thailand. (57 pp.)
Advisor: Rapeesorn Fuangkasem, DBA.

ABSTRACT

This research examines the relationship between ownership structure and dividend yield of medical industry groups listed on the Stock Exchange of Thailand. The observation covered 12 years period, between year 2008 to 2019 in quarterly basis. The data is contained 13 companies using dependent variable as Dividend Yield (DY). For independent variables, Ownership Concentration (OWC) is used as measurement of ownership structure. (Earnings Per Share (EPS), Return of Assets (ROA) and Growth Sales (GS) are used as controlled variables.

This paper divides OWC into three level which are largest (3 companies), second largest (5 companies), and third largest (5 companies) in order to investigate whether different degree of ownership structure affect the dividend yield of the companies.

The results show that the relationship between OWC and dividend yield exists (9 out of 13 companies) and third largest OWC has the highest number of companies (4 out of 5 companies) that OWC has significantly affected to dividend yield.

Keywords: Dividend Yield, Ownership Concentration, Earnings Per Share, Return on Assets, Growth Sales

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของและอัตราการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มอุตสาหกรรมการแพทย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รายงานการค้นคว้าอิสระฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาในหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ ผู้จัดทำขอขอบพระคุณท่านอาจารย์ที่ปรึกษา ดร.รพีพร เพ็ญเกษม เป็นอย่างยิ่งที่ให้คำแนะนำในการจัดทำตลอดจนช่วยชี้แนะแนวทางแก้ไขที่เกี่ยวกับงานค้นคว้าอิสระ รวมถึงสละเวลาตรวจทานข้อมูลเพื่อให้การค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงมาได้ด้วยดีเพื่อให้งานวิจัยออกมาสมบูรณ์ และเป็นไปตามกำหนดจึงขอกราบ ขอบพระคุณเป็นอย่างสูงมา ณ โอกาสนี้

ขอขอบพระคุณคณาจารย์ทุกท่านของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ ที่ช่วยประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ตลอดระยะเวลาการค้นคว้าที่ผ่านมาตลอดจนให้คำปรึกษาให้ประสบการณ์ทำให้ผู้วิจัยมีความรู้ และสามารถนำมาประยุกต์และต่อยอดเป็นการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ได้อย่างสมบูรณ์

ขอขอบพระคุณครอบครัวที่คอยสนับสนุนและให้กำลังใจมาโดยตลอด และได้คอยช่วยเหลืออำนวยความสะดวกในด้านต่าง ๆ ตลอดระยะเวลาการค้นคว้าอิสระครั้งนี้ รวมถึงเพื่อนนักศึกษาในหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิตทุกคนที่ให้ความช่วยเหลือทั้งในด้านการหาประเด็นการค้นคว้าอิสระที่น่าสนใจ การเก็บข้อมูล การสอบผลการวิจัย

ขอขอบคุณนางสาวกุลกัลยา สีนทรัพย์ประยูร ในการช่วยจัดทำรูปแบบงานวิจัย อีกทั้งยังให้กำลังใจและผลักดันให้ผู้วิจัยทำการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ได้เสร็จสมบูรณ์ลุล่วงไปได้ด้วยดี

สุดท้ายนี้ผู้วิจัยขอขอบพระคุณผู้อ่านงานค้นคว้าอิสระฉบับนี้ทุกท่านที่ให้ความสนใจ และหวังว่างานวิจัยฉบับนี้จะก่อให้เกิดประโยชน์แก่ผู้ที่สนใจทุกท่าน หากมีข้อบกพร่องประการใด ผู้วิจัยขอน้อมรับไว้แต่เพียงผู้เดียว

ภัทราภรณ์ วงศ์วรอาภรณ์

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ณ
สารบัญภาพ	ญ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญที่มาของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	4
1.3 ขอบเขตการศึกษา	4
1.4 นิยามศัพท์เฉพาะ	4
1.5 ประโยชน์ของการศึกษา	6
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ทฤษฎีนโยบายการเงินปันผล	7
2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผล กับ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ	8
บทที่ 3 วิธีการดำเนินการวิจัย	
3.1 กรอบแนวความคิดวิจัย	10
3.2 หลักทรัพย์ที่นำมาศึกษา	11
3.3 ข้อมูลเครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา	12
3.4 วิธีการทางสถิติ	13
3.5 สมมติฐานงานวิจัย	14
3.6 สมมติฐานการศึกษา	14
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)	15
4.2 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	29
บทที่ 5 สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	44
5.2 อภิปรายผลการวิจัย	53

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 (ต่อ) สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	
5.3 ข้อจำกัดของงานวิจัย	53
5.4 ข้อเสนอแนะงานวิจัยศึกษาในอนาคต	54
5.5 ประโยชน์ที่ได้จากงานวิจัย	54
บรรณานุกรม	55
ประวัติผู้เขียน	57
เอกสารข้อตกลงว่าด้วยการขออนุญาตให้ใช้สิทธิ์ในรายงานการค้นคว้าอิสระ	



สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัทในกลุ่มหลักทรัพย์ขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SETSMART)	11
ตารางที่ 3.2: ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	13
ตารางที่ 3.3: แสดงถึงความคาดหวังของค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient)	14
ตารางที่ 4.1: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของบริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (AHC)	16
ตารางที่ 4.2: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของบริษัท โรงพยาบาลนทเวช จำกัด (มหาชน) (NTV)	17
ตารางที่ 4.3: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของบริษัท ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) (KDH)	18
ตารางที่ 4.4: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของบริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน) (SVH)	19
ตารางที่ 4.5: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของบริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) (RAM)	20
ตารางที่ 4.6: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของบริษัท พรินซ์เฟิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) (PRINC)	21
ตารางที่ 4.7: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของบริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) (SKR)	22
ตารางที่ 4.8: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของบริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) (BH)	23
ตารางที่ 4.9: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของบริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) (VIBHA)	24
ตารางที่ 4.10: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของบริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (BDMS)	25
ตารางที่ 4.11: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของบริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจ การแพทย์ จำกัด (มหาชน) (CMR)	26
ตารางที่ 4.12: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของบริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (BCH)	27

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.13: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) (M-CHAI)	28
ตารางที่ 4.14: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (AHC)	29
ตารางที่ 4.15: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) (NTV)	30
ตารางที่ 4.16: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) (KDH)	31
ตารางที่ 4.17: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน) (SVH)	32
ตารางที่ 4.18: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) (RAM)	33
ตารางที่ 4.19: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท พรินซ์เฟิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) (PRINC)	34
ตารางที่ 4.20: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) (SKR)	35
ตารางที่ 4.21: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) (BH)	36
ตารางที่ 4.22: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) (VIBHA)	37
ตารางที่ 4.23: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (BDMS)	38
ตารางที่ 4.24: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) (CMR)	39
ตารางที่ 4.25: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท บางกอกเซน ฮอสปิทอล จำกัด (BCH)	40
ตารางที่ 4.26: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท โรงพยาบาล มหาชัย จำกัด (มหาชน) (M-CHAI)	41

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.27: แสดงผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)	42
ตารางที่ 5.1: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วน ความเป็นเจ้าของ (OWC) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	45
ตารางที่ 5.2: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วน กำไรต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	46
ตารางที่ 5.3: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วน ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจ โรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	47
ตารางที่ 5.4: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วน การเติบโตของยอดขาย (GS) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจ โรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	48
ตารางที่ 5.5: ตารางแสดงผลการจัดอันดับความเป็นเจ้าของ (Ownership Concentration)	49
ตารางที่ 5.6: สรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผล กับอัตรา ส่วนความเป็นเจ้าของของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นอันดับหนึ่ง อันดับสอง และ อันดับสาม	50
ตารางที่ 5.7: สรุปการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผล กับอัตราส่วน ความเป็นเจ้าของของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ ผู้ถือหุ้น รายใหญ่เป็นอันดับหนึ่ง อันดับสอง และ อันดับสาม	51

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1.1: กราฟเปรียบเทียบจำนวนประชากรผู้สูงอายุที่มีมากขึ้นในปี 2560-2564	1
ภาพที่ 1.2: กราฟเปรียบเทียบจำนวนประชากรสัดส่วนจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่เข้ามาใช้บริการรักษาพยาบาลในไทยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น	3
ภาพที่ 3.1: กรอบแนวคิดงานวิจัย	10



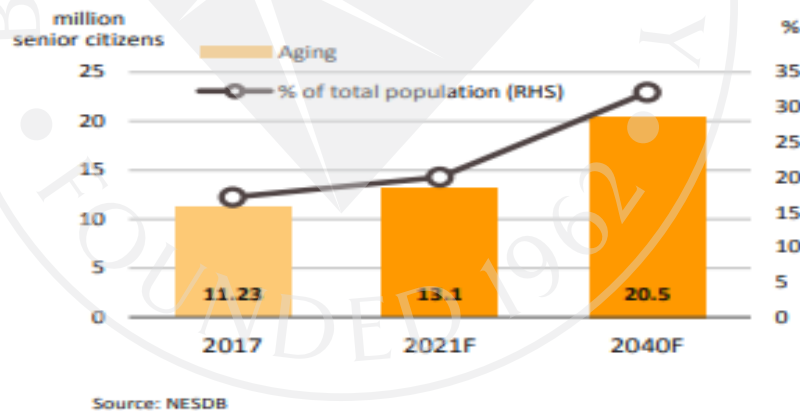
บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญที่มาของปัญหา

ปัจจุบันการเจ็บป่วยที่เพิ่มขึ้นของคนไทย โดยเฉพาะจำนวนผู้ป่วยจากโรคเฉพาะทาง อาทิ โรคหัวใจ โรคหลอดเลือดสมอง โรคมะเร็ง และโรคเบาหวาน ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและจำนวนประชากรผู้สูงอายุที่มีมากขึ้น บ่งบอกถึงความต้องการใช้บริการทางการแพทย์ที่ทันสมัยและเทคโนโลยีขั้นสูงมากขึ้น โดยเฉพาะ อุปกรณ์การตรวจวินิจฉัยโรค ทั้งนี้ สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและ สังคมแห่งชาติ คาดว่าผู้ที่มีอายุมากกว่า 60 ปีขึ้นไปของไทยจะเพิ่มขึ้นจาก 11.23 ล้านคนในปี 2560 เป็น 13.1 ล้านคนปี 2564 และค่าใช้จ่ายด้านสุขภาพของ ผู้สูงอายุจะเพิ่มขึ้นเป็น 228 พันล้านบาท (2.8% ของ GDP) ในปี 2565 จาก 63 พันล้านบาทปี 2553 (2.1%ของ GDP) (จากแผนพัฒนาสุขภาพแห่งชาติฉบับที่ 12 พ.ศ 2560-2564)

ภาพที่ 1.1: กราฟเปรียบเทียบจำนวนประชากรผู้สูงอายุที่มีมากขึ้นในปี 2560-2564



ที่มา: นรินทร์ ตันไพบูลย์. (2562). แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรม ปี 2562-64 อุตสาหกรรมยา.

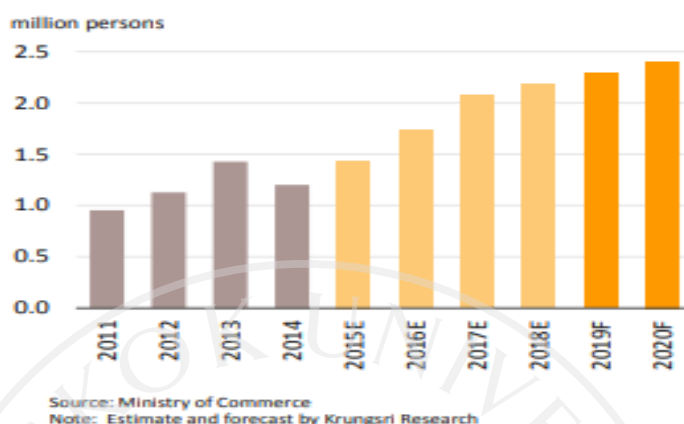
สืบค้นจาก https://www.krungsri.com/bank/getmedia/ef283230-fecb-49c7-b2c5-0cbd20e3150b/IO_Pharmaceutical_190524_TH_EX.aspx.

แต่ทว่าพฤติกรรมของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มีทั้งนักลงทุนที่คาดหวังผลตอบแทนจากการลงทุนในระยะสั้นจากการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงของราคาหลักทรัพย์ และมีนักลงทุนที่คาดหวังผลตอบแทนจากการลงทุนในระยะยาวที่ให้ความสนใจทั้งผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์และได้ผลตอบแทนในระยะยาวในรูปแบบของเงินปันผลตอบแทน ซึ่งการลงทุนในระยะ

ยวณนั้นกำลังได้รับความสนใจจากนักลงทุน โดยนักลงทุนจะมุ่งเน้นที่จะพิจารณาภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันและแนวโน้มในอนาคตว่าเป็นอย่างไรจะส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมแต่ละประเภทอย่างไรบ้าง และอุตสาหกรรมที่สนใจอยู่ในวงจรชีวิตช่วงใดและมีการแข่งขันมากน้อยแค่ไหน เพื่อที่ตัดสินใจเลือกลงทุนพิจารณาว่าบริษัทใดน่าสนใจลงทุน โดยดูจากลักษณะและรูปแบบการดำเนินธุรกิจ ความสามารถในการแข่งขัน และศักยภาพในการทำกำไร ทีมผู้บริหารและบุคลากร รวมถึงผลประกอบการและสถานะทางการเงินของธุรกิจว่ามีแนวโน้มเป็นอย่างไร มีโอกาสที่การลงทุนจะสร้างผลกำไรหรือไม่ มีแนวโน้มจะเติบโตในอนาคตเพื่อตอบโจทย์ที่นักลงทุนที่เข้าซื้อและหวังเงินปันผลตอบแทนอันเกิดจากการเติบโตของกิจการธุรกิจ

จากสถานะการเมืองไทยและเศรษฐกิจโลกในปัจจุบันมีการชะลอตัวค่อนข้างต่ำและส่งผลกระทบต่อความผันผวนของราคาในตลาดหลักทรัพย์ในไทย ทำให้นักลงทุนต้องเพิ่มความระมัดระวังในการลงทุนและหันมาใส่ใจกับการเลือกหลักทรัพย์ การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้นต้องใช้ความระมัดระวังเป็นอย่างยิ่ง ควรมีการศึกษาข้อมูลอย่างละเอียดถี่ถ้วนก่อนตัดสินใจลงทุนซึ่งกลุ่ม บริษัท (จำกัด) มหาชนที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแบ่งออกเป็นหลากหลายกลุ่มธุรกิจตามหมวดอุตสาหกรรม จากการศึกษาพบว่าหนึ่งในอุตสาหกรรมที่น่าสนใจแก่การลงทุนคือ หมวดอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ (HEALTH) ในประเทศไทยอุตสาหกรรมการผลิตเครื่องมือแพทย์ของไทยในช่วงปี 2562-2564 มีแนวโน้มเติบโตในอัตราเฉลี่ย 8.0-10.0% ต่อปี ปัจจัยหนุนจากนโยบายรัฐตั้งเป้าหมายให้ไทยเป็น Medical Hub และศูนย์กลางส่งออกเครื่องมือแพทย์ในภูมิภาคภายในปี 2563 การเจ็บป่วยที่เพิ่มขึ้นของคนไทย (โดยเฉพาะจาก โรคหัวใจ โรคหลอดเลือดสมอง โรคมะเร็ง และโรคเบาหวาน) และจำนวนผู้สูงอายุที่มีมากขึ้น ทำให้มีความต้องการใช้เครื่องมือแพทย์ตรวจวินิจฉัยโรคที่ทันสมัยและใช้เทคโนโลยีขั้นสูงมากขึ้นและผู้ป่วยต่างชาติที่มีแนวโน้มเข้ามาใช้บริการในไทยเพิ่มขึ้น (นรินทร์ ต้นไพบูลย์, 2562)

ภาพที่ 1.2: กราฟเปรียบเทียบจำนวนประชากรสัดส่วนจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่เข้ามาใช้บริการ
รักษาพยาบาลในไทยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น



ที่มา: นรินทร์ ตันไพฑูรย์. (2562). แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรม ปี 2562-64 อุตสาหกรรมยา.

สืบค้นจาก https://www.krungsri.com/bank/getmedia/ef283230-fecb-49c7-b2c5-0cbd20e3150b/IO_Pharmaceutical_190524_TH_EX.aspx.

สัดส่วนจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่เข้ามาใช้บริการรักษาพยาบาลในไทยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากความได้เปรียบของไทยทั้งในแง่คุณภาพและมาตรฐานการรักษาเมื่อเทียบกับประเทศคู่แข่งในอาเซียน โดยในปี 2559 สัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติที่เข้ามาใช้บริการมีประมาณ 6.9% ของผู้ป่วยรวม และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเป็นลำดับ โดยส่วนหนึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของชาวต่างชาติที่เข้ามาทำงานในประเทศไทย (Expatriate) และประเทศเพื่อนบ้านใกล้เคียง รวมถึงกลุ่มนักท่องเที่ยวทั่วไปและนักท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (Tourist & Medical tourist) ซึ่งใน 2 กลุ่มหลังนี้มีสัดส่วนรวมกันประมาณ 80% ของผู้ป่วยต่างชาติทั้งหมด ทั้งนี้ คาดว่าในปี 2562 จำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่เข้ามาใช้บริการในไทยจะขยายตัว 5.0% และจะเพิ่มขึ้นเป็น 8.0% ในปี 2563 จากที่ขยายตัวราว 5.0% ในปี 2561 ซึ่งจะยังสนับสนุนให้ความต้องการอุปกรณ์การแพทย์ในไทยขยายตัวต่อเนื่อง

จากความเชื่อมั่นในมาตรฐานการรักษาและการเติบโตของ กลุ่ม Expatriate และ Medical Tourists ในการตรวจสอบสุขภาพ การคัดสรรกรรมความงาม ทันตกรรม การรักษาโรคเฉพาะทาง ซึ่งประเทศไทยมีชื่อเสียงด้านศัลยกรรม รวมถึงการเข้ามาท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ (Wellness Tourism) เพิ่มมากขึ้นทุกปี และแผนขยายการลงทุนของธุรกิจโรงพยาบาลทั้งการสร้างใหม่และการขยายพื้นที่ให้บริการ จะทำให้ความต้องการอุปกรณ์ทางการแพทย์เพิ่มขึ้นและเนื่องจากการเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ (Aging Society) ของประเทศชั้นนำต่าง ๆ ทั่วโลก ยิ่งกระตุ้นให้ความต้องการทางการแพทย์สูงขึ้น

จากสถานะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและยังฟื้นตัวช้า หมวดอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์จึงเป็นอีกทางเลือกหนึ่งแก่นักลงทุนเพราะนับว่ามีบทบาทสำคัญมากในระบบเศรษฐกิจ

ในงานวิจัยนี้ผู้วิจัยได้ใช้อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis) 4 ประเภทมาวิเคราะห์ซึ่งมีลักษณะของการวิเคราะห์ที่แตกต่างกันตามวัตถุประสงค์ของผู้ใช้ได้แก่ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (Ownership Concentration) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (Growth Sales) วิจัยครั้งนี้ นำอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 4 ประเภทมาใช้เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์กับอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ โดยศึกษาบริษัทในกลุ่ม SET 100 ซึ่งเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีสภาพคล่องสูง และมีการซื้อขายอย่างสม่ำเสมอ โดยข้อมูลการศึกษาที่ได้ สามารถนำไปใช้เพื่อเป็นประโยชน์แก่ผู้บริหารกิจการในอุตสาหกรรมและนักลงทุนในการคาดการณ์ ผลการดำเนินงานและนำไปใช้วิเคราะห์พิจารณาทางเลือกหลักทรัพย์ที่มั่นคงและน่าลงทุน จากการนำอัตราส่วนทางการเงินที่สัมพันธ์กับอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ มาเป็นแนวทางในการพิจารณาประกอบการตัดสินใจเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่คุ้มค่ามากที่สุด

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาให้เข้าใจถึงปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และใช้ในการตัดสินใจจากความสัมพันธ์นี้ในการวางแผนการลงทุน

1.3 ขอบเขตการศึกษา

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของและอัตราการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลอนุกรมเวลารายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ.2551 ถึงไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2562 รวม 45 ไตรมาส

1.4 นิยามศัพท์เฉพาะ

1.4.1 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) หมายถึงทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และพัฒนาระบบต่าง ๆ ที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์ ดำเนินธุรกิจใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ตลอดจนการเผยแพร่ข้อมูลและให้ความรู้แก่ผู้ลงทุน เพื่อส่งเสริมการออมและระดมเงินทุนในระยะยาว เพื่อพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศโดยไม่แบ่งผลกำไร

1.4.2 รายงานทางการเงินรายไตรมาส (Quarterly Financial Report) หมายถึง การรายงานฐานะทางทางการเงินของกิจการที่ฝ่ายบริหารจัดทำขึ้นเป็นประจำปี 1 ปี จะมีทั้งหมด 4 ไตรมาส เพื่อเผยแพร่ต่อผู้ถือหุ้นและสาธารณะชน

1.4.3 หุ้น (Stock) หมายถึง เป็นตราสารที่กิจการออกให้แก่ผู้ถือ เพื่อระดมเงินทุนไปใช้ในกิจการ โดยผู้ถือหุ้นจะมีฐานะเป็น “เจ้าของ” ซึ่งจะมีส่วนได้เสียหรือมีสิทธิในทรัพย์สินและรายได้ของกิจการ ได้รับผลตอบแทนเป็นเงินปันผล เมื่อกิจการมีกำไร และหากกิจการมีผลการดำเนินงานที่ดี ราคาหุ้นเติบโต ก็จะสามารถทำกำไรได้จากส่วนต่างราคาได้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

1.4.4 อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (Ownership Concentration) หมายถึง ความกว้างของการเป็นเจ้าของมีผลในเชิงบวกและมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนส่วนเกินของหุ้น ยิ่งกว่านั้นเราแสดงให้เห็นว่าอิทธิพลของความกว้างที่มีต่อผลตอบแทนส่วนเกินของหุ้นนั้นเป็นไปในเชิงบวกและมีความสำคัญทั้งในหุ้นขนาดใหญ่หุ้นขนาดเล็กและหุ้นเก่า นอกจากนี้เราแสดงให้เห็นว่าความกว้างของผลการเป็นเจ้าของที่มีความเสถียรในช่วงเวลาจังหวะต่างกันในตลาดหุ้นและมีและไม่มีข้อจำกัด ในการขายระยะสั้น (Yang & Hu, 2019)

1.4.5 อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างเงินปันผลต่อหุ้นกับราคาของหุ้น ณ วันที่คำนวณ เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงว่าหากซื้อหุ้น ณ ราคาปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น (Doithai, 2017)

1.4.6 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share) หมายถึง ตัวเลขที่ใช้วิเคราะห์เบื้องต้นว่ากิจการมีกำไรมากน้อยแค่ไหน เมื่อนำกำไรไปเทียบกับจำนวนหุ้นทั้งหมดของกิจการ (Greedisgoods, 2018)

1.4.7 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) หมายถึง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนทางการเงิน ที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่าง ส่วนของผู้ถือหุ้น กับ หนี้สินรวม (Greedisgoods, 2018)

1.4.8 อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิกับสินทรัพย์รวมของบริษัท เพื่อวัดระดับทำกำไรบริษัทเมื่อเปรียบเทียบกับจำนวนสินทรัพย์ที่มีอยู่ (Greedisgoods, 2019)

1.4.9 อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (Growth Sales) หมายถึง การแสดงอัตราการเติบโตของยอดขาย เพื่อช่วยให้ผู้บริหารในการวิเคราะห์ข้อมูลและวางแผนการขาย โดยสามารถเปรียบเทียบได้เป็น เดือน ไตรมาสหรือปีได้

1.5 ประโยชน์ของการศึกษา

1.5.1 นักลงทุน เพื่อเป็นประโยชน์ในการนำข้อมูลไปประกอบการตัดสินใจเลือกลงทุนได้อย่างเหมาะสมและก่อให้เกิดประสิทธิภาพของการลงทุนดูแลแนวโน้มการที่จะได้รับประโยชน์ที่มากขึ้น

1.5.2 เจ้าของธุรกิจ เพื่อนำข้อมูลไปวิเคราะห์ปรับใช้ในการวางแผนธุรกิจ เพื่อผลประกอบการที่ดีขึ้นและจูงใจให้นักลงทุนเกิดความเชื่อมั่นอยากที่จะเข้ามาร่วมลงทุนในธุรกิจ

1.5.3 หน่วยงานภาครัฐ ให้ความช่วยเหลือในการกำหนดนโยบายในการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



บทที่2

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

บทนี้เป็นการศึกษาที่ผู้วิจัยได้ทำการนำเสนอ แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับตัวแปรซึ่งผู้วิจัยได้ทำการศึกษาสืบค้นจากเอกสารทางวิชาการ เพื่อนำมาประมวลแนวความคิดในการศึกษา ดังต่อไปนี้

2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับทฤษฎีนโยบายการจ่ายเงินปันผล

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผล กับอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ

รายละเอียดในแต่ละส่วนที่กล่าวมา มีสาระสำคัญดังนี้

2.1 ทฤษฎีนโยบายจ่ายเงินปันผล

นโยบายจ่ายเงินปันผลมีทฤษฎีหลักดังต่อไปนี้

2.1.1 Dividend Irrelevance Theory

ทฤษฎีนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ไม่มีผลต่อราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทและต้นทุนของเงินทุนเนื่องด้วยมูลค่าของกิจการขึ้นอยู่กับความสามารถในการทำกำไรและการยอมรับความเสี่ยงของธุรกิจบริษัทหรือกล่าวอีกนัยสำคัญคือมูลค่าของกิจการขึ้นอยู่กับรายได้จากสินทรัพย์ของบริษัทเท่านั้น ผู้ที่นำเสนอแนวความคิดนี้คือ (Miller & Modigliani, 1961)

2.1.2 Bird-In-The Hand Theory (Lintner, 1962 และ Gordon, 1963)

สาระสำคัญของทฤษฎีนี้กล่าวว่านักลงทุนยินยอมรับเงินปันผลที่จะได้รับในปัจจุบันมากกว่ากำไรจากการขายหุ้นสามัญที่ราคาจะสูงขึ้นในอนาคต เนื่องจากระดับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีความเสี่ยงน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนจากกำไรที่จะได้รับจากการคาดหวังว่าราคาหุ้นจะสูงขึ้นในอนาคต ทฤษฎีนี้มีพื้นฐานอยู่บนตรรกะว่า “สิ่งที่มีอยู่ในปัจจุบันเป็นสิ่งที่ดีกว่าสิ่งที่มีในอนาคต” นักลงทุนจะชอบที่จะมีเงินปันผลที่แน่นอนมากกว่าการจ่ายเงินปันผลตามสัญญาในอนาคต

2.1.3 Tax Preference (B. Graham and D.L. Dodd)

ทฤษฎีนี้สรุปได้ว่านักลงทุนต้องการให้บริษัทเก็บกำไรส่วนใหญ่ไว้เพื่อลงทุนต่อเนื่องจากต้องการให้ราคาหุ้นสามัญของบริษัทสูงขึ้นเมื่อทำการซื้อขาย กำไรที่ได้จากส่วนต่างราคาหุ้นนั้นไม่ต้องนำมาเสียภาษีเหมือนเงินปันผลและนักลงทุนยินยอมที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทที่จ่ายเงินปันผลต่ำในราคาที่สูงกว่าหุ้นสามัญของบริษัทที่จ่ายเงินปันผลสูง

จากการทดสอบทฤษฎีเงินปันผลเพื่อตัดสินใจว่าทฤษฎีใดดีที่สุดจะเห็นได้ว่าทั้งสามทฤษฎีจะเห็นได้ชัดว่ามีความขัดแย้งกัน ซึ่งจากการทดสอบก็ได้ผลที่ยังไม่ชัดเจน อาจจะถูกหรือผิดทุกทฤษฎีก็

เป็นไปได้เนื่องจากไม่มีใครสามารถกำหนดความสัมพันธ์ที่ชัดเจนระหว่างนโยบายเงินปันผลและต้นทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นได้

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผล กับอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ

ผู้วิจัยวิเคราะห์ชุดข้อมูลที่ไม่ซ้ำใครของบริษัทที่มีการซื้อขายหุ้นสาธารณะในหกประเทศในละตินอเมริกาเพื่อศึกษาผลกระทบร่วมของความสัมพันธ์ในการเป็นเจ้าของและองค์ประกอบต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผล ผู้วิจัยพบว่าเมื่อความสัมพันธ์ของการเป็นเจ้าของสูงและนักลงทุนรายใหญ่ที่สุดถูกระบุว่าเป็นรายบุคคล บริษัทมักจะจ่ายเงินปันผลน้อยลงสอดคล้องกับนักลงทุนรายย่อยที่ดึงผลประโยชน์จากผู้ถือหุ้นส่วนน้อย อย่างไรก็ตามหากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดตั้งอยู่ในประเทศที่มีกฎหมายร่วมกับการจ่ายเงินปันผลจะสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในที่สุดความเป็นเจ้าของที่มากขึ้นโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่อันดับสองจะลดการจ่ายเงินปันผลของบริษัท เพื่อชี้แนะบทบาทของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (Gonzalez, Molina, Pablo & Rosso, 2017).

การศึกษาครั้งนี้ตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างความไม่สมดุลของข้อมูลนโยบายการจ่ายเงินปันผลและโครงสร้างความเป็นเจ้าของสำหรับบริษัทจดทะเบียนในประเทศจีนตั้งแต่ปี 2003 ถึง 2012 ผู้วิจัยพบว่าบริษัทที่มีความไม่สมดุลของข้อมูลที่สูงกว่ามีแนวโน้มที่จะจ่ายเงินปันผลน้อยลง นอกจากนี้กลุ่มตัวอย่างจะถูกแบ่งออกเป็น บริษัทที่ควบคุมโดยรัฐและที่ไม่ใช่ของรัฐและผลลัพธ์ที่แสดงให้เห็นว่าบริษัทที่ควบคุมโดยรัฐที่มีความไม่สมดุลของข้อมูลที่สูงกว่าจะจ่ายเงินปันผลสูงขึ้นเมื่อเทียบกับบริษัทที่ไม่ใช่รัฐวิสาหกิจ นอกจากนี้เราพบว่าการปฏิรูปโครงสร้างการแบ่งส่วนแบ่งช่วยเพิ่มความโปร่งใสของข้อมูลซึ่งนำไปสู่ผลการตรวจสอบในเชิงบวกต่อความสัมพันธ์ระหว่างความไม่สมดุลของข้อมูลและนโยบายการจ่ายเงินปันผล (Lin, Chen & Tsai, 2017).

ผู้วิจัยวัดความอ่อนไหวของการลงทุนต่อการเปลี่ยนแปลงโอกาสในการลงทุนในอุตสาหกรรม การเดินเรือและทดสอบว่าความสัมพันธ์นี้จะถูกควบคุมโดยความสัมพันธ์ของความเป็นเจ้าของสำหรับตัวอย่างของบริษัท เดินเรือที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 126 แห่งทั่วโลกเราพบว่าการลงทุนในการขนส่งเชิงพาณิชย์เป็นไปตามอัตราค่าระวางซึ่งเป็นมาตรวัดกระแสรายได้ที่อาจเกิดขึ้นจากการเป็นเจ้าของเรือ ความสัมพันธ์ของความเป็นเจ้าของซึ่งถือเป็นสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่นั้นต่อยกย่องผลบวกของอัตราค่าระวางเรือต่อการลงทุนซึ่งบ่งชี้ถึงประสิทธิภาพที่สูงขึ้นของการจัดสรรทุน ความเป็นเจ้าของผลกระทบเชิงบวกมีต่อความไวของอัตราการลงทุนและการขนส่งยังทำให้มูลค่าของบริษัทสูงขึ้น การวิเคราะห์ตัวตนของนักลงทุนแสดงให้เห็นว่าผลลัพธ์ของเราขับเคลื่อนโดยกลุ่มบริษัท ที่เจ้าของที่ใหญ่ที่สุดคือนักลงทุนทางการเงินซึ่งมักจะเน้นที่การเพิ่มมูลค่าของผู้ถือหุ้น (Drobetz, Janzen & Requejo, 2019)

ผู้วิจัยตรวจสอบว่านโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทมีผลต่อค่าตอบแทนเริ่มต้นของ CEO ที่ได้รับการแต่งตั้งใหม่อย่างไร ผู้วิจัยมุ่งเน้นไปที่ซีอีโอที่ได้รับการแต่งตั้งใหม่เพื่อแยกผลกระทบของ เงินปันผลต่อผลตอบแทนและเพื่อให้ข้อมูลเชิงลึกใหม่ ๆ ในแง่มุมที่ถูกกละเลยโดยการวิจัยค่าตอบแทน ผู้วิจัยแสดงให้เห็นว่าการจ่ายเงินปันผลนั้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับค่าตอบแทนผู้บริหารใหม่ นอกจากนี้ผลบวกของเงินปันผลจะแข็งแกร่งสำหรับบริษัท ที่ไม่มีการตัดเงินปันผลในช่วงสองสามและ สี่ปีที่ผ่านมา บริษัทที่มีความเป็นเจ้าของสถาบันค่อนข้างสูงและผู้ที่มีความกระตือรือร้นที่แข็งแกร่งและ สอดคล้องกับ CEO ใหม่ที่ได้รับค่าตอบแทนสูงกว่า (Chen, Song & Goergen, 2019).

งานวิจัยนี้มุ่งเน้นไปที่การวิเคราะห์ว่าโครงสร้างความเป็นเจ้าของมีผลกระทบต่อนโยบายการ จ่ายเงินปันผลของบริษัทในตลาดเม็กซิกันหรือไม่ การตัดสินใจจ่ายเงินปันผลเป็นองค์ประกอบหนึ่งที่ สำคัญในนโยบายขององค์กรเนื่องจากนโยบายการจ่ายเงินปันผลนี้มีอิทธิพลต่อมูลค่าของบริษัท ดังนั้น การตัดสินใจเช่นการใช้นโยบายการเติบโตของบริษัท ผ่านการลงทุนใหม่ของผลกำไรหรือดีกว่าการ จัดสรรให้กับการจ่ายเงินปันผลจะได้รับอิทธิพลจากประเภทของโครงสร้างความเป็นเจ้าของที่มี อิทธิพลต่อบริษัท การวิเคราะห์ขึ้นอยู่กับโครงสร้างความเป็นเจ้าของสามประเภทเช่น สถาบัน ครอบครัวยุโรป (ส่วนใหญ่ธนาคาร) และกลุ่มผู้ถือหุ้นรายย่อย ผลการวิจัยของเราแสดงให้เห็นว่าการกระจุก ตัวของทรัพย์สินในครอบครัวยุโรปมีผลกระทบในทางลบต่อการจ่ายเงินปันผลในขณะที่การปรากฏตัวของผู้ ถือหุ้นสถาบันนั้นมีผลในทางตรงกันข้าม สิ่งนี้บ่งชี้ว่าการมีผู้ถือหุ้นใหญ่ต่างชาติต่อครอบครัวยุโรปมีผล ต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผลในบริบทของเม็กซิโก งานนี้ให้ข้อมูลวรรณกรรมเกี่ยวกับบริบทของ ประเทศเกิดใหม่เช่นกรณีของเม็กซิโกเนื่องจากการสืบสวนที่มีอยู่ส่วนใหญ่มุ่งเน้นไปที่บริบทของยุโรป หรืออเมริกาเหนือซึ่งตลาดมีการควบคุมที่ดีและมีการกระจายทรัพย์สินอย่างกว้างขวาง (San Martín Reyna, 2017).

บทที่ 3

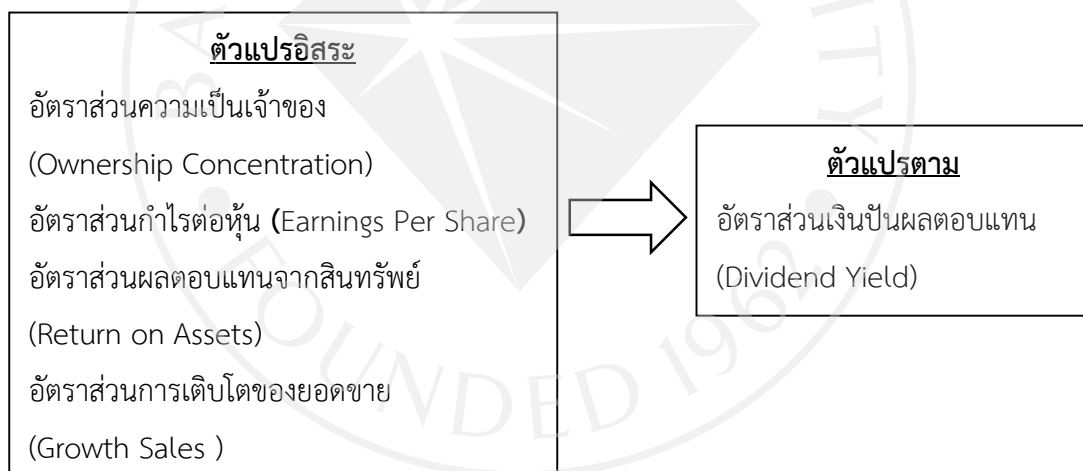
วิธีการดำเนินการวิจัย

รายงานการค้นคว้าอิสระนี้ได้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของและอัตราการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มอุตสาหกรรมการแพทย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยหลักทรัพย์ที่นำมาศึกษาเป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตามราคาตลาดของแต่ละปี มีทั้งหมด 13 บริษัท โดยดำเนินการวิจัย ดังนี้

3.1 กรอบแนวความคิดวิจัย

จากการทบทวนวรรณกรรม สามารถกำหนดกรอบแนวคิดในการวิจัยได้ดังต่อไปนี้

ภาพที่ 3.1: กรอบแนวคิดงานวิจัย



ตัวแปรตาม

-อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) คำนวณจาก อัตราส่วนระหว่างเงินปันผลตอบแทน = เงินปันผลต่อหุ้น*100/ราคาตลาดของหุ้น = %

ตัวแปรอิสระ

-อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (Ownership Concentration) คำนวณจาก หนี้สิน/(หนี้สิน+ ส่วนของเจ้าของ) -อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share) คำนวณจาก กำไรสุทธิของบริษัท/จำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วของบริษัท

-ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets) คำนวณจาก อัตราผลตอบแทนจาก

สินทรัพย์ = (กำไรสุทธิ / สินทรัพย์รวมเฉลี่ย) x 100 (%)

-อัตราการเติบโตของยอดขาย (Growth Sales) คำนวณจาก (ยอดขายปัจจุบัน - ยอดขายปีก่อน)/ยอดขายปีก่อน

วิธีการคำนวณอันดับความเป็นเจ้าของ (Ownership Concentration) ได้จากสูตร

Total Assets = Total Liabilities + Total Equity

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

3.2 หลักทรัพย์ที่นำมาศึกษา

กลุ่มตัวอย่างบริษัทที่ใช้ในการศึกษากลุ่มตัวอย่างของงานวิจัยนี้คือหุ้นสามัญโรงพยาบาลขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หมวดธุรกิจการแพทย์เกณฑ์ในการเลือกใช้ในการศึกษาในครั้งนี้มีกลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น 13 บริษัทข้อมูล ณ วันที่ 18 สิงหาคม 2562 มีรายละเอียดแสดงดังตารางที่ 3.1 ดังนี้ต่อไป

ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัทในกลุ่มหลักทรัพย์ขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(SETSMART) ระยะเวลาที่ศึกษาทั้งสิ้น 12 ปี โดยอาศัยข้อมูลอนุกรมเวลารายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ.2551 ถึงไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2562 รวม 45 ไตรมาส

ลำดับที่	ชื่อย่อ	รายชื่อบริษัท	ปีที่ศึกษา	จำนวนปี	จำนวนไตรมาส
1	AHC	บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด	2551-2562	12	45
2	BCH	บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด	2551-2562	12	45
3	BDMS	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด	2551-2562	12	45
4	BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	2551-2562	12	45
5	CMR	บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด(มหาชน)	2551-2562	12	45

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 3.1 (ต่อ): รายชื่อบริษัทในกลุ่มหลักทรัพย์ขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SETSMART) ระยะเวลาที่ศึกษาทั้งสิ้น 12 ปี โดยอาศัยข้อมูลอนุกรมเวลารายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ.2551 ถึงไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2562 รวม 45 ไตรมาส

ลำดับที่	ชื่อย่อ	รายชื่อบริษัท	ปีที่ศึกษา	จำนวน ปี	จำนวน ไตรมาส
6	KDH	บริษัท ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	2551-2562	12	45
7	M-CHAI	บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)	2551-2562	12	45
8	NTV	บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)	2551-2562	12	45
9	PRINC	บริษัท พรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน)	2551-2562	12	45
10	RAM	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)	2551-2562	12	45
11	SKR	บริษัท สิครินทร์ จำกัด (มหาชน)	2551-2562	12	45
12	SVH	บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน)	2551-2562	12	45
13	VIBHA	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)	2551-2562	12	45

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). รายชื่อบริษัทที่ใช้ในการศึกษา. สืบค้นจาก <http://www.set.or.th>.

3.3 ข้อมูลเครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

การศึกษาได้ใช้แบบจำลอง (Model) จากสถิติการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Linear Regression Analysis) โดยเป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ 5 ตัวแปรกับตัวแปรตาม 1 ตัวแปร เพื่อศึกษาว่ามีตัวแปรอิสระตัวใดบางที่ร่วมกันทำนายหรือพยากรณ์ หรือ อธิบายการผันแปรของตัวแปรตามได้ โดยเขียนความสัมพันธ์ในรูปแบบของสมการได้ดังนี้

ตารางที่ 3.2: ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

ลำดับที่	ข้อมูล	หน่วย
1	อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)	ร้อยละ
2	อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (Ownership Concentration)	ร้อยละ
3	อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share)	บาท
4	อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets)	ร้อยละ
5	อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (Growth Sales)	ร้อยละ

โดยเขียนความสัมพันธ์ในรูปแบบของสมการได้ดังนี้

3.4 วิธีการทางสถิติ

การศึกษาทดสอบด้วยแบบจำลองการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ตามสมมุติฐานด้านล่าง

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

โดยที่

$DY_{i,t}$ 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 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดกลุ่ม

อุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ จำนวน 13 บริษัท

t คือ รายไตรมาสที่ 1-4 ปี 2551-2562

3.5 สมมติฐานงานวิจัย

ตารางที่ 3.3: แสดงถึงทิศทางความสัมพันธ์ตามที่คาดหวังของค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient)

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

3.6 สมมติฐานการศึกษา

สมมติฐานที่ 1

H_0 : อัตราส่วนความเป็นเจ้าของไม่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล

H_1 : อัตราส่วนความเป็นเจ้าของมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล

สมมติฐานที่ 2

H_0 : อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล

H_1 : อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล

สมมติฐานที่ 3

H_0 : อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล

H_1 : อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ผลตอบแทนจากสินทรัพย์หุ้นมีความสัมพันธ์

กับการจ่ายเงินปันผล

สมมติฐานที่ 4

H_0 : อัตราส่วนการเติบโตของยอดขายไม่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล

H_1 : อัตราส่วนการเติบโตของยอดขายมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล

บทที่4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ในบทนี้จะนำเสนอผลการศึกษาโดยมีวัตถุประสงค์หลัก เพื่อศึกษาอัตราส่วนเงินปันผลกับอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการศึกษาสามารถสรุปผลการวิเคราะห์ข้อมูล ตามลำดับดังนี้

4.1 สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

4.2 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.1 การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

การศึกษานี้ผู้ศึกษาได้ทำการสรุปจำนวนตัวอย่างที่ใช้ในการประมวลผลและวิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 13 บริษัท ระยะเวลา 45 ไตรมาส โดยอาศัยข้อมูลราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นไตรมาส และข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน 4 อัตราส่วน ซึ่งแทนความหมายด้วยคำอธิบายและสัญลักษณ์ตัวแปรดังนี้

- อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC)
- อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS)
- อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)
- อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS)

โดยข้อมูลจะประกอบไปด้วย

- ค่า Mean คือ ค่าเฉลี่ยทั้งหมดของข้อมูล
- ค่า Median คือ ค่ามัธยฐานของข้อมูล
- ค่า Maximum คือ ค่าสูงสุดของข้อมูล
- ค่า Minimum คือ ค่าต่ำสุดของข้อมูล
- ค่า Std. Deviation คือ ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล

โดยแสดงสถานะของแต่ละบริษัทตามตารางดังต่อไปนี้

4.1.1 วิเคราะห์ บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (AHC)

ตารางที่ 4.1: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (AHC)

AHC	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	2.21	0.19	0.76	13.17	0.07
Median	2.06	0.16	0.36	12.29	0.02
Maximum	3.55	0.36	3.30	20.36	2.01
Minimum	1.42	0.14	-0.41	6.49	-2.59
Std. Dev.	0.57	0.07	0.81	4.10	0.74
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.1 พบว่าค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.21 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.06 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าสูงสุดที่ 3.55 และมีค่าต่ำสุดที่ 1.42 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.57

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.19 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.16 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสูงสุดที่ 0.36 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.14 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.07

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.76 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.36 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสูงสุดที่ 3.30 และมีค่าต่ำสุดที่ -0.41 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.81

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 13.17 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 12.29 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 20.36 และมีค่าต่ำสุดที่ 6.49 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.10

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.07 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.02 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าสูงสุดที่ 2.01 และมีค่าต่ำสุดที่ -2.59 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.74

ตารางที่ 4.2: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)
(NTV)

NTV	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	3.84	0.20	1.37	21.62	0.04
Median	3.13	0.17	0.56	21.61	-0.01
Maximum	7.10	0.40	4.35	25.32	0.60
Minimum	2.22	0.12	0.28	17.53	-0.39
Std. Dev.	1.54	0.07	1.23	1.75	0.29
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.2 พบว่าค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.84 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 3.13 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าสูงสุดที่ 7.10 และมีค่าต่ำสุดที่ 2.22 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.54

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.20 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.17 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสูงสุดที่ 0.40 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.12 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.07

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.37 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.56 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสูงสุดที่ 4.35 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.28 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.23

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 21.62 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 21.61 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 25.32 และมีค่าต่ำสุดที่ 17.53 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.75

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.04 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.01 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าสูงสุดที่ 0.60 และมีค่าต่ำสุดที่ -0.39 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.29

ตารางที่ 4.3: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ธนบุรี เมดิคอล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
(KDH)

KDH	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	2.34	0.21	-0.16	-0.55	-3.40
Median	0.00	0.19	-0.16	-3.53	-0.26
Maximum	25.46	0.29	2.50	26.19	7.81
Minimum	0.00	0.11	-1.30	-12.68	-168.00
Std. Dev.	4.97	0.06	0.62	8.68	25.27
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.3 พบว่าค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.34 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.00 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าสูงสุดที่ 25.46 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.00 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.97

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.21 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.19 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสูงสุดที่ 0.29 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.11 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.06

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.16 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.16 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสูงสุดที่ 2.50 และมีค่าต่ำสุดที่ -1.30 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.62

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.55 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -3.53 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 26.19 และมีค่าต่ำสุดที่ -12.68 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.68

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -3.40 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.26 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าสูงสุดที่ 7.81 และมีค่าต่ำสุดที่ -168.00 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 25.27

ตารางที่ 4.4: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท สมิติเวช จำกัด (มหาชน) (SVH)

SVH	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	2.17	0.29	2.74	17.60	0.04
Median	2.23	0.27	2.74	18.31	0.03
Maximum	3.38	0.48	5.21	21.72	0.62
Minimum	0.00	0.20	0.97	10.38	-0.34
Std. Dev.	0.86	0.06	1.22	2.76	0.23
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.4 พบว่าค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.17 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.23 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าสูงสุดที่ 3.38 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.00 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.86

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.29 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.27 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสูงสุดที่ 0.48 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.20 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.06

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.74 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.74 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสูงสุดที่ 5.21 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.97 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.22

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17.60 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 18.31 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 21.72 และมีค่าต่ำสุดที่ 10.38 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.76

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.04 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.03 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าสูงสุดที่ 0.62 และมีค่าต่ำสุดที่ -0.34 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.23

ตารางที่ 4.5: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)
(RAM)

RAM	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	1.16	0.37	20.92	15.60	0.19
Median	0.64	0.35	19.19	14.61	-0.01
Maximum	2.36	0.59	58.79	27.01	6.43
Minimum	0.34	0.15	2.90	9.71	-0.91
Std. Dev.	0.75	0.09	12.02	4.90	1.02
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.5 พบว่าค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.16 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.64 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าสูงสุดที่ 2.36 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.34 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.75

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.37 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.35 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสูงสุดที่ 0.59 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.15 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.09

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 20.92 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 19.19 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสูงสุดที่ 58.79 และมีค่าต่ำสุดที่ 2.90 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12.02

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 15.60 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 14.61 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 27.01 และมีค่าต่ำสุดที่ 9.71 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.90

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.19 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.01 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าสูงสุดที่ 6.43 และมีค่าต่ำสุดที่ -0.91 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.02

ตารางที่ 4.6: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท พรินซ์ฟิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน)
(PRINC)

PRINC	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	0.82	0.35	0.00	1.35	-0.22
Median	0.00	0.46	-0.02	-0.28	-0.51
Maximum	11.88	0.73	1.08	18.95	9.99
Minimum	0.00	0.04	-0.22	-5.62	-5.19
Std. Dev.	2.71	0.22	0.18	5.34	2.44
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.6 พบว่าค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.82 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.00 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าสูงสุดที่ 11.88 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.00 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.71

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.35 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.46 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสูงสุดที่ 0.73 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.04 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.22

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.00 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.02 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสูงสุดที่ 1.08 และมีค่าต่ำสุดที่ -0.22 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.18

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.35 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.28 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 18.95 และมีค่าต่ำสุดที่ -5.62 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.34

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.22 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.51 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าสูงสุดที่ 9.99 และมีค่าต่ำสุดที่ -5.19 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.44

ตารางที่ 4.7: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) (SKR)

SKR	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	2.29	0.36	0.29	9.98	0.14
Median	1.39	0.34	0.27	10.55	-0.02
Maximum	6.25	0.48	0.76	14.90	2.54
Minimum	0.00	0.30	0.02	5.23	-1.00
Std. Dev.	1.77	0.05	0.15	3.05	0.72
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.7 พบว่าค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.29 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.39 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าสูงสุดที่ 6.25 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.00 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.77

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.36 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.34 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสูงสุดที่ 0.48 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.30 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.05

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.29 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.27 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสูงสุดที่ 0.76 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.02 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.15

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.98 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 10.55 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 14.90 และมีค่าต่ำสุดที่ 5.23 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.05

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.14 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.02 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าสูงสุดที่ 2.54 และมีค่าต่ำสุดที่ -1.00 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.72

ตารางที่ 4.8: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัทโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด(มหาชน)
(BH)

BH	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	1.93	0.39	0.90	21.42	0.03
Median	1.62	0.40	0.87	21.00	0.00
Maximum	4.47	0.53	1.62	29.29	0.89
Minimum	0.90	0.24	0.23	17.13	-0.56
Std. Dev.	0.76	0.08	0.41	2.54	0.26
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.8 พบว่าค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.93 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.62 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าสูงสุดที่ 4.47 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.90 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.76

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.39 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.40 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสูงสุดที่ 0.53 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.24 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.08

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.90 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.87 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสูงสุดที่ 1.62 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.23 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.41

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 21.42 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 21.00 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 29.29 และมีค่าต่ำสุดที่ 17.13 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.54

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.03 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.00 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าสูงสุดที่ 0.89 และมีค่าต่ำสุดที่ -0.56 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.26

ตารางที่ 4.9: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)
(VIBHA)

VIBHA	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	2.70	0.39	0.05	10.04	-0.20
Median	2.10	0.44	0.05	10.25	-0.04
Maximum	6.67	0.51	0.21	12.58	1.19
Minimum	1.05	0.22	-0.01	5.56	-9.90
Std. Dev.	1.45	0.09	0.05	1.47	1.54
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.9 พบว่าค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.70 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.10 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าสูงสุดที่ 6.67 และมีค่าต่ำสุดที่ 1.05 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.45

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.39 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.44 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสูงสุดที่ 0.51 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.22 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.09

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.05 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.05 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสูงสุดที่ 0.21 และมีค่าต่ำสุดที่ -0.01 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.05

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 10.04 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 10.25 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 12.58 และมีค่าต่ำสุดที่ 5.56 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.47

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.20 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.04 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าสูงสุดที่ 1.19 และมีค่าต่ำสุดที่ -9.90 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.54

ตารางที่ 4.10: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของบริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (BDMS)

BDMS	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	1.50	0.49	0.45	12.37	0.13
Median	1.32	0.47	0.26	11.97	-0.04
Maximum	3.53	0.59	2.09	19.58	3.47
Minimum	0.79	0.41	0.09	9.02	-0.68
Std. Dev.	0.57	0.04	0.42	2.00	0.69
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.10 พบว่าค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.50 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.32 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าสูงสุดที่ 3.53 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.79 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.57

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.49 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.47 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสูงสุดที่ 0.59 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.41 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.04

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.45 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.26 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสูงสุดที่ 2.09 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.09 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.42

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 12.37 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 11.97 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 19.58 และมีค่าต่ำสุดที่ 9.02 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.00

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.13 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.04 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าสูงสุดที่ 3.47 และมีค่าต่ำสุดที่ -0.68 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.69

ตารางที่ 4.11: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) (CMR)

CMR	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	2.74	0.50	1.13	11.01	0.02
Median	2.27	0.50	0.77	11.05	-0.13
Maximum	6.01	0.59	4.09	16.01	5.54
Minimum	0.75	0.44	-0.88	4.32	-5.91
Std. Dev.	1.56	0.03	1.18	2.85	1.37
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.11 พบว่าค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.74 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.27 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าสูงสุดที่ 6.01 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.75 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.56

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.50 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.50 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสูงสุดที่ 0.59 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.44 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.03

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.13 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.77 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสูงสุดที่ 4.09 และมีค่าต่ำสุดที่ -0.88 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.18

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.01 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 11.05 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 16.01 และมีค่าต่ำสุดที่ 4.32 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.85

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.02 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.13 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าสูงสุดที่ 5.54 และมีค่าต่ำสุดที่ -5.91 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.37

ตารางที่ 4.12: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของบริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (BCH)

BCH	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	2.28	0.47	0.10	16.78	0.01
Median	1.83	0.52	0.09	14.54	-0.01
Maximum	5.52	0.58	0.18	25.75	0.48
Minimum	0.81	0.32	0.04	9.16	-0.40
Std. Dev.	1.27	0.09	0.04	5.53	0.18
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.12 พบว่าค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.28 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.83 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าสูงสุดที่ 5.52 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.81 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.27

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.47 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.52 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสูงสุดที่ 0.58 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.32 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.09

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.10 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.09 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสูงสุดที่ 0.18 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.04 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.04

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 16.78 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 14.54 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 25.75 และมีค่าต่ำสุดที่ 9.16 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.53

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.01 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.01 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าสูงสุดที่ 0.48 และมีค่าต่ำสุดที่ -0.40 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.18

ตารางที่ 4.13: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัทโรงพยาบาลมหาชัย จำกัด(มหาชน)
(M-CHAI)

M-CHAI	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	2.94	0.53	1.94	10.78	1.24
Median	2.33	0.52	1.60	10.86	-0.07
Maximum	5.50	0.68	5.23	18.19	19.10
Minimum	1.25	0.45	0.11	4.19	-1.00
Std. Dev.	1.34	0.06	1.35	3.61	3.76
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.13 พบว่าค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.94 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.33 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าสูงสุดที่ 5.50 และมีค่าต่ำสุดที่ 1.25 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.34

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.53 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.52 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสูงสุดที่ 0.68 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.45 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.06

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.94 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.60 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสูงสุดที่ 5.23 และมีค่าต่ำสุดที่ 0.11 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.35

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 10.78 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 10.86 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 18.19 และมีค่าต่ำสุดที่ 4.19 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.61

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.24 และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.07 โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าสูงสุดที่ 19.10 และมีค่าต่ำสุดที่ -1.00 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.76

4.2 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การศึกษาในครั้งนี้ผู้ศึกษาได้ทำการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน (ตัวแปรอิสระ) ว่าอัตราส่วนทางการเงินใดบ้างที่สัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ (ตัวแปรตาม) ซึ่งจากการวิเคราะห์ข้อมูลตามลำดับขั้นตอนที่กล่าวมาข้างต้น ผลการศึกษาสมการถดถอยที่ได้เป็นดังนี้

ตารางที่ 4.14: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท โรงพยาบาล เอกชล จำกัด (AHC)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC)	-2.6736	1.7280	-1.5472	0.1297
อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS)	0.2812	0.1099	2.5587	0.0144***
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	-0.0214	0.0268	-0.7971	0.4301
อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS)	0.0150	0.1139	0.1321	0.8956
C	2.7965	0.6171	4.5317	0.0001
R-squared	0.1519			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากการวิเคราะห์หลักทรัพย์ AHC สามารถเขียนสมการความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$DY_t = 2.7965 - 2.6736WC_t + 0.2812EPS_t^{***} - 0.0214ROA_t + 0.0150GS_t + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.14 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.2812 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป 0.2812 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.1519 หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 15.19

ตารางที่ 4.15: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท โรงพยาบาล นนทเวช จำกัด (มหาชน) (NTV)

Variable	Coefficient Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC)	6.7516	1.6278	4.1478	0.0002***
อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS)	1.0980	0.0914	12.0193	0.0000***
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	0.0615	0.0654	0.9401	0.3528
อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS)	1.5292	0.3689	4.1450	0.0002***
C	-0.3863	1.4967	-0.2581	0.7976
R-squared	0.8308			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากการวิเคราะห์หลักทรัพย์ NTV สามารถเขียนสมการความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$DY_t = -0.3863 + 6.7516OWC_t^{***} + 1.0980EPS_t^{***} + 0.0615ROA_t + 1.5292GS_t^{***} + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.15 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC), อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และ อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 6.7516, 1.0980 และ 1.5292 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC), อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และ อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป 6.7516 หน่วย, 1.0980 หน่วย และ 1.5292 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.8308 หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนบริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 83.08

ตารางที่ 4.16: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) (KDH)

Variable	Coefficient Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC)	-36.8080	11.6830	-3.1506	0.0031***
อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS)	-1.2265	1.1743	-1.0444	0.3026
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	0.2039	0.0949	2.1481	0.0378**
อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS)	0.0245	0.0258	0.9490	0.3483
C	9.9631	2.4979	3.9886	0.0003
R-squared	0.3785			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากการวิเคราะห์หลักทรัพย์ KDH สามารถเขียนสมการความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$DY_t = 9.9631 - 36.8080OWC_t^{***} - 1.2265EPS_t + 0.2039ROA_t^{**} + 0.0245GS_t + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.16 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -36.8080 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป -36.8080 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) คือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.2039 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วน

ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป 0.2039 หน่วยโดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.3785 หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนบริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 37.85

ตารางที่ 4.17: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน) (SVH)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC)	-9.4962	1.5704	-6.0468	0.0000***
อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS)	0.4623	0.0944	4.8975	0.0000***
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	-0.1396	0.0466	-2.9926	0.0047***
อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS)	0.3847	0.3510	1.0962	0.2795
C	6.0704	1.0336	5.8733	0.0000
R-squared	0.7070			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากการวิเคราะห์หลักทรัพย์ SVH สามารถเขียนสมการความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$DY_t = 6.0704 - 9.4962OWC_t^{***} + 0.4623EPS_t^{***} - 0.1396ROA_t^{***} + 0.3847GS_t + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.17 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC), อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป -9.4962 หน่วย, -0.1396 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.4623 หมายความว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำ

ให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป 0.46 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.7070 หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนบริษัท สมิติเวช จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 70.70

ตารางที่ 4.18: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) (RAM)

Variable	Coefficient Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC)	4.2959	1.2516	3.4323	0.0014***
อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS)	-0.0124	0.0105	-1.1738	0.2474
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	0.0413	0.0163	2.5245	0.0157**
อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS)	-0.1190	0.0937	-1.2701	0.2114
C	-0.7733	0.6233	-1.2407	0.2219
R-squared	0.6021			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากการวิเคราะห์หลักทรัพย์ RAM สามารถเขียนสมการความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$DY_t = -0.7733 + 4.2959OWC_t^{***} - 0.0124EPS_t + 0.0413ROA_t^{**} - 0.1190GS_t + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.18 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OC) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 4.2959 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป 4.2959 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) คือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.0413 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป 0.0413 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.6021 หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนบริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 60.21

ตารางที่ 4.19: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท พรินซ์เฟิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) (PRINC)

Variable	Coefficient Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC)	3.1818	1.6322	1.9494	0.0583
อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS)	-5.0489	2.2012	-2.2937	0.0271**
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	0.2243	0.0748	2.9970	0.0047***
อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS)	0.1298	0.1504	0.8634	0.3931
C	-0.5880	0.6630	-0.8868	0.3805
R-squared	0.3158			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากการวิเคราะห์หลักทรัพย์ PRINC สามารถเขียนสมการความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$DY_t = -0.5880 + 3.1818OWC_t - 5.0489EPS_t^{**} + 0.2243ROA_t^{***} + 0.1298GS_t + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.19 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.2243 หมายความว่า

ว่า ถ้าอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป 0.2243 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางเดียวกัน อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) คือ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -5.0489 หมายความว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป -5.0489 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.3158 หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนบริษัท ฟรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณร้อยละ 31.58

ตารางที่ 4.20: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) (SKR)

Variable	Coefficient Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC)	-7.9303	5.5451	-1.4302	0.1604
อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS)	0.2289	1.6283	0.1406	0.8889
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	0.2957	0.0864	3.4212	0.0014***
อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS)	0.2952	0.3473	0.8500	0.4004
C	2.0703	2.4886	0.8319	0.4104
R-squared	0.4180			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากการวิเคราะห์หลักทรัพย์ SKR สามารถเขียนสมการความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$DY_t = 2.0703 - 7.9303OWC_t + 0.2289EPS_t^{**} + 0.2957ROA_t^{***} + 0.2952GS_t + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.20 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.2957 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป 0.2957 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.4180 หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนบริษัท พรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณร้อยละ 41.80

ตารางที่ 4.21: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท โรงพยาบาล บำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) (BH)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC)	-2.8316	0.9059	-3.1257	0.0033***
อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS)	-1.9479	0.1823	-10.6851	0.0000***
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	-0.0449	0.0242	-1.8533	0.0712
อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS)	-1.0081	0.2528	-3.9884	0.0003***
C	5.7933	0.7565	7.6581	0.0000
R-squared	0.7502			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากการวิเคราะห์หลักทรัพย์ BH สามารถเขียนสมการความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$DY_t = 5.7933 - 2.8316OWC_t^{***} - 1.9479EPS_t^{***} - 0.0449ROA_t - 1.0081GS_t^{***} + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.21 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC), อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และ อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -2.8316, -1.9479 และ -1.0081 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC), อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และ อัตราส่วนการเติบโตของ

ยอดขาย (GS) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตรารส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป - 2.8316 หน่วย, -1.9479 หน่วย และ -1.0081 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.7502 หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงอัตรารส่วนเงินปันผลตอบแทนบริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณร้อยละ 75.02

ตารางที่ 4.22: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท โรงพยาบาล วิภาวดี จำกัด (มหาชน) (VIBHA)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
อัตรารส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC)	-15.3241	0.8940	-17.1407	0.0000***
อัตรารส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS)	2.0657	2.0340	1.0156	0.3159
อัตรารส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	-0.1329	0.0697	-1.9053	0.0640
อัตรารส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS)	0.0826	0.0567	1.4578	0.1527
C	9.9664	0.7602	13.1100	0.0000
R-squared	0.8834			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากการวิเคราะห์หลักทรัพย์ VIBHA สามารถเขียนสมการความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$DY_t = 9.9664 - 15.3241OWC_t^{***} + 2.0657EPS_t - 0.1329ROA_t + 0.0826GS_t + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.22 แสดงให้เห็นว่าอัตรารส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตรารส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตรารส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -15.3241 หมายความว่า ถ้าอัตรารส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตรารส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป -15.3241 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.8834 หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนบริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) (VIBHA) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณร้อยละ 88.34

ตารางที่ 4.23: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (BDMS)

Variable	Coefficient Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC)	5.3482	2.0638	2.5914	0.0133***
อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS)	0.3981	0.2414	1.6489	0.1070
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	-0.1380	0.0601	-2.2973	0.0269**
อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS)	-0.0137	0.1008	-0.1356	0.8928
C	0.4318	1.5154	0.2850	0.7771
R-squared	0.4422			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากการวิเคราะห์หลักทรัพย์ BDMS สามารถเขียนสมการความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$DY_t = 0.4318 + 5.3482OWC_t^{***} + 0.3981EPS_t - 0.1380ROA_t^{**} - 0.0137GS_t + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.23 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 5.3482 หมายความว่า ถ้า อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป 5.3482 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) คือ อัตราส่วนผลตอบแทนจาก

สินทรัพย์ (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -0.1380 หมายความว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป -0.1380 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.4422 หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนบริษัท กรุงเทพมหานครธุรกิจ จำกัด (BDMS) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณร้อยละ 44.22

ตารางที่ 4.24: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท เชียงใหม่รวมธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) (CMR)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC)	16.5968	6.6683	2.4889	0.0171**
อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS)	0.0513	0.2318	0.2215	0.8253
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	-0.0824	0.0949	-0.8686	0.3903
อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS)	-0.3352	0.1569	-2.1361	0.0388**
C	-4.7306	3.6537	-1.2947	0.2028
R-squared	0.2545			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากการวิเคราะห์หลักทรัพย์ CMR สามารถเขียนสมการความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$DY_t = -4.7306 + 16.5968WC_t^{**} + 0.0513EPS_t - 0.0824ROA_t - 0.3352GS_t^{**} + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.24 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) คือ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 16.5968 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลง 16.5968 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางเดียวกัน และอัตราส่วนการ

เติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -0.3352 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลง -0.3352 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.2545 หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนบริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณร้อยละ 25.45

ตารางที่ 4.25: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (BCH)

Variable	Coefficient	Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC)	-10.1450		4.8651	-2.0853	0.0435**
อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS)	5.2123		4.6792	1.1139	0.2720
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	-0.0091		0.0822	-0.1104	0.9127
อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS)	-0.1270		0.7414	-0.1712	0.8649
C	6.7054		3.5941	1.8657	0.0694
R-squared	0.6279				

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากการวิเคราะห์หลักทรัพย์ BCH สามารถเขียนสมการความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$DY_t = 6.7054 - 10.1450OWC_t^{**} + 5.2123EPS_t - 0.0091ROA_t - 0.1270GS_t + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.25 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) คือ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -10.1450 หมายความว่า อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) เปลี่ยนแปลงไป 1

หน่วย จะทำให้อัตราส่วเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป -10.1450 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.6279 หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วเงินปันผลตอบแทนบริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (BCH) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณร้อยละ 62.79

ตารางที่ 4.26: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของบริษัท โรงพยาบาล มหาชัย จำกัด (มหาชน) (M-CHAI)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
อัตราส่วความเป็นเจ้าของ (OWC)	3.2725	6.2337	0.5250	0.6025
อัตราส่วกำไรต่อหุ้น (EPS)	-0.5454	0.1753	-3.1111	0.0034***
อัตราส่วผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	0.1008	0.1073	0.9393	0.3532
อัตราส่วการเติบโตของยอดขาย (GS)	-0.0477	0.0594	-0.8038	0.4263
C	1.2311	4.2173	0.2919	0.7719
R-squared	0.2249			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากการวิเคราะห์หลักทรัพย์ M-CHAI สามารถเขียนสมการความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$DY_t = 1.2311 + 3.2725WC_t - 0.5454EPS_t^{***} + 0.1008ROA_t - 0.0477GS_t + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.26 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -0.5454 หมายความว่า ถ้า อัตราส่วกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้อัตราส่วเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป -0.5454 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.2249 หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนบริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณร้อยละ 22.49

ตารางที่ 4.27: แสดงผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)

Shareholder's	หลักทรัพย์	ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
Largest	AHC	$DY_t = 2.7965 - 2.6736WC_t + 0.2812EPS_t^{***} - 0.0214ROA_t + 0.0150GS_t + \epsilon_t$
Largest	NTV	$DY_t = -0.3863 + 6.7516OWC_t^{***} + 1.0980EPS_t^{***} - 0.0615ROA_t + 1.5292GS_t^{***} + \epsilon_t$
Largest	KDH	$DY_t = 9.9631 - 36.8080OWC_t^{***} - 1.2265EPS_t + 0.2039ROA_t^{**} + 0.0245GS_t + \epsilon_t$
Second Largest	SVH	$DY_t = 6.0704 - 9.4962OWC_t^{***} + 0.4623EPS_t^{***} - 0.1396ROA_t^{***} + 0.3847GS_t + \epsilon_t$
Second Largest	RAM	$DY_t = -0.7733 + 4.2959OWC_t^{***} - 0.0124EPS_t + 0.0413ROA_t^{**} - 0.1190GS_t + \epsilon_t$
Second Largest	PRINC	$DY_t = -0.5880 + 3.1818OWC_t - 5.0489EPS_t^{**} + 0.2243ROA_t^{***} + 0.1298GS_t + \epsilon_t$
Second Largest	SKR	$DY_t = 2.0703 - 7.9303OWC_t + 0.2289EPS_t^{**} + 0.2957ROA_t^{***} + 0.2952GS_t + \epsilon_t$
Second Largest	BH	$DY_t = 5.7933 - 2.8316OWC_t^{***} - 1.9479EPS_t^{***} - 0.0449ROA_t - 1.0081GS_t^{***} + \epsilon_t$
Third Largest	VIBHA	$DY_t = 9.9664 - 15.3241OWC_t^{***} + 2.0657EPS_t - 0.1329ROA_t + 0.0826GS_t + \epsilon_t$
Third Largest	BDMS	$DY_t = 0.4318 + 5.3482OWC_t^{***} + 0.3981EPS_t - 0.1380ROA_t^{**} - 0.0137GS_t + \epsilon_t$

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.27 (ต่อ): แสดงผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)

Shareholder's	หลักทรัพย์	ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
Third Largest	CMR	$DY_t = -4.7306 + 16.5968WC_t^{**} + 0.0513EPS_t - 0.0824ROA_t - 0.3352GS_t^{**} + \epsilon_t$
Third Largest	BCH	$DY_t = 6.7054 - 10.1450OWC_t^{**} + 5.2123EPS_t - 0.0091ROA_t - 0.1270GS_t + \epsilon_t$
Third Largest	M-CHAI	$DY_t = 1.2311 + 3.2725WC_t - 0.5454EPS_t^{***} + 0.1008ROA_t - 0.0477GS_t + \epsilon_t$

บทที่ 5

สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผล กับอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปผล อภิปรายผล และมีข้อเสนอแนะ โดยตัวแปรอิสระของงานวิจัยนี้ได้แก่ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) ตัวแปรตาม ได้แก่ อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ซึ่งเป็นตัวชี้วัดเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัท ตัวแปรควบคุมได้แก่ อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) ซึ่งจากการศึกษาวิจัยสามารถสรุปผล อภิปรายผลและมีข้อเสนอแนะดังหัวข้อดังนี้

- 5.1 สรุปผลการศึกษา
- 5.2 อภิปรายผลการวิจัย
- 5.3 ข้อเสนอแนะงานวิจัยศึกษาในอนาคต
- 5.4 ประโยชน์ที่ได้จากงานวิจัย

5.1 สรุปผลการศึกษา

สรุปผลการศึกษาโดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และระดับนัยสำคัญ 0.10 เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม ตัวแปรอิสระตามสมมติฐานการศึกษาที่ตั้งไว้ ซึ่งสามารถสรุปผลการศึกษาวิจัยได้ ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 5.1: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลำดับที่	ชื่อย่อ โรงพยาบาล	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
1	AHC	-2.6736	1.7280	-1.5472	0.1297
2	NTV	6.7516	1.6278	4.1478	0.0002***
3	KDH	-36.8080	11.6830	-3.1506	0.0031***
4	SVH	-9.4962	1.5704	-6.0468	0.0000***
5	RAM	4.2959	1.2516	3.4323	0.0014***
6	PRINC	3.1818	1.6322	1.9494	0.0583
7	SKR	-7.9303	5.5451	-1.4302	0.1604
8	BH	-2.8316	0.9059	-3.1257	0.0033***
9	VIBHA	-15.3241	0.8940	-17.1407	0.0000***
10	BDMS	5.3482	2.0638	2.5914	0.0133***
11	CMR	16.5968	6.6683	2.4889	0.0171**
12	BCH	-10.1450	4.8651	-2.0853	0.0435**
13	M-CHAI	3.2725	6.2337	0.5250	0.6025

จากตารางที่ 5.1 แสดงให้เห็นว่า ที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) บริษัท ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สมิติเวช จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) และ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

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

ลำดับที่	ชื่อย่อ โรงพยาบาล	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
1	AHC	0.2812	0.1099	2.5587	0.0144***
2	NTV	1.0980	0.0914	12.0193	0.0000***
3	KDH	-1.2265	1.1743	-1.0444	0.3026
4	SVH	0.4623	0.0944	4.8975	0.0000***
5	RAM	-0.0124	0.0105	-1.1738	0.2474
6	PRINC	-5.0489	2.2012	-2.2937	0.0271**
7	SKR	0.2289	1.6283	0.1406	0.8889
8	BH	-1.9479	0.1823	-10.6851	0.0000***
9	VIBHA	2.0657	2.0340	1.0156	0.3159
10	BDMS	0.3981	0.2414	1.6489	0.1070
11	CMR	0.0513	0.2318	0.2215	0.8253
12	BCH	5.2123	4.6792	1.1139	0.2720
13	M-CHAI	-0.5454	0.1753	-3.1111	0.0034***

จากตารางที่ 5.2 แสดงให้เห็นว่า ที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) บริษัท สมิติเวช จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) บริษัท พรินซ์เฟิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

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

ลำดับที่	ชื่อย่อ โรงพยาบาล	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
1	AHC	-0.0214	0.0268	-0.7971	0.4301
2	NTV	0.0615	0.0654	0.9401	0.3528
3	KDH	0.2039	0.0949	2.1481	0.0378**
4	SVH	-0.1396	0.0466	-2.9926	0.0047***
5	RAM	0.0413	0.0163	2.5245	0.0157**
6	PRINC	0.2243	0.0748	2.9970	0.0047***
7	SKR	0.2957	0.0864	3.4212	0.0014***
8	BH	-0.0449	0.0242	-1.8533	0.0712
9	VIBHA	-0.1329	0.0697	-1.9053	0.0640
10	BDMS	-0.1380	0.0601	-2.2973	0.0269**
11	CMR	-0.0824	0.0949	-0.8686	0.3903
12	BCH	-0.0091	0.0822	-0.1104	0.9127
13	M-CHAI	0.1008	0.1073	0.9393	0.3532

จากตารางที่ 5.3 แสดงให้เห็นว่า ที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) บริษัท สมิติเวช จำกัด (มหาชน) บริษัท พรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) บริษัท ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) บริษัท กรุงเทพมหานครเวชการ จำกัด อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

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

ลำดับที่	ชื่อย่อ โรงพยาบาล	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
1	AHC	0.0150	0.1139	0.1321	0.8956
2	NTV	1.5292	0.3689	4.1450	0.0002***
3	KDH	0.0245	0.0258	0.9490	0.3483
4	SVH	0.3847	0.3510	1.0962	0.2795
5	RAM	-0.1190	0.0937	-1.2701	0.2114
6	PRINC	0.1298	0.1504	0.8634	0.3931
7	SKR	0.2952	0.3473	0.8500	0.4004
8	BH	-1.0081	0.2528	-3.9884	0.0003***
9	VIBHA	0.0826	0.0567	1.4578	0.1527
10	BDMS	-0.0137	0.1008	-0.1356	0.8928
11	CMR	-0.3352	0.1569	-2.1361	0.0388**
12	BCH	-0.1270	0.7414	-0.1712	0.8649
13	M-CHAI	-0.0477	0.0594	-0.8038	0.4263

จากตารางที่ 5.4 แสดงให้เห็นว่า ที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ตารางที่ 5.5: ตารางแสดงผลการจัดอันดับความเป็นเจ้าของ (Ownership Concentration) โดยได้
ทำการแบ่งสัดส่วนออกเป็น 3 อันดับ ได้แก่

Ownership concentration					
COMPANY	Total Liabilities	Total Equity	OWC (%)	Shareholder's	Average
AHC	245,744.85	1,091,061.53	0.8162	Largest	0.7428-0.8928
NTV	303,020.65	1,272,420.13	0.8077	Largest	0.7428-0.8928
KDH	104,881.28	367,185.35	0.7778	Largest	0.7428-0.8928
SVH	2,226,421.37	5,722,872.84	0.7199	Second Largest	0.5928-0.7428
RAM	2,899,536.16	6,034,638.80	0.6755	Second Largest	0.5928-0.7428
PRINC	1,617,276.37	2,972,638.14	0.6476	Second Largest	0.5928-0.7428
SKR	979,031.44	1,723,917.83	0.6378	Second Largest	0.5928-0.7428
BH	6,225,646.81	10,276,742.55	0.6227	Second Largest	0.5928-0.7428
VIBHA	3,171,915.14	4,006,515.43	0.5581	Third Largest	0.4428-0.5928
BDMS	35,112,847.42	39,617,893.92	0.5301	Third Largest	0.4428-0.5928
CMR	2,154,339.75	2,160,838.37	0.5008	Third Largest	0.4428-0.5928
BCH	3,927,777.02	3,910,194.84	0.4989	Third Largest	0.4428-0.5928
M-CHAI	1,104,052.43	877,366.11	0.4428	Third Largest	0.4428-0.5928

อันดับที่ 1 Largest จัดได้ว่าเป็นบริษัทที่มีความเป็นเจ้าของสูงสุด

อันดับที่ 2 Second Largest จัดได้ว่าเป็นบริษัทที่มีความเป็นเจ้าของปานกลาง

อันดับที่ 3 Third Largest จัดได้ว่าเป็นบริษัทที่มีความเป็นเจ้าของต่ำ

ตารางที่ 5.6: สรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผล กับอัตราส่วนความเป็นเจ้าของของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นอันดับหนึ่ง อันดับสอง และ อันดับสาม

ลำดับ	Company	Shareholder's	Prob.			
			OWC	EPS	ROA	GS
1	AHC	Largest	0.1297	0.0144***	0.4301	0.8956
2	NTV	Largest	0.0002***	0.0000***	0.3528	0.0002***
3	KDH	Largest	0.0031***	0.3026	0.0378**	0.3483
4	SVH	Second Largest	0.0000***	0.0000***	0.0047***	0.2795
5	RAM	Second Largest	0.0014***	0.2474	0.0157**	0.2114
6	PRINC	Second Largest	0.0583	0.0371**	0.0047***	0.3931
7	SKR	Second Largest	0.1604	0.8889	0.0014***	0.4004
8	BH	Second Largest	0.0033***	0.0000***	0.0712	0.0003***
9	VIBHA	Third Largest	0.0000***	0.3159	0.0640	0.1527
10	BDMS	Third Largest	0.0133***	0.1070	0.0269**	0.8928
11	CMR	Third Largest	0.0171**	0.8253	0.3903	0.0388**
12	BCH	Third Largest	0.0435**	0.2720	0.9127	0.8649
13	M-CHAI	Third Largest	0.6025	0.0034***	0.3532	0.4263

ตารางที่ 5.7: สรุปการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผล กับอัตราส่วนความเป็นเจ้าของของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นอันดับหนึ่ง อันดับสอง และ อันดับสาม

ลำดับ	Company	Shareholder's	Prob.			
			OWC	EPS	ROA	GS
1	AHC	Largest	×	✓	×	×
2	NTV	Largest	✓	✓	×	✓
3	KDH	Largest	✓	×	✓	×
4	SVH	Second Largest	✓	✓	✓	×
5	RAM	Second Largest	✓	×	✓	×
6	PRINC	Second Largest	×	✓	✓	×
7	SKR	Second Largest	×	×	✓	×
8	BH	Second Largest	✓	✓	×	✓
9	VIBHA	Third Largest	✓	×	×	×
10	BDMS	Third Largest	✓	×	✓	×
11	CMR	Third Largest	✓	×	×	✓
12	BCH	Third Largest	✓	×	×	×
13	M-CHAI	Third Largest	×	✓	×	×

หมายเหตุ : ✓ หมายถึง มีความสัมพันธ์ , × หมายถึง ไม่มีความสัมพันธ์

จากตารางที่ 5.7 สามารถอธิบายได้ว่า

1. บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ที่มีอัตราส่วนความเป็นเจ้าของของผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นอันดับหนึ่ง พบว่า กำไรต่อหุ้นมีผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของ บริษัท โรงพยาบาล เอกชล จำกัด อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ,กำไรต่อหุ้น,อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย ของผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ, อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีผลเชิงบวก ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

2. บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ที่มีอัตราส่วนความเป็นเจ้าของของผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นอันดับสอง พบว่า อัตราส่วนความเป็นเจ้าของของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กำไรต่อหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีผลเชิงบวก ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท สมิติเวช จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ, อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีผลเชิงบวก ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กำไรต่อหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีผลเชิงบวก ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท พรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กำไรต่อหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีผลเชิงบวก ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท พรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีผลเชิงบวก ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ, กำไรต่อหุ้น, อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย ของผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

3. บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ที่มีอัตราส่วนความเป็นเจ้าของของผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นอันดับสาม พบว่า อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ, กำไรต่อหุ้น ของผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ, อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีผลเชิงบวก ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ, อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย ของผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด(มหาชน)อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ ของผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กำไรต่อหุ้นมีผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของ บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

4. จากผลการวิจัยพบว่าในตัวแปรอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) บางตัวมีค่าสัมประสิทธิ์ติดลบไม่มีความสัมพันธ์เป็นเพราะโรงพยาบาลเอาเงินที่ได้ผลกำไรไปลงทุนกับอุปกรณ์เครื่องมือทางการแพทย์ และการขยายกิจการเพิ่มเติม

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

ในการศึกษาผลการวิจัยอัตราส่วนเงินปันผลที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยปรากฏว่าไม่ว่าจะเป็น อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) นั้นขึ้นอยู่กับวิธีการบริหารจัดการรูปแบบของบริษัทนั้น ๆ ซึ่งเป็นปัจจัยที่นอกเหนือจากอัตราส่วนเงินปันผล ควรทำการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินและควรทำความเข้าใจลักษณะการดำเนินงานเพื่อสร้างรายได้ของแต่ละธุรกิจก่อนวิเคราะห์ข้อมูล และไม่ควรเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินข้ามอุตสาหกรรม เนื่องจากธุรกิจมีลักษณะที่แตกต่างกัน

จึงทำการสรุปได้ว่า เนื่องจากนักลงทุนและผู้บริกรมีข้อมูลไม่เท่ากันและผลตอบแทนของหุ้นแต่ละตัวนั้นเต็มไปด้วยความผันผวน ดังนั้น การจ่ายเงินปันผลย่อมมีมูลค่าบริษัทเพิ่มสูงขึ้นตามหลักทฤษฎี (Bird in the hand) ทั้งนี้ทฤษฎี M&M ยังเสนอว่าถึงบริษัทจะจ่ายหรือไม่จ่ายเงินปันผล นักลงทุนก็สามารถสร้างเงินปันผลแบบทั่วไป โดยการขายหุ้นสามัญในพอร์ตฟอร์ลิโอตัวเองบางส่วน แล้วทำให้เสมือนว่านั่นคือเงินปันผลนั่นเอง

การจ่ายปันผลเป็นหุ้นนับได้ว่าเป็นการให้ทางเลือกกับผู้ถือหุ้น โดยผู้ถือหุ้นสามารถที่จะเลือกได้ว่า จะเก็บหุ้นไว้เพื่อรอให้ราคาหุ้นเพิ่มขึ้นไปตามการเจริญเติบโตของบริษัท หรือจะนำหุ้นปันผลไปขายเพื่อรับเป็นเงินสดก็ได้เช่นกัน นอกจากนี้ในส่วนของบริษัท การจ่ายปันผลเป็นหุ้นบางส่วนจะทำให้มูลค่าธุรกิจคงเหลือสูงกว่าการจ่ายปันผลเป็นเงินสดทั้งหมด และธุรกิจยังมีเงินสดเหลือสำหรับการนำไปใช้หมุนเวียนได้อีกด้วย ทั้งยังเป็นการประหยัดเงินภาษีที่ต้องจ่ายเมื่อเทียบกับการจ่ายปันผลทั้งหมดเป็นเงินสด การตัดสินใจว่าจะจ่ายปันผล อาจจะขึ้นอยู่กับมุมมองในหลาย ๆ ด้าน

5.3 ข้อจำกัดของงานวิจัย

5.3.1 ตัวแปรที่นำมาศึกษาวิจัยแสดงผลมีเพียง 4 ตัวแปร ซึ่งยังสามารถนำตัวแปรอื่น ๆ มาศึกษาเพิ่มได้อีกเพื่อเพิ่มความละเอียดแม่นยำของผลการศึกษาวิจัยให้ชัดเจนมากยิ่งขึ้น

5.3.2 บริษัทที่เลือกนำมาศึกษาทำวิจัยนั้นต้องมีข้อมูลย้อนหลังประมาณ 10 ปีขึ้นไป ซึ่งบริษัทที่เพิ่งเข้ามาในตลาดหลักทรัพย์ มีแต่ตลาดที่มีขนาดใหญ่และเป็นที่ยอมรับกันอย่างแพร่หลาย ก็ไม่สามารถนำมาศึกษาได้

5.4 ข้อเสนอแนะงานวิจัยศึกษาในอนาคต

5.4.1 สามารถเพิ่มปรับเปลี่ยนตัวแปรที่นำมาศึกษา เพื่อให้ได้ข้อแตกต่างของข้อมูล

5.4.2 วิจัยครั้งนี้เป็นส่วนหนึ่งในการนำมาประกอบตัดสินใจในการลงทุนซึ่งนำมาใช้เป็นบางส่วน อาจจะนำปัจจัยอื่น ๆ มาเป็นส่วนเสริมเพิ่มเติมยกตัวอย่างเช่นความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีใหม่ของ บริษัทในอุตสาหกรรมเพื่อทำให้เกิดความแม่นยำมากยิ่งขึ้นในการคิดวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์

5.5 ประโยชน์ที่ได้จากงานวิจัย

จากผลการศึกษานี้นักลงทุนที่มีความสนใจจะลงทุนในกิจการสามารถนำนโยบายส่วนเงินปันผล ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์บริษัทมาเป็นอีกหนึ่งปัจจัยในการตัดสินใจเข้าร่วมลงทุนในหลักทรัพย์ต่างๆ เพื่อก่อให้เกิดผลตอบแทนจากการลงทุนสูงสุด

บรรณานุกรม

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). รายชื่อบริษัทที่ใช้ในการศึกษา. สืบค้นจาก <http://www.set.or.th>.
- นรินทร์ ตันไพฑูย์. (2562). แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรม ปี 2562-64 อุตสาหกรรมยา. สืบค้นจาก https://www.krungsri.com/bank/getmedia/ef283230-fecb-49c7-b2c5-0cbd20e3150b/IO_Pharmaceutical_190524_TH_EX.aspx.
- ธุรกิจที่น่าสนใจ เทรนด์ธุรกิจ และ ธุรกิจมาแรงปี 2019 รู้ก่อนรวยก่อน. (2562). สืบค้นจาก <https://www.smeleader.com/ธุรกิจที่น่าสนใจมาแรง/>.
- ภาณุพันธุ์ อุดมพล. (2560). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มหุ้นสามัญขนาดใหญ่ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- Pérez-Calero, L., Hurtado-González, J. M., & López-Iturriaga, F. J. (2019). Do the institutional environment and types of owners influence the relationship between ownership concentration and board of director independence?. *An international meta-analysis. International Review of Financial Analysis*, 61, 233-244.
- Brawn, D.A., & Šević, A. (2018). "Firm size matters: Industry sector, firm age and volatility do too in determining which publicly-listed US firms pay a dividend". *International Review of Financial Analysis*, 58, 132-152.
- Chen, J., Song, W., & Goergen, M. (2019). Passing the dividend baton: The impact of dividend policy on new CEOs' initial compensation. *Journal of Corporate Finance*, 56, 458-481.
- Drobetz, W., Janzen, M., & Requejo, I. (2019). Capital allocation and ownership concentration in the shipping industry. *Transportation Research Part E: Logistics and Transportation Review*, 122, 78-99.
- Gonzalez, M., Molina, C.A., Pablo, E., & Rosso, J.W. (2017). The effect of ownership concentration and composition on dividends: Evidence from Latin America. *Emerging Markets Review*, 30, 1-18.
- Lin, T.-J., Chen, Y.-P., & Tsai, H.-F. (2017). The relationship among information

asymmetry, dividend policy and ownership structure. *Finance Research Letters*, 20, 1-12.

San Martín Reyna, J. M. (2017). Ownership structure and its effect on dividend policy in the Mexican context. *Contaduría y Administración*, 62(4), 1199-1213.



ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-นามสกุล	นางสาวภัทราภรณ์ วงศ์วรอาภรณ์
อีเมล	pattraporn.wong@bumail.net
ประวัติการศึกษา	ปริญญาตรี คณะมนุษยศาสตร์ สาขาการท่องเที่ยวและ การโรงแรม พ.ศ.2553 มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ประสบการณ์การทำงาน	บริษัทแปซิฟิก ฟอ์เวิร์ดเดอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด บริษัท พริยสันติ จำกัด ห้างหุ้นส่วนจำกัด ร่วมวิวัฒนาการ (เลียงฮะฮวด)



มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์

วันที่ 9 เดือน สิงหาคม พ.ศ. 2563

ข้าพเจ้า (นาย/นาง/นางสาว) อัคราธรณ์ วงศ์อรอาสธรณ์ อยู่บ้านเลขที่ 22-24

ซอย - ถนน มิตรสัมพันธ์ ตำบล/แขวง ป้อมปราบ

อำเภอ/เขต ป้อมปราบศัตรูพ่าย จังหวัด กรุงเทพมหานคร รหัสไปรษณีย์ 10100

เป็นนักศึกษาของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ รหัสประจำตัว 7610202306

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

ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างและความเข้มแข็งของระบบจัดการห่วงโซ่อุปทาน
ของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรอินทรีย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ (ต่อไปเรียกว่า “วิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์”)

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

ข้อ 3. หากกรณีมีข้อขัดแย้งในปัญหาสิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ระหว่างผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือระหว่างผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือมีเหตุขัดข้องอื่นๆ เกี่ยวกับลิขสิทธิ์ อันเป็นเหตุให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิไม่สามารถนำงานนั้นออกทำซ้ำ เผยแพร่ หรือโฆษณาได้ ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิยินยอมรับผิดชอบและชดเชยค่าเสียหายแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิในความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิทั้งสิ้น

สัญญาฉบับนี้ทำขึ้นสองฉบับ มีข้อความเหมือนกัน คู่สัญญาได้อ่านและเข้าใจข้อความในสัญญาโดยละเอียดแล้ว จึงได้ลงลายมือชื่อให้ไว้เป็นสำคัญต่อหน้าพยาน และเก็บรักษาไว้ฝ่ายละฉบับ

ลงชื่อ.....ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ
(นางสาวธิดาพร งามศรีธรรมสาร)

ลงชื่อ.....ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ
(อาจารย์ อัญญา จุลพิสิฐ)
ผู้อำนวยการสำนักหอสมุดและพื้นที่การเรียนรู้

ลงชื่อ.....พยาน
(ดร.สุชาติ เจริญพันธุ์ศิริกุล)
คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

ลงชื่อ.....พยาน
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เกษมสันต์ พิพัฒน์ศิริศักดิ์)
ผู้อำนวยการหลักสูตร/ ผู้รับผิดชอบหลักสูตร