

ปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย: กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์

The Determinants of Dividend Payout of Listed Companies in stock
exchange of Thailand : Evidence from Transportation and Logistics
Industry



ปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษา
บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์

The Determinants of Dividend Payout of Listed Companies in stock exchange of
Thailand : Evidence from Transportation and Logistics Industry



การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ปีการศึกษา 2561



© 2562

อังศุมาลี อูสาใจ

สงวนลิขสิทธิ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย :
กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์

ผู้วิจัย อังศุมาลี อูสาใจ

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

(ดร.พีสร เพ็ญเกษม)

ผู้เชี่ยวชาญ

(ดร.สมณี ศุภกรโกศัย)

(ดร.สุชาดา เจริญพันธุ์ศิริกุล)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

8 ธันวาคม 2562

อังศุมลีย์ อูสาใจ. ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, ธันวาคม 2562, บัณฑิตวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ (77 หน้า)
อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.รพีพร เพ็ญเกษม

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ จำนวน 9 บริษัท ได้แก่ บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) AOT บริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ASIMAR บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) BTS บริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน) JUTHA บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) KWC บริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) PSL บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) RCL บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) THAI บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) TSTE อาศัยข้อมูลทางการเงิน ตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2551 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2561 โดยใช้วิธีการสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) และการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ซึ่งได้กำหนดตัวแปรดังนี้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) อัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (AG) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราผลตอบแทนของตลาด (MR) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และขนาดของกิจการ (SIZ) ผลการศึกษาพบว่า ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลมากที่สุดถึง 5 บริษัท อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมและ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลรองลงมา 3 บริษัท อย่างมีนัยสำคัญ และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลน้อยที่สุด

คำสำคัญ: ขนส่งและโลจิสติกส์, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, อัตราส่วนทางการเงิน

Usajai, A. M.B.A., December 2019, Graduate School, Bangkok University.

The Determinants of Dividend Payout of Listed Companies in stock exchange of Thailand Evidence from Transportation and Logistics Industry (77 pp.)

Advisor: Rapeesorn Fuangkasem, D.B.A.

ABSTRACT

The objective of this research was to investigate The Determinants of Dividend Payout of Listed Companies in stock exchange of Thailand: Evidence from Transportation and Logistics Industry of 9 companies, namely Airports of Thailand Public Company Limited (AOT), Asian Marine Services Public Company Limited (ASIMAR), BTS Group Holdings Public Company Limited (BTS), Jutha Maritime Public Company Limited (JUTHA), Krungdhep Sophon Public Company Limited (KWC), Precious Shipping Public Company Limited (PSL), Regional Container Lines Public Company Limited (RCL), Thai Airways International Public Company Limited (THAI), and Thai Sugar Terminal Public Company Limited (TSTE). Source of data was from financial statements during Q1/2008 - Q4/2018. Data were analyzed by using descriptive statistics and multiple regression analysis. This research focused on investigating the variables as follows: Dividend payment rate (DY), Debt to total assets ratio (DA), Asset growth rate (AG), Working capital ratio (CR), Market return rate (MR), Return on equity (ROE), and firm size (SIZ). The results of this research showed that for 5 sample companies, firm size was related to dividend payout rate (DY). Debt to total assets (DA) and Return on equity (ROE) were significantly related to dividend payout rate (DY) among three sample companies. For least number of sample companies, working capital ratio (CR) was related to dividend payout rate (DY).

Keywords: Transportation & Logistics, Stock Exchange of Thailand, Financial Ratios

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงด้วยดี ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณ ดร.รพีสร เพ็ญเกษม อาจารย์ที่ปรึกษา ที่ได้ให้คำแนะนำ ถ่ายทอดวิชาความรู้ ตลอดจนให้คำปรึกษา ตรวจสอบและแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ มาโดยตลอด รวมทั้งให้กำลังใจกับผู้วิจัยเป็นอย่างดีมาโดยตลอด ผู้วิจัยจึงขอขอบพระคุณ เป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ขอกราบขอบพระคุณ บิดา มารดา และทุกคนในครอบครัว ที่ให้การสนับสนุนและเป็นกำลังใจในการศึกษาค้นคว้ามาโดยตลอด และเพื่อนนักศึกษาทุกคนที่คอยช่วยเหลือ รวมทั้งผู้ที่เกี่ยวข้องทุกท่านที่ให้การส่งเสริม สนับสนุน และเป็นกำลังใจมาโดยตลอดจนทำให้การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

อังศุมาลิ อูสาใจ



สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ณ
สารบัญภาพ	ญ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย	4
1.3 ขอบเขตของการศึกษา	4
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
1.5 นิยามคำศัพท์ในการวิจัย	5
บทที่ 2 การทบทวนวรรณกรรม	
2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	6
2.2 การวิเคราะห์การจ่ายเงินปันผล	8
2.3 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อนโยบายเงินปันผล	8
2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	9
2.5 ตัวแปรที่ทำการศึกษา	12
2.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย	12
บทที่ 3 ระเบียบวิธีศึกษา	
3.1 ประเภทของงานวิจัย	14
3.2 กลุ่มประชากร กลุ่มตัวอย่าง และตัวแปรในการศึกษา	14
3.3 วิธีการเก็บข้อมูล	15
3.4 วิธีการทางสถิติ	15
3.5 การแปลงข้อมูลความสัมพันธ์ของตัวแปร	16
3.6 สมมติฐานงานวิจัย	17
บทที่ 4 ผลการวิจัยและอภิปรายผล	
4.1 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)	19
4.2 การวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	30

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 สรุปผลการศึกษา การอภิปรายและข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	44
5.2 การอภิปรายผล	45
5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป	47
บรรณานุกรม	48
ภาคผนวก	50
ภาคผนวก ก ตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและ โลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	51
ภาคผนวก ข ตารางแสดงข้อมูล: ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)	69
ภาคผนวก ค ตารางแสดงข้อมูล: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	72
ประวัติผู้เขียน	77
เอกสารข้อตกลงว่าด้วยการขออนุญาตให้ใช้สิทธิ์ในรายงานการค้นคว้าอิสระ	

สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 1.1: ข้อมูลการจ่ายปันผลย้อนหลัง 5 ปี ของบริษัทในอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์	2
ตารางที่ 1.2: มูลค่าธุรกิจโลจิสติกส์	3
ตารางที่ 2.1: กำหนดตัวแปร	12
ตารางที่ 3.1: แสดงถึงความคาดหวังของค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient)	18
ตารางที่ 3.2: ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาและหน่วยวัด	18
ตารางที่ 4.1: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	19
ตารางที่ 4.2: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	21
ตารางที่ 4.3: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	22
ตารางที่ 4.4: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน)	23
ตารางที่ 4.5: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)	24
ตารางที่ 4.6: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)	25
ตารางที่ 4.7: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)	27
ตารางที่ 4.8: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	28
ตารางที่ 4.9: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)	29
ตารางที่ 4.10: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY) บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	30
ตารางที่ 4.11: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY) บริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	32
ตารางที่ 4.12: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY) บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	33

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.13: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY) บริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน)	35
ตารางที่ 4.14: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY) บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)	36
ตารางที่ 4.15: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY) บริษัท ฟรีเซียส ชิฟปิ้ง จำกัด (มหาชน)	38
ตารางที่ 4.16: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY) บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)	39
ตารางที่ 4.17: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY) บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	41
ตารางที่ 4.18: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY) บริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)	42
ตารางที่ 5.1: แสดงผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY)	45

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1.1: 10 อุตสาหกรรมเป้าหมาย (S-Curve Industries)	1
ภาพที่ 2.2: กรอบแนวคิดในการทำวิจัย	13



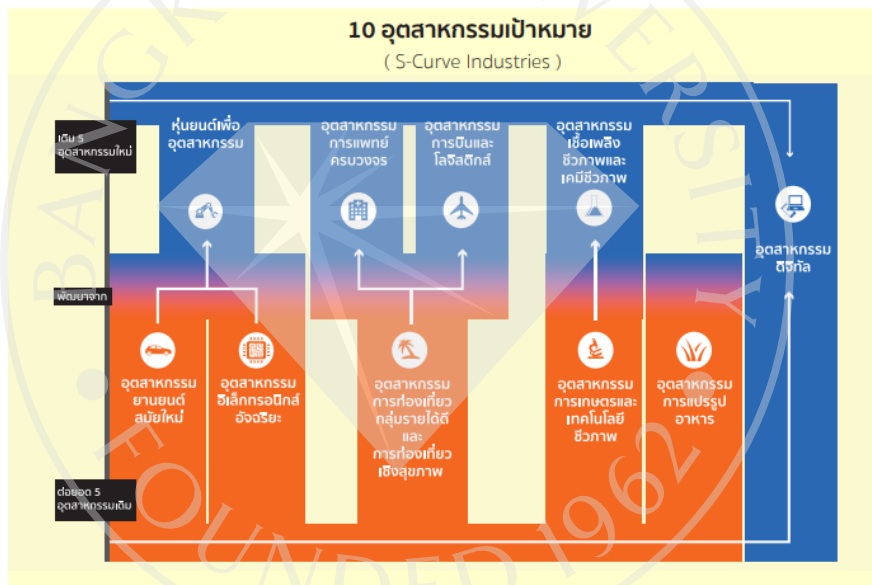
บทที่1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ตามยุทธศาสตร์ของรัฐบาลมีการกำหนด 10 อุตสาหกรรมเป้าหมาย (S-Curve) เพื่อขับเคลื่อนเศรษฐกิจในอนาคต โดยแบ่งเป็น 5 อุตสาหกรรมเดิมที่มีศักยภาพในการต่อยอด (First S-Curve) และ 5 อุตสาหกรรมอนาคต (New S-Curve) มีรายละเอียดตามภาพที่ 1.1

ภาพที่ 1.1: 10 อุตสาหกรรมเป้าหมาย (S-Curve Industries)



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม. (2560). 10 อุตสาหกรรมเป้าหมาย กลไกขับเคลื่อนเศรษฐกิจเพื่ออนาคต สืบค้นจาก <http://www.oie.go.th>.

อุตสาหกรรมการบินและโลจิสติกส์ (Aviation and Logistics) เป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมเพื่อขับเคลื่อนเศรษฐกิจในอนาคตตามยุทธศาสตร์ของรัฐบาล ซึ่งอุตสาหกรรมการขนส่งเป็นอุตสาหกรรมที่ประเทศไทยมีข้อได้เปรียบทางด้านภูมิศาสตร์ เพราะนอกจากจะเป็นศูนย์กลางของภูมิภาคอาเซียนแล้ว ประเทศไทยยังเป็นจุดเชื่อมต่อกับประเทศอื่นๆ เช่น จีน อินเดีย เวียดนาม กัมพูชา มาเลเซีย พม่า เป็นต้น

นอกจากนี้ยังถือเป็นอุตสาหกรรมสำคัญที่ช่วยสนับสนุนอุตสาหกรรมอื่นๆ ส่วนในด้าน อุตสาหกรรมการบินคาดว่าจะเป็อุตสาหกรรมที่โตเร็วที่สุดในกลุ่มอุตสาหกรรมใหม่ที่มีขนาดใหญ่ใน ประเทศที่มีรายได้สูง แต่อุตสาหกรรมดังกล่าวยังไม่มีในประเทศไทย อุตสาหกรรมการบินมีอัตราการ ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 3.4 ในด้านการผลิต และการซ่อมบำรุง และร้อยละ 2.8 ในด้านการขนส่งทาง อากาศ ทั้งนี้ประเทศไทยมีศักยภาพสูงในการพัฒนาอุตสาหกรรมดังกล่าว เนื่องจากความได้เปรียบ ทางด้านภูมิศาสตร์ของประเทศไทยที่เป็นศูนย์กลางของภูมิภาคอาเซียน และอยู่ใกล้กับเมืองใหญ่ของ ประเทศจีน และประเทศอินเดีย ซึ่งมีอัตราการขยายตัวของธุรกิจสายการบินที่สูงที่สุดในโลก

ตารางที่ 1.1: ข้อมูลการจ่ายปันผลย้อนหลัง 5 ปี ของบริษัทในอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์

	2558	2559	25560	2561	2562
AOT	1.54	5.00	6.83	0.86	1.05
ASIMAR	0.12	0.20	0.12	0.20	0.10
BTS	0.60	0.64	0.34	0.35	0.17
JUTHA	-	-	-	-	-
KWC	5.50	5.50	7.00	18.00	9.00
PSL	-	-	-	-	-
RCL	0.10	0.05	-	0.10	-
THAI	3.94	5.00	6.83	0.86	1.05
TSTE	0.50	0.062	0.06	0.13	0.06

หมายเหตุ : เงินปันผลต่อหุ้น หน่วย (บาท) ** ปี 2559 TSTE มีจ่ายเป็นหุ้นปันผล 5 : 1 หุ้น

ที่มา: ข้อมูลหุ้นรายตัว สิทธิประโยชน์ผู้ถือหุ้น. (2562). สืบค้นจาก <https://www.settrade.com/>.

สำหรับธุรกิจโลจิสติกส์ในปี 2561 มีมูลค่าประมาณ 309,400-314,200 ล้านบาท เติบโตจาก ปี 2560 คิดเป็น 4.50-6.43% โดยคาดว่าธุรกิจขนส่งทางบก และธุรกิจคลังสินค้ามีการขยายตัวที่ดี จากการขยายตัวของธุรกิจ E-Commerce โดยมีรายละเอียดมูลค่าธุรกิจโลจิสติกส์แต่ละประเภทตาม

ตารางที่ 1.2: มูลค่าธุรกิจโลจิสติกส์

ธุรกิจโลจิสติกส์	2560		2561	
	มูลค่า (ล้านบาท)	อัตรา ขยายตัว (%)	มูลค่า (ล้านบาท)	อัตรา ขยายตัว (%)
ธุรกิจขนส่งสินค้าทางบก	137,700	6.2	145,100 - 147,300	5.3 - 7.0
ธุรกิจคลังสินค้า	71,700	6.2	75,500 - 76,700	5.3 - 7.0
ธุรกิจรับจัดส่งสินค้าระหว่าง ต่างประเทศ (Freight forwarder)	57,700	1.6	58,000 - 58,900	0.5 - 2.1
ธุรกิจไปรษณีย์ภัณฑ์และรับส่ง สินค้า	28,100	8.7	30,800 - 31,300	9.6 - 11.3
หมายเหตุ : มูลค่าโลจิสติกส์คำนวณภายใต้กรอบแนวคิดรายได้ประชาชาติของประเทศไทย				

ที่มา: ศูนย์วิจัยกสิกรไทย. (2560). *E-commerce แรงไม่ตก ดันโลจิสติกส์โต*. สืบค้นจาก <https://www.kasikornbank.com>.

ธุรกิจ e-Commerce ในประเทศไทยยังคงมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ในปี 2560 มีมูลค่า 2,762.5 พันล้านบาท เติบโตคิดเป็นร้อยละ 7.91 และในปี 2561 คาดว่าจะมีมูลค่า 3,150.2 พันล้านบาท เติบโตคิดเป็นร้อยละ 14.04 การเติบโตของธุรกิจ e-Commerce เป็นส่วนสำคัญที่สนับสนุนการเติบโตของธุรกิจโลจิสติกส์ (สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจ และสังคมแห่งชาติ, 2562)

ธุรกิจโลจิสติกส์มีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตของภาคอุตสาหกรรม, ภาคบริการ และการท่องเที่ยว รวมทั้งยังมีการสนับสนุนจากภาครัฐ จึงเป็นสาเหตุทำให้ผู้วิจัยสนใจศึกษาถึงผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในธุรกิจโลจิสติกส์ แต่การลงทุนในธุรกิจโลจิสติกส์นั้นมีต้นทุนที่สูงซึ่งไม่เหมาะกับนักลงทุนส่วนใหญ่ ดังนั้นผู้วิจัยจึงทำการศึกษาการลงทุนกับบริษัทกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งมีต้นทุนที่ต่ำกว่า โดยผู้วิจัยสนใจศึกษาผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปของเงินปันผล เนื่องจากการเปรียบเทียบผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนได้สะดวกที่สุด ช่วยลดความเสี่ยงจากการผันผวนของตลาด จึงเป็นที่มาของงานวิจัยเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายปันผลของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่ง และโลจิสติกส์

1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1.2.1 เพื่อศึกษาให้เข้าใจถึงปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์

1.2.2 เพื่อเป็นแนวทางในการพิจารณาการลงทุนสำหรับนักลงทุนหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่ง และโลจิสติกส์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ต้องการผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผล

1.2.3 เพื่อเป็นแนวทางในการพิจารณาสำหรับบริษัทถึงการกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทในกลุ่มธุรกิจขนส่ง และโลจิสติกส์

1.2.4 เพื่อเป็นแนวทางในการพิจารณาสำหรับบริษัทถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อจ่ายเงินปันผล ในกลุ่มธุรกิจขนส่ง และโลจิสติกส์

1.3 ขอบเขตของการศึกษา

1.3.1 งานวิจัยนี้ทำการศึกษาข้อมูลรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.2551 ถึง ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ.2561 รวมระยะเวลา 10 ปี

1.3.2 งานวิจัยนี้ทำการศึกษาข้อมูลของบริษัท ในกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่ง และโลจิสติกส์ ที่มีการจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ก่อนปี พ.ศ.2551 เท่านั้น

1.3.3 ข้อมูลที่นำมาศึกษานั้นเป็นข้อมูลจากรายงานสรุปรายไตรมาสของบริษัทจดทะเบียน รวมทั้งสิ้น 9 บริษัท

1.3.4 งานวิจัยนี้ทำการศึกษานโยบายการจ่ายเงินปันผล โดยอ้างอิงจากอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) เท่านั้น

1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.4.1 ทำให้ทราบถึงปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่ง และโลจิสติกส์

1.4.2 เพื่อเป็นแนวทางในการพัฒนารอบแนวคิดในการทำวิจัยเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่ง และโลจิสติกส์ รวมทั้งกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกันหรืออยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน

1.4.3 เพื่อให้ให้นักลงทุนที่สนใจได้มีข้อมูลศึกษาในเรื่องของปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่ง และโลจิสติกส์

1.5 นิยามคำศัพท์ในการวิจัย

1.5.1 พาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (E-Commerce) หมายถึง การดำเนินธุรกิจโดยใช้สื่ออิเล็กทรอนิกส์ เพื่อให้บรรลุเป้าหมายทางธุรกิจที่องค์กรได้วางไว้ (สืบศักดิ์ ลีวลักษณ์, 2561)

1.5.2 นโยบายเงินปันผล หมายถึง นโยบายที่บริษัททำการจัดสรรผลกำไรให้แก่ผู้ถือหุ้นในรูปแบบของเงินปันผล (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน. 2550)

1.5.3 เงินปันผล (Dividend) หมายถึง ผลตอบแทนจากการลงทุนที่บริษัทจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท ซึ่งจะจ่ายเป็นเงินสด หรือเป็นหุ้นทุนของบริษัทแล้วแต่กรณี (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน. 2550)

1.5.4 ดัชนีราคาหุ้น (SET Index) หมายถึง ดัชนีที่สะท้อนการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นทุกตัวในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

1.5.5 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand, SET) หมายถึง ตลาดรองเพื่อทำการแลกเปลี่ยนซื้อขายตราสารทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2535)

1.5.6 สินทรัพย์ (Assets) หมายถึง ทรัพยากรที่อยู่ในความควบคุมของกิจการ ทรัพยากรดังกล่าวเป็นผลของเหตุการณ์ในอดีต และกิจการคาดว่าจะได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจจากทรัพยากรนั้นในอนาคต (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2556)

1.5.7 หนี้สิน (Liabilities) หมายถึง ภาระผูกพันของกิจการในปัจจุบัน ซึ่งเป็นผลของเหตุการณ์ในอดีต การชำระภาระผูกพันนั้นคาดว่าจะส่งผลให้กิจการสูญเสียทรัพยากรที่มีประโยชน์เชิงเศรษฐกิจ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2556)

1.5.8 ส่วนของเจ้าของ (Shareholders' Equity) หมายถึง ส่วนคงเหลือในสินทรัพย์ของกิจการหลังจากหักหนี้สินทั้งสินออกแล้ว (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2556)

1.5.9 โลจิสติกส์ (logistics) หมายถึง กระบวนการในการวางแผน การจัดการ และการควบคุมอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อให้เกิดประสิทธิผลของการเคลื่อนย้ายสินค้า บริการ และความสัมพันธ์ของข้อมูลข่าวสาร จากผู้ผลิตต้นน้ำจนถึงผู้บริโภค ตรงตามความต้องการของลูกค้า (Council of Logistics Management, 1998)

บทที่ 2

การทบทวนวรรณกรรม

2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลมี 5 ทฤษฎี ได้แก่ ทฤษฎีนโยบายปันผลที่ไม่แตกต่าง (Dividend Irrelevance Theory), ทฤษฎีการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ (Dividend Smoothing), ทฤษฎีลูกนกในกำมือ (“Bird in the hand” Fallacy), ทฤษฎีการส่งสัญญาณ (Dividend Signaling) และทฤษฎีทางเลือกการจ่ายเงินปันผล (Alternative Dividend Theories) เป็นแนวคิดที่อธิบายถึงการจ่ายเงินปันผลให้สอดคล้องกับความต้องการของนักลงทุน มีรายละเอียดดังนี้

2.1.1 ทฤษฎีนโยบายปันผลที่ไม่แตกต่าง (Dividend Irrelevance Theory)

Modigliani & Miller (1958) อธิบายว่า นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทไม่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของนักลงทุน หากนักลงทุนต้องการผลตอบแทนสามารถขายหุ้นเพื่อรับผลกำไรที่เกิดจากส่วนต่างของราคาหุ้นได้ หรือหากไม่ต้องการเงินปันผล ก็สามารถนำเงินปันผลดังกล่าวไปลงทุนซื้อหุ้นใหม่ได้ ดังนั้นมูลค่าของบริษัทจะถูกกำหนดจากความสามารถในการสร้างรายได้ และความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัท โดยไม่เกี่ยวข้องกับการจ่ายเงินปันผล หรือไม่กระทบต่อความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้นของบริษัท (Shareholder's wealth) นั่นเอง แต่ในความเป็นจริงมีเรื่องผลกระทบของภาษีเงินได้ในเงินปันผล ต้นทุนการระดมทุน นโยบายการลงทุนของบริษัท เข้ามาเกี่ยวข้องทำให้แนวคิดดังกล่าวไม่สามารถอธิบายนโยบายการจ่ายเงินปันผลได้สมบูรณ์

Celsing (2017) อธิบายเพิ่มเติมจากทฤษฎีว่า เมื่อบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลที่สูงเกินไป จะส่งผลกระทบให้นักลงทุนเลือกซื้อหุ้นของบริษัทดังกล่าว ในทางกลับกันหากนักลงทุนคิดว่าบริษัทดังกล่าวมีการจ่ายเงินปันผลที่ต่ำเกินไป จะส่งผลกระทบให้นักลงทุนทำการขายหุ้นของบริษัทดังกล่าว จนกระทั่งนโยบายการจ่ายเงินปันผลนั้นเหมาะสม (optimal dividend policy) ดังนั้นนักลงทุนจะไม่สนใจผลกำไรที่เกิดจากส่วนต่างของราคาหุ้น (capital gain) หรืออัตราการจ่ายเงินปันผล (dividend ratios) นักลงทุนจะสนใจซื้อ ขายหุ้นเมื่อการจ่ายเงินปันผลนั้นไม่เหมาะสม

2.1.2 ทฤษฎีการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ (Dividend Smoothing)

ทฤษฎีการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอเป็นที่รู้จักกันดีจากการศึกษาของ Lintner (1962) ซึ่งอธิบายว่า ผู้บริหารมีความเชื่อว่านักลงทุนต้องการเงินปันผลที่มั่นคงจากการเติบโตของบริษัทที่ยั่งยืนในระยะยาว ดังนั้นบริษัทมีแนวโน้มการเพิ่มการจ่ายเงินปันผล เมื่อบริษัทมีการเติบโตของผลกำไรที่ยั่งยืนในอนาคต และจะเลือกใช้วิธีการลดการจ่ายเงินปันผลเป็นทางเลือกสุดท้าย

2.1.3 ทฤษฎีลูกนกในกำมือ (“Bird in the hand” Fallacy)

Gordon (1960) และ Lintner (1962) ได้โต้แย้ง ทฤษฎีนโยบายปันผลที่ไม่แตกต่าง (Dividend Irrelevance Theory) ของ Modigliani & Miller (1958) โดยกล่าวว่า นักลงทุนต้องการผลตอบแทนจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัทมากกว่าผลตอบแทนจากกำไรที่เกิดจากส่วนต่างของราคาหุ้น นักลงทุนชอบให้บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลมากกว่าการเก็บกำไรในรูปของกำไรสะสมเพื่อนำไปลงทุนต่อ เนื่องจากการได้รับเงินปันผลมีความเสี่ยงน้อยกว่าความไม่แน่นอนของตลาดหุ้นในอนาคต (เสกศักดิ์ จำเริญวงศ์, 2552) ดังสำนวนอังกฤษ “a bird in the hand” หมายความว่า ควรจะพอใจในสิ่งที่ได้รับแน่นอน ดีกว่าสิ่งที่ยังไม่ได้ หรือไม่แน่ใจว่าจะได้รับหรือไม่

2.1.4 ทฤษฎีการส่งสัญญาณ (Dividend Signaling)

ทฤษฎีการส่งสัญญาณเงินปันผลถูกอธิบายครั้งแรกโดย Ross (1977) และ Bhattacharya (1979) อธิบายว่า บริษัทที่มีการจ่ายปันผลแม้จะได้รับผลเสียจากการจ่ายภาษีของเงินปันผล ในทฤษฎีการส่งสัญญาณการกระทำดังกล่าวของบริษัทจะถูกระบุโดยตลาดการเงินเพื่อพิจารณากระแสเงินสด และมูลค่าของบริษัท หากบริษัทมีการจ่ายเงินปันผล ดังนั้นบริษัทที่มีโครงการที่ดี และสามารถสร้างกระแสเงินสดที่มากขึ้นในอนาคต ควรมีการส่งสัญญาณด้วยวิธีการเพิ่มเงินปันผล ทำให้นักลงทุนมีความสนใจลงทุนมากขึ้น ซึ่งบริษัทที่มีโครงการที่ไม่ดีนั้นไม่สามารถเลียนแบบได้

Damodaran (2001) อธิบายเพิ่มเติมว่า สำหรับบริษัทขนาดใหญ่ นโยบายการจ่ายเงินปันผลอาจไม่ใช่วิธีการส่งสัญญาณที่ดีที่สุด เนื่องจากจะได้รับภาระภาษีจากการจ่ายเงินปันผลจำนวนมาก ดังนั้นวิธีการที่จะประหยัดต้นทุนคือการให้นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ถ่ายทอดธุรกิจของบริษัท สำหรับบริษัทขนาดเล็กการส่งสัญญาณด้วยวิธีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นอาจเป็นวิธีการที่ประหยัดต้นทุนมากกว่า

2.1.5 ทฤษฎีทางเลือกการจ่ายเงินปันผล (Alternative Dividend Theories)

ทฤษฎีดังกล่าว อธิบายถึง นักลงทุนที่มีความชอบการลงทุนกับบริษัทที่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่แตกต่างกัน เช่น นักลงทุนที่มีการจ่ายภาษีในอัตราที่ต่ำ จะชอบลงทุนกับบริษัทที่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูง เนื่องจากนักลงทุนกลุ่มดังกล่าวจะสามารถขอคืนภาษีจากเงินปันผลได้ และสามารถนำเงินปันผลไปลงทุนต่อ ในทางกลับกันนักลงทุนที่มีการจ่ายภาษีในอัตราที่สูง จะชอบลงทุนกับบริษัทที่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่ต่ำหรือไม่มีการจ่ายเงินปันผล เพื่อให้บริษัทมีการนำเงินไปขยายกิจการ ซึ่งส่งผลทำให้กำไรของบริษัทมากขึ้น ราคาหุ้นของบริษัทจะยิ่งสูงขึ้น ทำให้นักลงทุนกลุ่มดังกล่าวได้รับผลกำไรจากส่วนต่างของราคาหุ้นมากขึ้น ถ้าตลาดของนโยบายเงินปันผลอยู่ในภาวะดุลยภาพ การเปลี่ยนนโยบายเงินปันผลจะสามารถเปลี่ยนกลุ่มนักลงทุนในบริษัทได้ เช่น บริษัทที่มีการจ่ายปันผลที่ต่ำ อาจเปลี่ยนนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูงขึ้น เพื่อดึงดูดนัก

ลงทุน ส่งผลทำให้ราคาหุ้นสูงขึ้น และปรากฏการณ์ดังกล่าวจะหมดไปเมื่อตลาดเข้าสู่ดุลยภาพอีกครั้ง (Allen, Bernardo & Welch, 2000 และ Ross, Westerfield, Jaffe & Jordan, 2010)

2.2 การวิเคราะห์การจ่ายเงินปันผล

การจ่ายปันผล เป็นผลตอบแทนที่นักลงทุนจะได้รับจากบริษัท ขึ้นอยู่กับนโยบายของกิจการ และการตัดสินใจของฝ่ายบริหาร นักลงทุนสามารถวิเคราะห์การลงทุนในหุ้นที่มีการจ่ายปันผล จากอัตราส่วนเงินปันผลต่อผลตอบแทน (Dividend Yield) ซึ่งเป็นการวิเคราะห์การลงทุนซื้อหุ้นสามัญ ณ ระดับราคาตลาดของหุ้นสามัญในปัจจุบัน จะได้รับเงินปันผลต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในอัตราคิดเป็นร้อยละเท่าไร จากราคาหุ้นสามัญที่ซื้อ สามารถเขียนเป็นสูตรคำนวณได้ดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562)

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (\%)} = \frac{\text{เงินปันผลต่อหุ้น} \times 100}{\text{ราคาตลาดของหุ้น}}$$

2.3 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อนโยบายเงินปันผล

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อนโยบายเงินปันผล มีรายละเอียดดังนี้

- สภาพคล่องทางการเงินของบริษัท พิจารณาความต้องการใช้เงินสดเพื่อการลงทุนหรือขยายกิจการ มีปริมาณเงินสดเหลือพอสำหรับค่าใช้จ่ายของบริษัทในอนาคตหรือไม่ และเมื่อจ่ายเงินปันผลแล้วปริมาณเงินสดมีเพียงพอตามนโยบายเงินสดขั้นต่ำหรือไม่ ส่งผลต่อความสามารถในการจ่ายปันผลของบริษัท
- ศักยภาพในการกู้ยืมของบริษัท หากบริษัทมีความสามารถในการกู้ยืมเงินลงทุนได้มาก เพียงพอกับความต้องการใช้เงินในอนาคต ทำให้บริษัทไม่มีความจำเป็นในการสะสมเงินสด ส่งผลต่อโอกาสในการจ่ายปันผลของบริษัทมากขึ้น
- ข้อจำกัดในสัญญาการกู้ยืม กรณีที่ธุรกิจมีหนี้สิน และทำสัญญาการกู้ยืมระหว่างเจ้าหนี้กับธุรกิจโดยมีเงื่อนไขหรือข้อกำหนดเพื่อคุ้มครองสิทธิของเจ้าหนี้ เช่น ไม่ให้จ่ายเงินปันผลมากเกินไปในระดับหนึ่ง เพื่อให้มีกำไรสะสมที่สามารถนำไปลงทุนต่อเพื่อเพิ่มความมั่นคงทางการเงินของบริษัท
- เสถียรภาพของกำไร กรณีบริษัทมีผลกำไรอย่างสม่ำเสมอ ทำให้บริษัทสามารถบริหารจัดการเงินทุนได้ในอนาคตส่งผลต่อโอกาสในการจ่ายปันผลของบริษัทมากขึ้น
- ข้อจำกัดและระยะเวลาในการชำระหนี้ บริษัทต้องมีการกันเงินสำรองส่วนหนึ่งเพื่อชำระหนี้ตามที่บริษัทได้ทำสัญญากู้ยืมไว้ ส่งผลต่อความสามารถในการจ่ายปันผลของบริษัท

- อำนาจการควบคุมกิจการของผู้บริหาร นโยบายการลงทุนผู้บริหารจากการเลือกกำไรสะสมในการลงทุนก่อนการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ส่งผลต่อความสามารถในการจ่ายปันผลของบริษัท
- อัตราการขยายตัวของสินทรัพย์ เมื่อบริษัทมีอัตราการเติบโตที่สูง และมีโครงการที่ต้องขยายปริมาณสินทรัพย์ของบริษัท ทำให้บริษัทต้องมีการใช้เงินทุนจากกำไรสะสม จึงส่งผลต่อความสามารถในการจ่ายปันผลของบริษัท
- ข้อกำหนดทางกฎหมาย การจ่ายเงินปันผลของธุรกิจจะต้องดำเนินการตามประมวลกฎหมายแพ่ง และพาณิชย์ มาตรา 1200-1205 และพระราชบัญญัติบริษัทมหาชน จำกัด มาตรา 115-119 ระบุว่ากำไรสุทธิประจำปีจะต้องจัดสรรกำไรไม่ต่ำกว่าร้อยละ 5 เข้าไว้ในกำไรสะสมเพื่อเป็นทุนสำรองตามกฎหมาย แต่ถ้ากำไรสะสมของธุรกิจหรือทุนสำรองตามกฎหมายมีจำนวนเกินร้อยละ 10 ของทุนของกิจการ ธุรกิจสามารถนำกำไรสุทธิประจำปีจ่ายเงินปันผลได้ทันที ถ้าบริษัทมีการขาดทุนสะสมจากปีก่อนๆ ถึงแม้ปีปัจจุบันจะมีกำไร ก็ห้ามไม่ให้จ่ายเงินปันผลจนกว่าขาดทุนสะสมจะถูกหักล้างหมด
- ฐานะทางภาษีของผู้ถือหุ้น เงินปันผลที่ได้รับถือเป็นรายได้ที่ต้องเสียภาษี ถ้าผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่ของบริษัทไม่ต้องการเสียภาษีเงินได้ในอัตราที่สูงก็พอใจให้บริษัทสะสมกำไรในรูปของกำไรสะสม ส่งผลทำให้ราคาตลาดของหุ้นสามัญนั้นสูงขึ้น ทำให้ผู้ถือหุ้นได้รับผลกำไรจากส่วนต่างของราคา มากกว่าการได้รับเงินปันผล (ปิยสุดา บัณฑุรัตน์, ศุภสิน สุริยะ และธีรเสฏฐ์ ศิริธนานนท์, 2556 และ ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2553)

2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

Shi (2019) ทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยระดับบริษัทที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลในภาคการขนส่งประเทศจีนและประเทศไทย เป็นการศึกษาเชิงปริมาณ (Quantitative) รวบรวมข้อมูลทุติยภูมิจากข้อมูลทางการเงินบริษัทจดทะเบียนในภาคการขนส่งประเทศจีนจำนวน 25 บริษัท และบริษัทจดทะเบียนในภาคการขนส่งประเทศไทยจากระบบข้อมูลตลาดหลัก (SETSMART) จำนวน 7 บริษัท ข้อมูลที่นำมาศึกษาอยู่ในช่วงระหว่างปี ค.ศ. 2006-2014 ใช้วิธีการ Pooled OLS, Pooled EGLS, Cross-section SUR และ T-test ในการวิเคราะห์ข้อมูล มีตัวแปรอิสระ คือ ความสามารถในการทำกำไร วัดจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA), การเติบโตของยอดขาย (Growth) วัดจากยอดขายสุทธิสำหรับงวดปัจจุบัน - ยอดขายสุทธิสำหรับงวดล่าสุดแล้วหารด้วยยอดขายสุทธิสำหรับงวดล่าสุด, หนี้สิน (Debt) วัดจาก หนี้สินรวมหารสินทรัพย์รวม, สัดส่วนการถือครองหุ้น (Ownership) วัดจาก เปอร์เซ็นต์การถือครองหุ้นที่ใหญ่ที่สุด, ขนาดของบริษัท (Size) วัดจาก

ลอการิทึมของสินทรัพย์รวมของบริษัท และสภาพคล่อง (Liquidity) วัดจากสินทรัพย์หมุนเวียนรวมหารหนี้สินหมุนเวียนรวม และโอกาสการลงทุน (Investment opportunity) วัดจาก อัตราส่วนทางการเงิน คือ ราคาหุ้น หารมูลค่าทางบัญชี ตัวแปรตาม คือ อัตราส่วนจ่ายเงินปันผล ผลจากการศึกษาพบว่า (1) ความสามารถในการทำกำไร, การเติบโตของยอดขาย, หนี้สิน และสภาพคล่อง มีอิทธิพลต่อการจ่ายปันผลของภาคการขนส่งประเทศจีนในทิศทางบวก (2) สัดส่วนการถือครองหุ้น, ขนาดของบริษัท และโอกาสการลงทุน มีอิทธิพลต่อการจ่ายปันผลของภาคการขนส่งประเทศจีนในทิศทางลบ (3) ความสามารถในการทำกำไร และโอกาสการลงทุน มีอิทธิพลต่อการจ่ายปันผลของภาคการขนส่งประเทศไทยในทิศทางบวก (4) การเติบโตของยอดขาย, หนี้สิน, ขนาดของบริษัท และสภาพคล่อง มีอิทธิพลต่อการจ่ายปันผลของภาคการขนส่งประเทศไทยในทิศทางลบ

Kuzucu (2015) ทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผล: การวิเคราะห์ข้อมูลพาแนลสำหรับบริษัทจดทะเบียนในประเทศตุรกี เก็บรวบรวมข้อมูลในรูปแบบพาแนล จำนวน 8 ปี ในช่วงปี ค.ศ. 2006-2013 จากตลาดหลักทรัพย์ประเทศตุรกี หรือ Borsa Istanbul Stock Exchange (BIST) ใช้ fixed-effects (FE) Model และ pooled OLS regression model ในการทดสอบข้อมูล ตัวแปรอิสระ คือ สภาพคล่อง (Liquidity) วัดจากสินทรัพย์หมุนเวียนรวมหารหนี้สินหมุนเวียนรวม, สภาพหนี้สิน (Leverage) วัดจากหนี้สินรวมหารสินทรัพย์รวม, การเติบโตของสินทรัพย์ (Asset Growth Rate), อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E Ratio), ขนาดของบริษัท (Size) วัดจากลอการิทึมธรรมชาติของสินทรัพย์รวม, กำไรต่อหุ้น (Earning per Share), มูลค่าตลาด (Market Valuation) วัดจากราคาหุ้นต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (Price to Book Value Ratio), อุตสาหกรรม (Industry) ถ้าเป็นอุตสาหกรรมการผลิตมีค่าหนึ่ง ไม่ใช่มีค่าศูนย์, สัดส่วนการถือครองหุ้น (Ownership) ถ้ากิจการควบคุมโดยครอบครัวมีค่าหนึ่ง ไม่ใช่มีค่าศูนย์, อายุของบริษัท และอิทธิพลการถือครองหุ้นของนักลงทุนอิสระ วัดจากจำนวนหุ้นที่ซื้อขายได้อย่างอิสระหารจำนวนหุ้นรวมทั้งหมด ตัวแปรตาม คือ อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) ผลจากการศึกษาพบว่า (1) สภาพหนี้สิน, ขนาดของบริษัท, การเติบโตของสินทรัพย์, อายุของบริษัท, ความสามารถในการทำกำไร, สัดส่วนการถือครองหุ้น และอัตราส่วนราคาต่อกำไร มีอิทธิพลต่อนโยบายการจ่ายปันผล (2) สภาพหนี้สิน, การเติบโตของสินทรัพย์, ความสามารถในการทำกำไร และนโยบายการปันผลที่ควบคุมแบบครอบครัว มีอิทธิพลต่อนโยบายการจ่ายปันผลในทิศทางลบ (3) ขนาดของบริษัท, อายุของบริษัท และอัตราส่วนราคาต่อกำไร มีอิทธิพลต่อนโยบายการจ่ายปันผลในทิศทางบวก

Cristea & Cristea (2017) ทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในประเทศโรมาเนีย มีจุดประสงค์เพื่อหาปัจจัยหลักที่มีอิทธิพลต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผลของ บริษัทที่ไม่ใช่สถาบันการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์บูคาเรสต์ เก็บรวบรวมรายงานประจำปี และงบการเงินของบริษัท ในช่วงระหว่างปี ค.ศ. 2007-2016

จำนวนทั้งสิ้น 701 บริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วน ใช้วิธี Regression Equation และ Ordinary Least Square (OLS) ในการวิเคราะห์ ตัวแปรอิสระ คือ ขนาดของบริษัท (Size) วัดจากลอการิทึมธรรมชาติของสินทรัพย์รวม, สภาพหนี้สิน (Leverage) วัดจากหนี้สินรวมหารสินทรัพย์รวม, การเติบโตของยอดขาย (Growth), ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) วัดจากอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE), สภาพคล่อง (Liquidity) วัดจากสินทรัพย์หมุนเวียนรวมหารหนี้สินหมุนเวียนรวม และอัตราการเติบโตผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ตัวแปรตามคือ อัตราการจ่ายเงินปันผล ผลจากการศึกษาพบว่า (1) นโยบายเงินปันผลมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับความสามารถในการทำกำไร และสภาพคล่อง (2) นโยบายเงินปันผลมีความสัมพันธ์ในทิศทางลบกับสภาพหนี้สิน, ขนาดของบริษัท, การเติบโตของยอดขาย และสภาพเศรษฐกิจ

Suwanna, Intuwonges & Jantarakolica (2014) ทำการศึกษาเรื่อง นโยบายการจ่ายเงินปันผล และผลกระทบของนโยบายการจ่ายเงินปันผลต่อบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทย เก็บรวบรวมข้อมูลในรูปแบบพาแนลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2548-2553 ใช้วิธีการ random effects Logit models และ random effects Tobit ในการวิเคราะห์หาปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายปันผล ตัวแปรอิสระ คือ กำไรสะสม วัดจากกำไรสะสมหารส่วนของผู้ถือหุ้น (RE/TE), ความสามารถในการทำกำไร วัดจากอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE), ขนาดของบริษัท วัดจากลอการิทึมธรรมชาติของสินทรัพย์รวม, การจ่ายเงินปันผลครั้งล่าสุด, กระแสเงินสดอิสระ (FCF) วัดจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ปรับสัดส่วนโดยสินทรัพย์รวม, การเติบโตของยอดขายรวม และสภาพหนี้สิน (Leverage) วัดจากหนี้สินรวมหารส่วนของผู้ถือหุ้น ตัวแปรตามคือ การจ่ายเงินปันผล ผลจากการศึกษาพบว่า (1) กำไรสะสมมีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผล (2) สนับสนุนทฤษฎีวงจรชีวิตที่บริษัทที่มีกำไรสะสมมากขึ้นควรจ่ายเงินปันผล (3) การจ่ายเงินปันผลของปีก่อนหน้ามีผลกระทบต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผล และมีการวิเคราะห์การตอบสนองจากข่าวสารการประกาศจ่ายเงินปันผล โดยใช้วิธีการศึกษาเหตุการณ์ที่สนใจ (Event study) ผลจากการศึกษาพบว่า (1) ในช่วงวันที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผล มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติ (abnormal returns) (2) ผลลัพธ์ให้การสนับสนุนทฤษฎีการส่งสัญญาณ (Dividend Signaling) สามารถส่งสัญญาณในทิศทางบวกผ่านนโยบายการจ่ายเงินปันผล

Celsing (2017) ทำการศึกษาเรื่อง การตอบสนองของราคาหุ้นจากการประกาศข่าวสารการจ่ายเงินปันผล ทำการสุ่มบริษัทขนาดใหญ่จากตลาดหลักทรัพย์สต็อกโฮล์มในช่วงระหว่างปี ค.ศ. 2014-2017 ข้อมูลนำมาจาก Nasdaq OMX และรายงานของบริษัท ใช้วิธีการศึกษาเหตุการณ์ที่สนใจ (Event study) ในการศึกษาผลตอบแทนที่ปกติในช่วงที่มีการประกาศข่าวสารการจ่ายเงินปันผล ผลจากการศึกษาพบว่า (1) การประกาศจ่ายเชิงบวกเกี่ยวกับการเงินปันผล มีอิทธิพลในทิศ

ทางบวกต่ออัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติ (abnormal returns) (2) ผลลัพธ์โดยรวมให้การสนับสนุนทฤษฎีการส่งสัญญาณ (Dividend Signaling)

2.5 ตัวแปรที่ทำการศึกษา

จากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท โดยทำการศึกษาคำแปรที่ส่งผลกระทบต่อจ่ายเงินปันผลของบริษัท สามารถกำหนดตัวแปรได้ดังตารางที่ 2.1 โดยมีรายละเอียดดังนี้

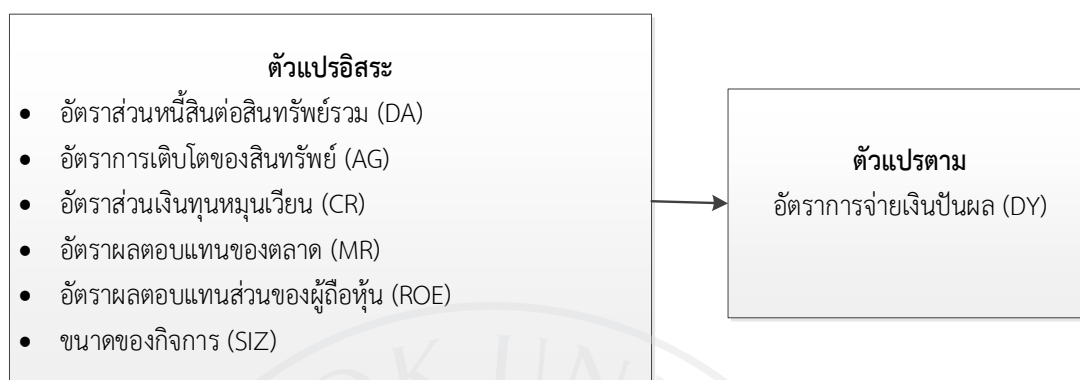
ตารางที่ 2.1: กำหนดตัวแปร

ตัวแปร	อ้างอิงงานวิจัย
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio)	Shi (2019), Kuzucu (2015) และ Suwanna, Intuwonges & Jantarakolica (2014)
อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม (Asset Growth Rate)	Kuzucu (2015)
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	Shi (2019) และ Kuzucu (2015)
อัตราผลตอบแทนของตลาด (Market Return)	Celsing (2017) และ Suwanna, Intuwonges & Jantarakolica (2014)
อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity (ROE))	Cristea & Cristea (2017) และ Suwanna, Intuwonges & Jantarakolica (2014)
ขนาดของบริษัท คำนวณจากลอการิทึมของสินทรัพย์รวม (Size)	Shi (2019); Kuzucu (2015); Cristea & Cristea (2017) และ Suwanna, Intuwonges & Jantarakolica (2014)

2.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย

จากการศึกษาแนวคิดทฤษฎี และทบทวนวรรณกรรม นำมาสร้างกรอบแนวคิด ปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ ได้ดังภาพ

ภาพที่ 2.2: กรอบแนวคิดในการทำวิจัย



จากกรอบแนวคิดการทำวิจัย สามารถสรุปตัวแปรได้ ดังนี้

ตัวแปรตาม

- อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) คำนวณจาก เงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญหารด้วยราคาตลาดของหุ้นสามัญ ณ ราคาตลาด แล้วคูณ 100

ตัวแปรอิสระ

- อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) คำนวณจาก หนี้สินรวมหารด้วยสินทรัพย์รวม
- อัตราการเติบโตของสินทรัพย์ (AG) คำนวณจาก สินทรัพย์รวมของไตรมาสปัจจุบันหารด้วยสินทรัพย์รวมของไตรมาสก่อนหน้าแล้วลบด้วย 1 แล้วคูณ 100
- อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) คำนวณจาก สินทรัพย์หมุนเวียนรวมหารหนี้สินหมุนเวียนรวม
- อัตราผลตอบแทนของตลาด (MR) คำนวณจาก ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของไตรมาสปัจจุบันหารด้วยดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของไตรมาสก่อนหน้าแล้วลบด้วย 1 แล้วคูณ 100
- อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) คำนวณจาก กำไรสุทธิหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น แล้วคูณ 100
- ขนาดของกิจการ (SIZ) คำนวณจาก ลอการิทึมของสินทรัพย์รวม

บทที่ 3

ระเบียบวิธีการศึกษา

ในการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ ผู้วิจัยนำเสนอวิธีการดำเนินการวิจัยตามลำดับดังนี้

3.1 ประเภทของงานวิจัย

การศึกษาวิจัยปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยใช้ข้อมูลจาก SETSMART เป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูล

3.2 กลุ่มประชากร กลุ่มตัวอย่าง และตัวแปรในการศึกษา

3.2.1 ประชากรที่ใช้ในการวิจัย

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีทั้งหมด 22 บริษัท

3.2.2 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในศึกษาครั้งนี้คือ หลักทรัพย์กลุ่มการบริการ ในหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เลือกใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส ตั้งแต่ปี 2551 ถึงปี 2561 รวม 10 ปี 44 ไตรมาส จำนวนทั้งหมด 9 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย

- AOT : บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)
- ASIMAR : บริษัท เอเชีย นามารีน เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน)
- BTS : บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
- JUTHA : บริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน)
- KWC : บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)
- PSL : บริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)
- RCL : บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)
- THAI : บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)
- TSTE : บริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)

3.2.3 ตัวแปรในการศึกษา

ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) อัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (AG) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราผลตอบแทนของตลาด (MR) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และขนาดของกิจการ (SIZ)

ตัวแปรตาม ได้แก่ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY)

3.3 วิธีการเก็บข้อมูล

การวิจัยในครั้งนี้ใช้ข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) และเป็นการใช้ข้อมูลแบบอนุกรมเวลา (Time Series) โดยใช้ข้อมูลงบดุลและงบกำไรขาดทุนในตลาดของหลักทรัพย์เป็นรายไตรมาส และมีระยะเวลาเก็บข้อมูลตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2551 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ข้อมูลที่ผู้วิจัยนำมาใช้ในการศึกษาครั้งนี้ได้เก็บรวบรวมมาจากการสรุปข้อมูลหลักทรัพย์ในกลุ่มการบริการ ในหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ ของบริษัทที่ซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผ่านทาง Website ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ www.set.or.th และ SETSMART โดยข้อมูลดังกล่าวมีรายละเอียดดังนี้

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ อัตราการจ่ายเงินปันผล Dividend Yield อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio) อัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (Assets Growth Rate) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราผลตอบแทนของตลาด (Market Return) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity (ROE)) และขนาดของกิจการ (Firm Size)

3.4 วิธีการทางสถิติ

3.4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลตัวแปรโดยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ของกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สถิติที่ใช้เป็นค่าเฉลี่ยของตัวแปร (Mean) ค่ามัธยฐาน (Median) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

3.4.2 การศึกษาครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ทดสอบคือใช้การทดสอบด้วยแบบจำลองการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ดังนี้

$$DY_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 DA_{i,t} + \beta_2 AG_{i,t} + \beta_3 CR_{i,t} + \beta_4 MR_{i,t} + \beta_5 ROE_{i,t} + \beta_6 SIZ_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

โดยที่

$DY_{i,t}$ = อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield)

β_0 = ค่าคงที่

$DA_{i,t}$ = อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio)

$AG_{i,t}$ = อัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (Assets Growth Rate)

$CR_{i,t}$ = อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

$MR_{i,t}$ = อัตราผลตอบแทนของตลาด (Market Return)

$ROE_{i,t}$ = อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity (ROE))

$SIZ_{i,t}$ = ขนาดของกิจการ

$\mathcal{E}_{i,t}$ = ค่าความคลาดเคลื่อน (Error Term)

i = บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดขนส่งและโลจิสติกส์
จำนวน 9 บริษัท

t = รายไตรมาสที่ 1-4 ปี 2551 ถึง 2561

3.5 การแปลข้อมูลความสัมพันธ์ของตัวแปร

การวิจัยนี้ผู้ทำวิจัยได้อธิบายถึงหลักเกณฑ์การในการแปลความหมายของระดับนัยสำคัญ หรือ Sig (Significant) ซึ่งการแปลความหมายของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการจ่ายเงินปันผลและตัวแปรต่างๆ ประกอบด้วยหลักเกณฑ์ดังนี้

- หากค่าระดับนัยสำคัญ $< 0.01^{***}$ สามารถอธิบายได้ว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์ระหว่างกันด้วยความเชื่อมั่นที่ 99%
- หากค่าระดับนัยสำคัญ $< 0.05^{**}$ สามารถอธิบายได้ว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์ระหว่างกันด้วยความเชื่อมั่นที่ 95%
- หากค่าระดับนัยสำคัญ $< 0.10^*$ สามารถอธิบายได้ว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์ระหว่างกันด้วยความเชื่อมั่นที่ 90%
- หากค่าระดับนัยสำคัญ > 0.10 สามารถอธิบายได้ว่าตัวแปรดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างกันแต่อย่างใด

หลังจากได้ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการจ่ายเงินปันผล กับตัวแปรต่างๆ เรียบร้อยแล้วจะมีการวิเคราะห์ทิศทางในความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรจากเครื่องหมายค่าสัมประสิทธิ์ (β) ดังนี้

- หากการทดสอบพบว่า เครื่องหมายหน้าค่าสัมประสิทธิ์เป็นบวก (+) จะสามารถอธิบายได้ว่า หากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) อัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (AG) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราผลตอบแทนของตลาด (MR) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และขนาดของกิจการ (SIZ) ปรับเพิ่มขึ้น จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) เพิ่มขึ้น

- หากการทดสอบพบว่า เครื่องหมายหน้าค่าสัมประสิทธิ์เป็นลบ (-) จะสามารถอธิบายได้ว่า หากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) อัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (AG) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราผลตอบแทนของตลาด (MR) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และ ขนาดของกิจการ (SIZ) ปรับลดลง จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) เพิ่มขึ้น

3.6 สมมติฐานงานวิจัย

จากการศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ ผู้ศึกษามีความคาดหวังในทิศทางของความสัมพันธ์ ดังต่อไปนี้

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio) แสดงสัดส่วนหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับทรัพย์สินของบริษัททั้งหมด แสดงถึงว่าบริษัทใช้เงินทุนจากภายนอกหรือกู้ยืมเท่าไร และยังแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ ถ้าสัดส่วนสูง แสดงว่าบริษัทมีภาระหนี้สินสูง การบริหารก็มีความเสี่ยงสูง เพราะฉะนั้น ค่ายิ่งน้อยยิ่งดี จึงควรเป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราการจ่ายเงินปันผล

อัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (Assets Growth Rate) แสดงถึงสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปีสะท้อนการเติบโตของขนาดบริษัทซึ่งสามารถให้ข้อมูลเกี่ยวกับกำลังความสามารถ (Capacity) ถ้าหากบริษัทใช้ประโยชน์จากการเติบโตของสินทรัพย์รวมได้ถูกจังหวะจะส่งผลต่อศักยภาพในการเพิ่มรายได้และกำไรให้เติบโตต่อไปได้ จึงควรเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราการจ่ายเงินปันผล

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) หรือ อัตราส่วนสภาพคล่องเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถของกิจการที่จะชำระหนี้ระยะสั้นเมื่อถึงกำหนด ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่ากิจการมีความคล่องตัวมาก มีสินทรัพย์หมุนเวียนมากพอที่จะชำระหนี้ระยะสั้น จึงควรเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราการจ่ายเงินปันผล

อัตราผลตอบแทนของตลาด (Market Return) แสดงถึง ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เป็นดัชนีที่สะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้งหมด (Composite Index) จึงควรเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราการจ่ายเงินปันผล

อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรจากส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการวัด ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทว่าให้ผลเฉลี่ย ในระดับใด ยิ่งมีค่ามากก็แสดงว่าผู้บริหารของบริษัทนั้นมีการบริหารงานดี ผู้ถือหุ้นมีโอกาสดำเนินผลตอบแทนมาก เพราะฉะนั้น ยิ่งมีค่าสูงยิ่งดี จึงควรมีทิศทางเดียวกันกับอัตราการจ่ายเงินปันผล

ขนาดของกิจการ (Size) วัดจากสินทรัพย์รวม โดยใส่ Natural logarithm เพื่อปรับความแตกต่างของขนาดบริษัทให้เป็นฐานเดียวกัน ซึ่งค่า Natural logarithm ของขนาดบริษัทที่มีค่ามากแสดงถึงบริษัทที่มีขนาดใหญ่ จึงควรเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราการจ่ายเงินปันผล

ตารางที่ 3.1: แสดงถึงความคาดหวังของค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient)

ลำดับ	ตัวแปรอิสระ	สัญลักษณ์	ทิศทางความสัมพันธ์
1	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	DA	-
2	อัตราการเติบโตของทรัพย์สิน	AG	+
3	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	CR	+
4	อัตราผลตอบแทนของตลาด	MR	+
5	อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	ROE	+
6	ขนาดของกิจการ	SIZ	+

+ ทิศทางความสัมพันธ์ทางเดียวกัน - ทิศทางความสัมพันธ์ตรงกันข้าม

ตารางที่ 3.2: ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาและหน่วยวัด

ลำดับที่	ตัวแปร	หน่วยวัด
1	อัตราการจ่ายเงินปันผล	%
2	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	เท่า
3	อัตราการเติบโตของทรัพย์สิน	%
4	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	เท่า
5	อัตราผลตอบแทนของตลาด	%
6	อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	%
7	ขนาดของกิจการ	%

บทที่ 4

ผลการวิจัยและอภิปรายผล

จากการวิจัยในครั้งนี้ผู้วิจัยมีวัตถุประสงค์คือ ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ จำนวน 9 บริษัท โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2551 ถึง ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ.

2561 เป็นจำนวน 44 ไตรมาส ผู้วิจัยจึงนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลเป็น 2 ขั้นตอน ตามลำดับดังนี้

- ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)
- ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.1 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

การทดสอบสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นการวิเคราะห์อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) อัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (AG) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราผลตอบแทนของตลาด (MR) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และขนาดของกิจการ (SIZ) ซึ่งจะประกอบไปด้วย ค่าเฉลี่ยของข้อมูล (Mean) ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum) ค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum) และ ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation) และจำนวนข้อมูล (Observations)

4.1.1 บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (AOT)

ตารางที่ 4.1: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)

	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	SIZ
Mean	2.37	0.40	0.64	2.74	1.91	11.05	8.19
Median	1.40	0.41	0.59	2.54	1.50	12.73	8.18
Maximum	16.13	0.51	5.03	4.33	38.00	19.32	8.27
Minimum	0.70	0.22	-4.76	1.88	-25.00	0.96	8.15
Std. Dev.	3.19	0.10	2.20	0.72	11.06	6.63	0.03
Observations	44	44	44	44	44	44	44

ผลจากการวิเคราะห์ข้อมูลจำนวน 44 ไตรมาส สรุปได้ดังนี้

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY) ของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 2.37 % ค่ามัธยฐาน 1.4 % ค่าสูงสุด 16.13 % ค่าต่ำสุด 0.70 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 3.19 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) ของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 0.40 เท่า ค่ามัธยฐาน 0.41 เท่า ค่าสูงสุด 0.51 เท่า ค่าต่ำสุด 0.22 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.10 เท่า

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (AG) ของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 0.64 % ค่ามัธยฐาน 0.59 % ค่าสูงสุด 5.03 % ค่าต่ำสุด -4.76 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.20 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 2.74 เท่า ค่ามัธยฐาน 2.54 เท่า ค่าสูงสุด 4.33 เท่า ค่าต่ำสุด 1.88 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.72 เท่า

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราผลตอบแทนของตลาด (MR) ของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 1.91 % ค่ามัธยฐาน 1.50 % ค่าสูงสุด 38.00 % ค่าต่ำสุด -25.00 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 11.06 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 11.05 % ค่ามัธยฐาน 12.73 % ค่าสูงสุด 19.32 % ค่าต่ำสุด 0.96 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 6.63 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของขนาดกิจการ (SIZ) ของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 8.19 % ค่ามัธยฐาน 8.18 % ค่าสูงสุด 8.27 % ค่าต่ำสุด 8.15 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.03 %

4.1.2 บริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน) (ASIMAR)

ตารางที่ 4.2: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน)

	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	SIZ
Mean	5.52	0.52	0.25	1.13	1.91	11.39	5.87
Median	6.07	0.47	-0.63	0.99	1.50	14.75	5.87
Maximum	15.43	0.78	43.34	2.42	38.00	40.28	6.07
Minimum	0.00	0.17	-22.17	0.74	-25.00	-33.11	5.72
Std. Dev.	4.28	0.18	10.32	0.37	11.06	16.53	0.08
Observations	44	44	44	44	44	44	44

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราดอกเบี้ยเงินปันจ่าย (DY) ของบริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 5.52 % ค่ามัธยฐาน 6.07 % ค่าสูงสุด 15.43 % ค่าต่ำสุด 0.00 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 4.28 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) ของบริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 0.52 เท่า ค่ามัธยฐาน 0.47 เท่า ค่าสูงสุด 0.78 เท่า ค่าต่ำสุด 0.17 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.18 เท่า

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (AG) ของบริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 0.25 % ค่ามัธยฐาน -0.63 % ค่าสูงสุด 43.34 % ค่าต่ำสุด -22.17 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 10.32 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ของบริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 1.13 เท่า ค่ามัธยฐาน 0.99 เท่า ค่าสูงสุด 2.42 เท่า ค่าต่ำสุด 0.74 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.34 เท่า

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราผลตอบแทนของตลาด (MR) ของบริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 1.91 % ค่ามัธยฐาน 1.50 % ค่าสูงสุด 38.00 % ค่าต่ำสุด -25.00 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 11.06 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 11.39 % ค่ามัธยฐาน 14.75 % ค่าสูงสุด 40.28 % ค่าต่ำสุด -33.11 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 16.53 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของขนาดกิจการ (SIZ) ของบริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 5.87 % ค่ามัธยฐาน 5.87 % ค่าสูงสุด 6.07 % ค่าต่ำสุด 5.72 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.08 %

4.1.3 บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS)

ตารางที่ 4.3: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	SIZ
Mean	3.72	0.38	17.26	1.88	1.91	24.04	7.59
Median	4.16	0.41	0.83	1.14	1.50	4.59	7.82
Maximum	8.04	0.57	683.87	5.94	38.00	752.46	8.03
Minimum	0.00	0.20	-9.14	0.58	-25.00	-3.02	6.81
Std. Dev.	2.72	0.11	103.05	1.54	11.06	112.71	0.47
Observations	44	44	44	44	44	44	44

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY) ของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 3.72 % ค่ามัธยฐาน 4.16 % ค่าสูงสุด 8.04 % ค่าต่ำสุด 0.00 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.72 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) ของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 0.38 เท่า ค่ามัธยฐาน 0.41 เท่า ค่าสูงสุด 0.57 เท่า ค่าต่ำสุด 0.20 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.11 เท่า

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (AG) ของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 17.26 % ค่ามัธยฐาน 0.83 % ค่าสูงสุด 683.87 % ค่าต่ำสุด -9.14 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 103.05 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 1.88 เท่า ค่ามัธยฐาน 1.14 เท่า ค่าสูงสุด 5.94 เท่า ค่าต่ำสุด 0.58 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.54 เท่า

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราผลตอบแทนของตลาด (MR) ของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 1.91 % ค่ามัธยฐาน 1.50 % ค่าสูงสุด 38.00 % ค่าต่ำสุด -25.00 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 11.06 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราผลตอบแทนของอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 24.04 % ค่ามัธยฐาน 4.59 % ค่าสูงสุด 752.46 % ค่าต่ำสุด -3.02 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 112.71 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของขนาดกิจการ (SIZ) ของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 7.59 % ค่ามัธยฐาน 7.82 % ค่าสูงสุดของ 8.03 % ค่าต่ำสุด 6.83 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.47 %

4.1.4 บริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน) (JUTHA)

ตารางที่ 4.4: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน)

	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	SIZ
Mean	0.84	0.70	0.81	0.08	1.91	-5.98	6.32
Median	0.00	0.69	-1.33	0.09	1.50	-5.10	6.33
Maximum	12.27	0.80	40.67	0.19	38.00	25.69	6.42
Minimum	0.00	0.63	-15.42	0.01	-25.00	-63.73	6.13
Std. Dev.	2.36	0.05	9.19	0.04	11.06	21.66	0.06
Observat	44	44	44	44	44	44	44

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY) ของบริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 0.84 % ค่ามัธยฐาน 0.00 % ค่าสูงสุด 12.27 % ค่าต่ำสุด 0.00 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.36 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) ของบริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 0.70 เท่า ค่ามัธยฐาน 0.69 เท่า ค่าสูงสุด 0.80 เท่า ค่าต่ำสุด 0.63 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.05 เท่า

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (AG) ของบริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 0.81 % ค่ามัธยฐาน -1.33 % ค่าสูงสุด 40.67 % ค่าต่ำสุด -15.42 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 9.19 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ของบริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 0.88 เท่า ค่ามัธยฐาน 0.09 เท่า ค่าสูงสุด 0.19 เท่า ค่าต่ำสุด 0.01 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.04 เท่า

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราผลตอบแทนของตลาด (MR) ของบริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 1.91 % ค่ามัธยฐาน 1.50 % ค่าสูงสุด 38.00 % ค่าต่ำสุด -25.00 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 11.06 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราผลตอบแทนของอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย -5.98 % ค่ามัธยฐาน -5.10 % ค่าสูงสุด 25.69 % ค่าต่ำสุด -63.73 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 21.66 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของขนาดกิจการ (SIZ) ของบริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 6.32 % ค่ามัธยฐาน 6.33 % ค่าสูงสุดของ 6.42 % ค่าต่ำสุด 6.13 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.06 %

4.1.5 บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) (KWC)

ตารางที่ 4.5: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)

	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	SIZ
Mean	4.20	0.16	1.03	5.00	1.91	12.94	5.73
Median	4.10	0.11	2.11	5.31	1.50	13.41	5.71
Maximum	6.85	0.37	8.81	9.86	38.00	17.39	5.85
Minimum	2.50	0.07	-11.82	1.02	-25.00	7.76	5.64
Std. Dev.	1.27	0.10	3.98	2.76	11.06	2.56	0.07
Observations	44	44	44	44	44	44	44

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY) ของบริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 4.20 % ค่ามัธยฐาน 4.10 % ค่าสูงสุด 6.85 % ค่าต่ำสุด 2.50 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.27 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) ของบริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 0.16 เท่า ค่ามัธยฐาน 0.11 เท่า ค่าสูงสุด 0.37 เท่า ค่าต่ำสุด 0.07 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.10 เท่า

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (AG) ของบริษัท กรุงเทพ
โสภณ จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 1.03 % ค่ามัธยฐาน 2.11 % ค่าสูงสุด 8.81 % ค่าต่ำสุด
-11.82 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 3.98 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ของบริษัท กรุงเทพ
โสภณ จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 5.00 เท่า ค่ามัธยฐาน 5.31 เท่า ค่าสูงสุด 9.86 เท่า ค่า
ต่ำสุด 1.02 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.76 เท่า

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราผลตอบแทนของตลาด (MR) ของบริษัท กรุงเทพ
โสภณ จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 1.91 % ค่ามัธยฐาน 1.50 % ค่าสูงสุด 38.00 % ค่าต่ำสุด -
25.00 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 11.06 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราผลตอบแทนของอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น
(ROE) ของบริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 12.94 % ค่ามัธยฐาน 13.41 %
ค่าสูงสุด 17.39 % ค่าต่ำสุด 7.76 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.56 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของขนาดกิจการ (SIZ) ของบริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด
(มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 5.73 % ค่ามัธยฐาน 5.71 % ค่าสูงสุด 5.85 % ค่าต่ำสุดของ 5.64 % ค่า
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.07 %

4.1.6 บริษัท 프리เชียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) (PSL)

ตารางที่ 4.6: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท 프리เชียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)

	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	SIZ
Mean	5.11	0.38	1.52	4.01	1.91	3.62	7.39
Median	2.76	0.40	0.99	2.78	1.50	2.97	7.40
Maximum	27.18	0.59	13.92	12.56	38.00	32.69	7.52
Minimum	0.00	0.04	-10.07	0.11	-25.00	-25.78	7.20
Std. Dev.	6.63	0.16	4.79	3.66	11.06	13.74	0.09
Observations	44	44	44	44	44	44	44

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY) ของบริษัท ฟรีเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 5.11 % ค่ามัธยฐาน 2.76 % ค่าสูงสุด 27.18 % ค่าต่ำสุด 0.00 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 6.63 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) ของบริษัท ฟรีเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 0.38 เท่า ค่ามัธยฐาน 0.40 เท่า ค่าสูงสุด 0.59 เท่า ค่าต่ำสุด 0.04 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.16 เท่า

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (AG) ของบริษัท ฟรีเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 1.52 % ค่ามัธยฐาน 0.99 % ค่าสูงสุด 13.92 % ค่าต่ำสุด -10.07 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 4.79 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ของบริษัท ฟรีเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 4.01 เท่า ค่ามัธยฐาน 2.78 เท่า ค่าสูงสุด 12.56 เท่า ค่าต่ำสุด 0.11 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 3.66 เท่า

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราผลตอบแทนของตลาด (MR) ของบริษัท ฟรีเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 1.91 % ค่ามัธยฐาน 1.50 % ค่าสูงสุด 38.00 % ค่าต่ำสุด -25.00 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 11.06 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราผลตอบแทนของอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัท ฟรีเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 3.62 % ค่ามัธยฐาน 2.97 % ค่าสูงสุด 32.69 % ค่าต่ำสุด -25.78 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 13.74 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของขนาดกิจการ (SIZ) ของบริษัท ฟรีเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 7.39 % ค่ามัธยฐาน 7.40 % ค่าสูงสุด 7.52 % ค่าต่ำสุด 7.20 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.09 %

4.1.7 บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) (RCL)

ตารางที่ 4.7: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)

	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	SIZ
Mean	1.51	0.49	-0.90	0.83	1.91	-5.40	7.34
Median	0.00	0.50	-0.78	0.77	1.50	-4.85	7.31
Maximum	24.39	0.58	6.45	1.62	38.00	23.34	7.49
Minimum	0.00	0.40	-14.32	0.53	-25.00	-27.81	7.21
Std. Dev.	4.19	0.04	4.29	0.22	11.06	12.09	0.09
Observations	44	44	44	44	44	44	44

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY) ของบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 1.51 % ค่ามัธยฐาน 0.00 % ค่าสูงสุด 24.39 % ค่าต่ำสุด 0.00 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 4.19 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) ของบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 0.49 เท่า ค่ามัธยฐาน 0.50 เท่า ค่าสูงสุด 0.58 เท่า ค่าต่ำสุด 0.40 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.04 เท่า

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (AG) ของบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย -0.90 % ค่ามัธยฐาน -0.78 % ค่าสูงสุด 6.45 % ค่าต่ำสุด -14.32 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 4.29 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ของบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 0.83 เท่า ค่ามัธยฐาน 0.77 เท่า ค่าสูงสุด 1.62 เท่า ค่าต่ำสุด 0.53 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.22 เท่า

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราผลตอบแทนของตลาด (MR) ของบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 1.91 % ค่ามัธยฐาน 1.50 % ค่าสูงสุด 38.00 % ค่าต่ำสุด -25.00 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 11.06 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราผลตอบแทนของอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย -5.40 % ค่ามัธยฐาน -4.85 % ค่าสูงสุด 23.34 % ค่าต่ำสุด -27.81 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 12.09 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของขนาดกิจการ (SIZ) ของบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 7.34 % ค่ามัธยฐาน 7.31 % ค่าสูงสุด 7.49 % ค่าต่ำสุด 7.21 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.09 %

4.1.8 บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) (THAI)

ตารางที่ 4.8: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	SIZ
Mean	1.05	0.82	-0.06	0.71	1.91	-9.79	8.46
Median	0.00	0.82	-0.10	0.70	1.50	-7.32	8.45
Maximum	6.25	0.93	6.46	1.00	38.00	34.44	8.51
Minimum	0.00	0.72	-5.37	0.43	-25.00	-72.40	8.41
Std. Dev.	1.82	0.06	2.85	0.16	11.06	21.78	0.03
Observations	44	44	44	44	44	44	44

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY) ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 1.05 % ค่ามัธยฐาน 0.00 % ค่าสูงสุด 6.25 % ค่าต่ำสุด 0.00 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.82 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 0.82 เท่า ค่ามัธยฐาน 0.82 เท่า ค่าสูงสุด 0.93 เท่า ค่าต่ำสุด 0.72 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.06 เท่า

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (AG) ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย -0.06 % ค่ามัธยฐาน -0.10 ค่าสูงสุด 6.46 % ค่าต่ำสุด -5.37 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 4.29

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 0.71 เท่า ค่ามัธยฐาน 0.70 เท่า ค่าสูงสุด 1.00 เท่า ค่าต่ำสุด 0.43 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.16 เท่า

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราผลตอบแทนของตลาด (MR) ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 1.91 % ค่ามัธยฐาน 1.50 % ค่าสูงสุด 38.00 % ค่าต่ำสุด -25.00 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 11.06 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราผลตอบแทนของอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย -9.79 % ค่ามัธยฐาน -7.32 % ค่าสูงสุด 34.44 % ค่าต่ำสุด -72.40 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 21.78 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของขนาดกิจการ (SIZ) ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 8.46 % ค่ามัธยฐาน 8.45 % ค่าสูงสุด 8.51 % ค่าต่ำสุด 8.41 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.03 %

4.1.9 บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) (TSTE)

ตารางที่ 4.9: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)

	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	SIZ
Mean	1.31	0.42	3.47	1.08	1.91	8.55	6.49
Median	0.99	0.40	0.84	1.07	1.50	7.26	6.45
Maximum	3.58	0.60	29.20	1.38	38.00	24.49	6.74
Minimum	0.00	0.30	-16.82	0.93	-25.00	-3.22	6.27
Std. Dev.	1.10	0.08	10.11	0.10	11.06	5.47	0.14
Observations	44	44	44	44	44	44	44

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY) ของบริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 1.31 % ค่ามัธยฐาน 0.99 % ค่าสูงสุด 3.58 % ค่าต่ำสุด 0.00 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.10 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) ของบริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 0.42 เท่า ค่ามัธยฐาน 0.40 เท่า ค่าสูงสุด 0.60 เท่า ค่าต่ำสุด 0.30 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.08 เท่า

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราดอกเบี้ยของทรัพย์สิน (AG) ของบริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 3.47 % ค่ามัธยฐาน 0.84 % ค่าสูงสุด 29.20 % ค่าต่ำสุด -16.82 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 10.11

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ของบริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 1.08 เท่า ค่ามัธยฐาน 1.07 เท่า ค่าสูงสุด 1.38 เท่า ค่าต่ำสุด 0.93 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.10 เท่า

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราผลตอบแทนของตลาด (MR) ของบริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 1.91 % ค่ามัธยฐาน 1.50 % ค่าสูงสุด 38.00 % ค่าต่ำสุด -25.00 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 11.06 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 8.55 % ค่ามัธยฐาน 7.26 % ค่าสูงสุด 24.49 % ค่าต่ำสุด -3.22 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 5.47 %

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของขนาดกิจการ (SIZ) ของบริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) พบว่า มีค่าเฉลี่ย 6.49 % ค่ามัธยฐาน 6.45 % ค่าสูงสุด 6.74 % ค่าต่ำสุด 6.27 % ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.14 %

4.2 การวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.2.1 บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.10: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราดอกเบี้ยเงินปันจ่าย (DY) บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DA	83.9072***	20.9918	3.9971	0.0003
AG	-0.2080	0.2451	-0.8486	0.4016
CR	2.4880	1.6311	1.5253	0.1357
MR	-0.0304	0.0421	-0.7217	0.4750
ROE	0.4393***	0.1487	2.9533	0.0054

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.10 (ต่อ): ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY)
บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZ	109.8453***	39.4546	2.7841	0.0084
C	-942.1849	329.6832	-2.8578	0.0070
R-squared	0.3385			
F-statistic	3.1554			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$DY = -942.1849 + 83.9072DA^{***} - 0.2080AG + 2.4880CR - 0.0304MR + 0.4349ROE^{***} + 109.8453SIZ^{***} + \varepsilon$$

ผลการวิเคราะห์พบว่า ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) ได้อย่างมีนัยสำคัญของ บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) คือ DA ,ROE, SIZ โดยที่

หากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) เพิ่มขึ้น 83.9072 %

หากอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 % จะส่งผลให้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) เพิ่มขึ้น 0.4349 %

หากขนาดของกิจการ (Size) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 % จะส่งผลให้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) เพิ่มขึ้น 109.8453 %

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) และขนาดของกิจการ (Size) มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) และ

อัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (Assets Growth Rate) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราผลตอบแทนของตลาด (Market Return) ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.3385 หมายความว่า อัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 33.85

4.2.2 บริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.11: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY) บริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DA	-30.9776***	10.2240	-3.0299	0.0044
AG	-0.1391**	0.0626	-2.2207	0.0326
CR	-4.7397	3.0178	-1.5706	0.1248
MR	0.1161*	0.0594	1.9537	0.0583
ROE	-0.0532	0.0425	-1.2517	0.2185
SIZ	59.1126***	14.9159	3.9631	0.0003
C	-319.5537	81.3158	-3.9298	0.0004
R-squared	0.3352			
F-statistic	3.1091			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$DY = -319.5537 - 30.9776DA^{***} - 0.1391AG^{**} - 4.73997CR + 0.1161MR^{*} - 0.0532ROE + 59.1126SIZ^{***} + \epsilon$$

ผลการวิเคราะห์พบว่า ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ DY ได้อย่างมีนัยสำคัญของ บริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) คือ DA ,AG, MR, SIZ โดยที่

หากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) ลดลง -27.5730 %

หากอัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (AG) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 % จะส่งผลให้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) ลดลง -0.1391 %

หากอัตราผลตอบแทนของตลาด (MR) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 % จะส่งผลให้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) เพิ่มขึ้น 0.1161 %

หากขนาดของกิจการ (Size) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 % จะส่งผลให้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) เพิ่มขึ้น 59.1126 %

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio) อัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (Assets Growth Rate) อัตราผลตอบแทนของตลาด (Market Return) และขนาดของกิจการ (Size) มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ของบริษัท เอเซีย มารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ของบริษัท เอเซีย มารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.3352 หมายความว่า อัตราการจ่ายเงินปันผลของ บริษัท เอเซีย มารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 33.52

4.2.3 บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.12: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY) บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DA	-12.9472***	1.5581	-8.3094	0.0000
AG	-0.0063***	0.0012	-5.0255	0.0000
CR	-0.4456***	0.1227	-3.6331	0.0008
MR	-0.0042	0.0117	-0.3606	0.7205
ROE	0.0000	0.0012	-0.0036	0.9971

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.12 (ต่อ): ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY)
บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZ	4.5963***	0.3111	14.7732	0.0000
C	-25.3325	2.4171	-10.4805	0.0000
R-squared	0.9193			
F-statistic	70.2518			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$DY = -25.3325 - 12.9472DA^{***} - 0.0063AG^{***} - 0.4456CR^{***} - 0.4345MR - 0.0000ROE + 4.5963SIZ^{***} + \epsilon$$

ผลการวิเคราะห์พบว่า ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ DY ได้อย่างมีนัยสำคัญของ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) คือ DA ,AG, CR, SIZ โดยที่

หากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) ลดลง -12.9472 %

หากอัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (AG) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 % จะส่งผลให้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) ลดลง -0.0063 %

หากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) เพิ่มขึ้น 0.4456 %

หากขนาดของกิจการ (Size) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 % จะส่งผลให้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) เพิ่มขึ้น 4.5963 %

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio) อัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (Assets Growth Rate) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) และขนาดของกิจการ (Size) มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และอัตราผลตอบแทนของตลาด (Market Return) อัตราผลตอบแทน

ส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.9193 หมายความว่า อัตราการจ่ายเงินปันผลของ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ ร้อยละ 91.93

4.2.4 บริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.13: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY) บริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DA	2.2708	6.0074	0.3780	0.7076
AG	0.0811***	0.0264	3.0773	0.0039
CR	0.6565	5.2956	0.1240	0.9020
MR	-0.0603***	0.0213	-2.8291	0.0075
ROE	0.0462***	0.0141	3.2796	0.0023
SIZ	-17.4860***	3.6625	-4.7744	0.0000
C	109.9709	22.7831	4.8269	0.0000
R-squared	0.6793			
F-statistic	13.0623			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$DY = 109.9709 + 2.2708DA + 0.0811AG^{***} + 0.6565CR - 0.0603MR^{***} - 0.0462ROE^{***} - 17.4860SIZ^{***} + \varepsilon$$

ผลการวิเคราะห์พบว่า ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ DY ได้อย่างมีนัยสำคัญของ บริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน) คือ AG, MR, ROE ,SIZ โดยที่

หากอัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (AG) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 % จะส่งผลให้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) เพิ่มขึ้น 0.0811 %

หากอัตราผลตอบแทนของตลาด (MR) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 % จะส่งผลให้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) ลดลง -0.0603 %

หากอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 % จะส่งผลให้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) ลดลง -0.0462 %

หากขนาดของกิจการ (Size) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 % จะส่งผลให้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) ลดลง -17.4860 %

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (Assets Growth Rate) อัตราผลตอบแทนของตลาด (Market Return) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) และขนาดของกิจการ (Size) มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ของบริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน) และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ของบริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน)

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.6793 หมายความว่า อัตราการจ่ายเงินปันผลของ บริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 67.93

4.2.5 บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.14: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY) บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DA	13.7386***	4.5187	3.0404	0.0043
AG	-0.0558	0.0465	-1.2006	0.2375
CR	0.1961	0.1349	1.4539	0.1544

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.14 (ต่อ): ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY)
บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
MR	-0.0118	0.0163	-0.7201	0.4760
ROE	0.1638*	0.0917	1.7863	0.0822
SIZ	0.2626	3.6196	0.0726	0.9426
C	-2.4871	21.1872	-0.1174	0.9072
R-squared	0.3580			
F-statistic	3.4395			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$DY = - 2.4871 + 13.7386DA^{***} - 0.0558AG + 0.1961CR - 0.0118MR + 0.1638ROE^* + 0.1638SIZ + \epsilon$$

ผลการวิเคราะห์พบว่า ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ DY ได้อย่างมีนัยสำคัญของ บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) คือ DR ,ROE โดยที่

หากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) เพิ่มขึ้น 13.7386 %

หากอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 % จะส่งผลให้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) เพิ่มขึ้น 0.1638 %

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ของบริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) และอัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (Assets Growth Rate) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราผลตอบแทนของตลาด (Market Return) และขนาดของกิจการ (Size) ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ของบริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.3580 หมายความว่า อัตราการจ่ายเงินปันผลของ บริษัท กรุงเทพอโสมณ จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 35.80

4.2.6 บริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.15: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY) บริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DA	-29.7979**	11.3289	-2.6303	0.0124
AG	0.0828	0.1202	0.6888	0.4952
CR	0.1703	0.2000	0.8513	0.4001
MR	0.0293	0.0487	0.6017	0.5511
ROE	0.3140***	0.0712	4.4077	0.0001
SIZ	42.7040**	19.8954	2.1464	0.0385
C	-301.3403	143.2828	-2.1031	0.0423
R-squared	0.8102			
F-statistic	26.3222			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$DY = -301.3403 - 29.7979DA^{**} + 0.0828AG + 0.1703CR + 0.0293MR + 0.3140ROE^{***} + 42.7040SIZ^{**} + \epsilon$$

ผลการวิเคราะห์พบว่า ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ DY ได้อย่างมีนัยสำคัญของ บริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) คือ DA ,ROE ,SIZ โดยที่

หากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) ลดลง -29.7979 %

หากอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 % จะส่งผลให้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) เพิ่มขึ้น 0.3140 %

หากขนาดของกิจการ (Size) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 % จะส่งผลให้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) เพิ่มขึ้น 42.7040 %

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) และขนาดของกิจการ (Size) มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ของบริษัท พีรเชียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) และอัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (Assets Growth Rate) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) และอัตราผลตอบแทนของตลาด (Market Return) ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ของบริษัท พีรเชียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.8102 หมายความว่า อัตราการจ่ายเงินปันผลของ บริษัท พีรเชียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 81.02

4.2.7 บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.16: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY) บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DA	-20.1533	21.4356	-0.9402	0.3532
AG	-0.0365	0.1289	-0.2832	0.7786
CR	-5.2693	3.4996	-1.5057	0.1406
MR	-0.1984***	0.0498	-3.9820	0.0003
ROE	0.0432	0.0782	0.5520	0.5843
SIZ	26.6832***	8.0591	3.3110	0.0021

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.16 (ต่อ): ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY)
บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-179.3762	60.9161	-2.9446	0.0056
R-squared	0.5273			
F-statistic	6.8794			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$DY = -179.3762 - 20.1533DA - 0.0365AG - 5.2693CR - 0.1984MR^{***} + 0.0432ROE + 26.6832SIZ^{***} + \epsilon$$

ผลการวิเคราะห์พบว่า ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ DY ได้อย่างมีนัยสำคัญของ บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) คือ MR , SIZ โดยที่

หากอัตราผลตอบแทนของตลาด (MR) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 % จะส่งผลให้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) ลดลง -0.1984 %

หากขนาดของกิจการ (Size) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 % จะส่งผลให้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) เพิ่มขึ้น 26.6832 %

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตราผลตอบแทนของตลาด (Market Return) และขนาดของกิจการ (Size) มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ของบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio) อัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (Assets Growth Rate) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ของบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.5273 หมายความว่า อัตราการจ่ายเงินปันผลของ บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 52.73

4.2.8 บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.17: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY) บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DA	-17.7381***	5.1917	-3.4166	0.0016
AG	-0.1457*	0.0833	-1.7484	0.0887
CR	2.3292	2.2140	1.0521	0.2996
MR	-0.0612***	0.0203	-3.0092	0.0047
ROE	-0.0205	0.0122	-1.6739	0.1026
SIZ	-10.8083	13.0152	-0.8304	0.4116
C	105.2801	106.8703	0.9851	0.3310
R-squared	0.5121			
F-statistic	6.4726			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$DY = 105.2801 - 17.7381DA^{***} - 0.1457AG^* + 2.3292CR - 0.0612MR^{***} - 0.0205ROE - 10.8083SIZ + \epsilon$$

ผลการวิเคราะห์พบว่า ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ DY ได้อย่างมีนัยสำคัญของ บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) คือ DA ,AG ,MR โดยที่

หากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) ลดลง -17.7381 %

หากอัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (AG) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 % จะส่งผลให้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) ลดลง -0.1457 %

หากอัตราผลตอบแทนของตลาด (MR) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 % จะส่งผลให้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) ลดลง -0.0612 %

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio) อัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (Assets Growth Rate) อัตราผลตอบแทนของตลาด (Market Return) ความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) และ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) และขนาดของกิจการ (Size) ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.5121 หมายความว่า อัตราการจ่ายเงินปันผลของ บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 51.21

4.2.9 บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.18: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY) บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DA	9.6649***	2.3970	4.0322	0.0003
AG	-0.0225	0.0153	-1.4764	0.1483
CR	1.8881	1.7569	1.0747	0.2895
MR	-0.0071	0.0132	-0.5421	0.5910
ROE	-0.0309	0.0333	-0.9263	0.3603
SIZ	0.6376	1.1137	0.5725	0.5704
C	-8.5740	7.6842	-1.1158	0.2717
R-squared	0.3711			
F-statistic	3.6381			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$DY = -8.5740 + 9.6649DA^{***} - 0.0225AG + 1.8881CR - 0.0071MR - 0.0309ROE + 0.6376SIZ + \epsilon$$

ผลการวิเคราะห์พบว่า ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ DY ได้อย่างมีนัยสำคัญของ บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) คือ DA โดยที่

หากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) เพิ่มขึ้น 9.6649 %

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio) มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ของบริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) และอัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (Assets Growth Rate) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราผลตอบแทนของตลาด (Market Return) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) และขนาดของกิจการ (Size) ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ของบริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.3711 หมายความว่า อัตราการจ่ายเงินปันผลของ บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 37.11

จากการวิเคราะห์โดยสรุปของบริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้ง 9 บริษัท พบว่า

บริษัท พีรเชิส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) (PSL) มีอัตราการจ่ายเงินปันผลมากที่สุด คือ 27.18 % เนื่องจาก มีผลกำไรที่ดีและกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งทำให้บริษัทมีสภาพคล่องสูง และสามารถจ่ายเงินปันผลจำนวน 2,078.74 ล้านบาทในปี 2552

บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์มากที่สุด คือ 683.87 % เนื่องจากในปี 2554 BTS ได้มีการนำรถไฟฟ้าจำนวน 4 ตู้ 12 ขบวน มาเปิดให้บริการสามารถรองรับผู้โดยสารได้เพิ่มมากขึ้นถึง 45 % อีกทั้งยังมีส่วนต่อขยาย (อ่อนนุช - แบริ่ง) ซึ่งทำให้มีสถิติจำนวนผู้โดยสารสูงสุด 509,106 เที่ยวรวมถึงในปีนั้นราคาน้ำมันแพง ทำให้ผู้โดยสารเปลี่ยนวิธีการเดินทางมาใช้รถไฟฟ้ามากขึ้น

บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นน้อยที่สุดคือ -72.40 % เนื่องจากในปี 2558 มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 20 % และมีการลงทุนซื้อเครื่องบิน 6 ลำ เป็นจำนวน 16,097 ล้านบาท อีกทั้งจ่ายเงินล่วงหน้าสำหรับเครื่องบินลำ ปี 2559 – 2561 เป็นจำนวน 2,785 ล้านบาท

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา การอภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

การศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ สามารถสรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

5.1 สรุปผลการศึกษา

ในการศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ โดยตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ อัตราการจ่ายเงินปันผล Dividend Yield (%) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio) อัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (Assets Growth Rate) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราผลตอบแทนของตลาด (Market Return) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity (ROE)) และขนาดของกิจการ (Firm Size) ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา คือข้อมูลในงบการเงิน อยู่ในช่วงตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2551 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2561 โดยวิเคราะห์ข้อมูล 9 บริษัท ได้แก่

1. AOT : บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)
2. ASIMAR : บริษัท เอเชีย นามารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
3. BTS : บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
4. JUTHA : บริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน)
5. KWC : บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)
6. PSL : บริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)
7. RCL : บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)
8. THAI : บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)
9. TSTE : บริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)

โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยการทดสอบที่ระดับนัยสำคัญของความสัมพันธ์ 3 ระดับ คือ 0.01, 0.05, 0.1 หรือ ที่ระดับความเชื่อมั่น 99%, 95%, 90% จากผลของการศึกษาพบว่า ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลมากที่สุด อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมและ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลรองลงมา อย่างมีนัยสำคัญ และอัตราเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลน้อยที่สุด ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 5.1: แสดงผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของอัตราการจ่ายเงินปันจ่าย (DY)
(เครื่องหมาย + หมายถึง ทิศทางความสัมพันธ์ทางเดียวกันและเครื่องหมาย - หมายถึง
ทิศทางความสัมพันธ์ตรงกันข้าม)

	DA	AG	CR	MR	ROE	SIZ
AOT	+				+	+
ASIMAR	-	-		+		+
BTS	-	-	-			+
JUTHA		+		-	-	-
KWC	+				+	
PSL	-				+	+
RCL				-		+
THAI	-	-		-		
TSTE	+					

5.2 การอภิปรายผล

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio) ควรเป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่ง และโลจิสติกส์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า บริษัทที่มีความสัมพันธ์ตรงกันข้ามกับอัตราการจ่ายเงินปันผล คือ 1) ASIMAR มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -30.9776 2) BTS มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -12.9472 3) THAI มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -17.7381 โดยมีระดับความเชื่อมั่น 99 % และ 4) PSL มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -29.7979 โดยมีระดับความเชื่อมั่น 95 % จึงเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ (อาจเป็นเพราะบริษัทมีการใช้เงินทุนหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่มาจากเจ้าของกิจการหรือกู้ยืมน้อยมากทำให้ไม่มีการะของดอกเบี้ย) สอดคล้องกับผลการศึกษาของ Kuzucu (2015) ที่กล่าวไว้ว่า สภาพหนี้สิน, การเติบโตของสินทรัพย์, ความสามารถในการทำกำไร และนโยบายการปันผลที่ควบคุมแบบครอบครัว มีอิทธิพลต่อนโยบายการจ่ายปันผลในทิศทางลบ

อัตราการเติบโตของทรัพย์สิน (Assets Growth Rate) ควรเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่ง และโลจิสติกส์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า บริษัทที่มีทิศทางเดียวกันกับอัตราการจ่ายเงินปันผล คือ 1) JUTHA มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.0811 โดยมีระดับความเชื่อมั่น 99 % ซึ่งไม่สอดคล้องกับผล

การศึกษาของ Kuzucu (2015) ได้กล่าวไว้ว่า สภาพหนี้สิน, การเติบโตของสินทรัพย์, ความสามารถในการทำกำไร และนโยบายการปันผลที่ควบคุมแบบครอบครัว มีอิทธิพลต่อนโยบายการจ่ายปันผลในทิศทางลบ จึงปฏิเสธสมมติฐานนี้ อาจเป็นเพราะเมื่อบริษัทมีอัตราการเติบโตที่สูง และมีโครงการที่ต้องขยายปริมาณสินทรัพย์ของบริษัท ทำให้บริษัทต้องมีการใช้เงินทุนจากกำไรสะสม จึงส่งผลต่อความสามารถในการจ่ายปันผลของบริษัท

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ควรเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่ง และโลจิสติกส์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า ไม่มีบริษัทใดที่มีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกันจึงไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ อาจเป็นเพราะหนี้สินระยะสั้น (เจ้าหนี้การค้า, รายได้รับล่วงหน้า) สามารถก่อให้เกิดเป็นรายได้ของบริษัท สอดคล้องกับผลการศึกษาของ Kuzucu (2015) ที่กล่าวไว้ว่า สภาพหนี้สิน, การเติบโตของสินทรัพย์, ความสามารถในการทำกำไร และนโยบายการปันผลที่ควบคุมแบบครอบครัว มีอิทธิพลต่อนโยบายการจ่ายปันผลในทิศทางลบ

อัตราผลตอบแทนของตลาด (Market Return) ควรเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่ง และโลจิสติกส์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า มีบริษัทที่มีทิศทางความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกัน คือ 1) ASIMAR มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.1161 โดยมีระดับความเชื่อมั่น 90 % จึงเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ สอดคล้องกับผลการศึกษาของ Celsing (2017) และ Suwanna, Intuwonges & Jantarakolica (2014) ที่กล่าวไว้ว่า ผลลัพธ์ให้การสนับสนุนทฤษฎีการส่งสัญญาณ (Dividend Signaling) สามารถส่งสัญญาณในทิศทางบวกผ่านนโยบายการจ่ายเงินปันผล (บริษัทที่มีโครงการที่ดี และสามารถสร้างกระแสเงินสดที่มากขึ้นในอนาคต ควรมีการส่งสัญญาณด้วยวิธีการเพิ่มเงินปันผล)

อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) ควรเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่ง และโลจิสติกส์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า มีบริษัทที่มีทิศทางความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกัน คือ 1) AOT มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.4349 2) PSL มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.3140 โดยมีระดับความเชื่อมั่น 99 % และ 3) KWC มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.1638 โดยมีระดับความเชื่อมั่น 90 % จึงเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ สอดคล้องกับผลการศึกษาของ Cristea & Cristea (2017) ที่กล่าวไว้ว่า นโยบายเงินปันผลมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับความสามารถในการทำกำไร (ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) วัดจากอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เมื่อบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานที่ดี (กำไรสุทธิสูง) ผู้ถือหุ้นก็มีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูง)

ขนาดของกิจการ (Size) ควรเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่ง และโลจิสติกส์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผล

การศึกษาพบว่า บริษัทที่มีทิศทางความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกัน คือ 1) AOT มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 109.8453 2) ASIMAR มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 59.1126 3) BTS มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 4.5943 4) RCL มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 26.6832 โดยมีระดับความเชื่อมั่น 99 % และ 5) PSL มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 42.7040 โดยมีระดับความเชื่อมั่น 95 % จึงเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ (บริษัทที่มีขนาดใหญ่ มีแนวโน้มในการจ่ายปันผลที่สูง) สอดคล้องกับผลการศึกษาของ Kuzucu (2015) ที่กล่าวไว้ว่า ขนาดของบริษัท, อายุของบริษัท และอัตราส่วนราคาต่อกำไร มีอิทธิพลต่อนโยบายการจ่ายปันผลในทิศทางบวก (วัดจากสินทรัพย์รวม โดยใช้ Natural logarithm)

5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

5.3.1 เนื่องจากการวิจัยครั้งนี้ มีอัตราส่วนทางการเงินเพียงบางอัตราส่วนที่นำมาวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ ผลการวิจัยที่ได้นั้นอาจจะยังไม่สมบูรณ์ การวิจัยครั้งต่อไปควรศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินอื่น ๆ เพิ่มเติมที่อาจจะส่งผลต่อการการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่ง และโลจิสติกส์ ซึ่งการวิเคราะห์ครั้งนี้ กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ต่างประเภทกัน ได้แก่ ธุรกิจการบิน ธุรกิจขนส่งทางเรือ เป็นต้น ทำให้ชุดข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ยังไม่ชัดเจน ชุดข้อมูลอาจแตกต่างกันหากมีการจัดหมวดหมู่ให้มีมาตรฐานเดียวกัน ก็อาจจะทำให้การวิเคราะห์แนวโน้มต่างๆ มีความแม่นยำมากขึ้น

5.3.2 ควรมีการศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยอื่น ๆ เพิ่มเติมด้วย เช่น ผลิตภัณฑ์รวมในประเทศ (GDP) นโยบายการเงิน เศรษฐกิจการเมือง อัตราเงินเฟ้อ ที่อาจจะส่งผลต่อการการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่ง และโลจิสติกส์ เป็นต้น

5.3.3 เพิ่มกลุ่มตัวอย่างบริษัทในการทำการศึกษากครั้งต่อไป หรือ ขยายการศึกษาไปยังกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นที่น่าสนใจ เพื่อเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนในอนาคต

บรรณานุกรม

- ข้อมูลหุ้นรายตัว สิทธิประโยชน์ผู้ถือหุ้น. (2562). สืบค้นจาก <https://www.settrade.com/>.
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562ก). 10. อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield).
สืบค้นจาก www.set.or.th/education.
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562ข). ดัชนีราคาหุ้น. สืบค้นจาก
https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content07.pdf.
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562ค). ประวัติและบทบาท. สืบค้นจาก
<https://www.set.or.th>.
ปิยสุดา บัณฑิตน์ และธีรเสณัฐ ศิริธนานนท์. (2556). การเงินธุรกิจ (BUSINESS FINANCE).
กรุงเทพฯ: พิมพ์พรการพิมพ์.
ศูนย์วิจัยกสิกรไทย. (2560). E-commerce แรงแม้ไม่ตก ดันโลจิสติกส์โต. สืบค้นจาก
https://www.kasikornbank.com/th/business/sme/KSMEknowledge/article/KSMEAnalysis/Documents/E-Commerce_Logistic.pdf.
ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน. (2553). การเงินธุรกิจ. กรุงเทพฯ: อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง.
สืบศักดิ์ ลีลักษณ์. (2561). ธุรกิจ E-Commerce ที่มีโอกาสปัง! ในปี 2018. สืบค้นจาก
<https://www.krungsri.com/bank/th/plearn-plearn/2018-ecommerce-business-trends.html>.
เสกศักดิ์ จำเริญวงศ์. (2552). การบริหารการเงินธุรกิจ: แนวคิดและแนวปฏิบัติ. ปทุมธานี: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ศูนย์รังสิต.
สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม. (2560). 10 อุตสาหกรรมเป้าหมาย กลไกขับเคลื่อนเศรษฐกิจเพื่ออนาคต. สืบค้นจาก <http://www.oie.go.th>.
สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. (2562). รายงานโลจิสติกส์ของประเทศไทย ประจำปี 2561. สืบค้นจาก https://www.nesdb.go.th/ewt_dl_link.php?nid=9359.
Allen, F., Bernardo, E.A., & Welch, I. (2000). A Theory of Dividends Based on Tax Clienteles. *Journal of Finance*, 55(6).
Bhattacharya, S. (1979). Imperfect Information, Dividend Policy and “The Bird in the Hand” Fallacy. *The Bell Journal of Economics*, 10(1).
Celsing, W. (2017). *Share price reaction to dividend announcement*. Retrieved from <https://lup.lub.lu.se/student-papers/search/publication/8913026>.

- Cristea, C., & Cristea, M. (2017). Determinants of corporate dividend policy: evidence from romanian listed companies. *Annual Session of Scientific Papers IMT ORADEA 2017*.
- Damodaran, A. (2007). *Corporate finance: Theory and practice* (2nd ed.). n.p.: Wiley India Pvt. Limited.
- Gordon, J.M. (1963). Optimal Investment and Financing Policy. *Journal of Finance*, 264-272.
- Kuzucu, N. (2015). Determinants of Dividend Policy: A Panel Data Analysis for Turkish Listed Firms. *International Journal of Business and Management*, 10(11), 149-160.
- Lintner, J. (1962). Dividends, Earnings, Leverage, Stock Prices and the Supply of Capital to Corporations. *The review of Economics and Statistics*, 44(3).
- Modigliani, F., & Merton, H.M. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance and Theory of Investment. *American Economic Review*, 49, 97-261.
- Ross, A.S. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive Signaling Approach. *The Bell Journal of Economics*, 8, 23-40.
- Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J. (2010). *Corporate finance* (9th ed.). New York: McGraw Hill/Irvin.
- Shi, L. (2019). *Firm-level factors affecting dividend payout in logistics sector in China and Thailand*. Retrieved from http://utcc2.utcc.ac.th/utccijbe/_uploads/InProcess/201607/firm-level%20factors%20affecting%20dividend%20payout%20in%20logistics%20sector%20in%20China%20and%20Thailand.pdf.
- Suwanna, T., Intuwonges, S., & Jantarakolica, T. (2015). Dividend Policy and Its Impacts on Thai Listed Companies. *Journal of Asia Pacific Business Innovation & Technology Management*, 004(2014), 1-10.



ภาคผนวก ก

ตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. AOT : บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)

Q/Year	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	Siz
4_2018	1.63	0.23	4.9	3.32	-11.00	18.29	8.27
3_2018	1.31	0.22	1.96	3.84	10.00	17.83	8.25
2_2018	1.37	0.24	-2.64	3.59	-10.00	17.85	8.24
1_2018	1.27	0.24	1.03	4.33	1.00	16.53	8.26
4_2017	1.26	0.26	3.6	3.46	5.00	16.37	8.25
3_2017	1.16	0.26	2.11	3.97	6.00	17.36	8.24
2_2017	1.45	0.28	-2.26	3.50	0.00	17.87	8.23
1_2017	1.74	0.27	0.19	4.22	2.00	16.71	8.24
4_2016	1.72	0.29	3.42	3.48	4.00	17.03	8.24
3_2016	1.64	0.30	3.43	3.87	3.00	19.21	8.22
2_2016	1.68	0.30	-0.58	3.51	3.00	18.92	8.21
1_2016	1.63	0.30	1.44	3.85	9.00	18.16	8.21
4_2015	1.89	0.32	3.25	3.28	-5.00	18.22	8.20
3_2015	1.21	0.33	0.67	3.06	-10.00	15.31	8.19
2_2015	1.12	0.34	-0.4	2.96	0.00	14.02	8.19
1_2015	1.21	0.34	0.27	3.14	1.00	12.6	8.19
4_2014	1.21	0.37	0.5	2.56	-6.00	12.96	8.19
3_2014	1.92	0.38	1.57	2.52	7.00	16.75	8.18
2_2014	2.32	0.38	-2.81	2.42	8.00	18.08	8.18
1_2014	2.37	0.38	1.28	2.64	6.00	18.9	8.19
4_2013	2.9	0.40	5.03	2.24	-6.00	19.32	8.18

Q/Year	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	Siz
3_2013	0.95	0.41	1.82	2.75	-5.00	15.57	8.16
2_2013	1.07	0.42	-1.82	2.60	-7.00	12.85	8.16
1_2013	1.48	0.44	-2.82	2.44	12.00	11.22	8.16
4_2012	1.85	0.48	0.41	2.13	7.00	8.72	8.18
3_2012	1.01	0.49	1.84	2.23	11.00	6.75	8.17
2_2012	1.34	0.49	-2.61	2.14	-2.00	5.81	8.17
1_2012	1.37	0.51	2.39	2.20	17.00	4.19	8.18
4_2011	1.78	0.51	0.14	1.91	12.00	3.48	8.17
3_2011	1.39	0.48	1.26	2.12	-12.00	2.3	8.17
2_2011	1.53	0.48	-0.01	2.05	-1.00	1.64	8.16
1_2011	1.53	0.48	-0.5	2.30	1.00	1.75	8.16
4_2010	1.41	0.49	0.34	2.00	6.00	1.93	8.16
3_2010	1.01	0.49	1.22	2.27	22.00	1.76	8.16
2_2010	1.24	0.48	-1.75	2.11	1.00	4.25	8.16
1_2010	1.1	0.49	-1.93	1.89	7.00	4.31	8.16
4_2009	1.08	0.51	1.9	1.88	2.00	0.96	8.17
3_2009	6.11	0.49	0.35	1.92	20.00	2.21	8.17
2_2009	9.64	0.50	-4.76	1.89	38.00	5.49	8.16
1_2009	16.13	0.51	4.48	2.57	-4.00	7.36	8.18
4_2008	14.25	0.48	1.34	2.38	-25.00	10.07	8.17
3_2008	1.29	0.47	1.61	2.62	-22.00	9.16	8.16
2_2008	0.82	0.49	-0.47	2.28	-6.00	4.75	8.15
1_2008	0.7	0.51	-0.4	2.12	-5.00	1.33	8.16

2. ASIMAR : บริษัท เอเชีย นามีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

Q/Year	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	Siz
4_2018	10.7	0.39	-4.06	1.40	-11.00	6.93	5.88
3_2018	7.58	0.44	2.27	1.26	10.00	8.24	5.90
2_2018	7.3	0.42	4.71	1.31	-10.00	13.27	5.89
1_2018	6.8	0.33	0.69	1.76	1.00	18.94	5.87
4_2017	4.08	0.34	4.52	1.56	5.00	17.79	5.87
3_2017	3.53	0.34	-3.52	1.62	6.00	17.49	5.85
2_2017	4.62	0.40	-2.49	1.26	0.00	17.54	5.86
1_2017	4.14	0.41	6.41	1.23	2.00	10.56	5.87
4_2016	7.14	0.38	-15.73	1.32	4.00	11.05	5.85
3_2016	6.85	0.50	43.34	1.13	3.00	3.98	5.92
2_2016	6.33	0.31	6.41	1.44	3.00	11.64	5.76
1_2016	5.26	0.18	2.98	2.34	9.00	14.68	5.74
4_2015	3.53	0.17	-22.17	2.42	-5.00	22.01	5.72
3_2015	4.08	0.34	0.18	1.42	-10.00	36.17	5.83
2_2015	5	0.40	-1.56	1.13	0.00	27.86	5.83
1_2015	5.71	0.40	17.74	1.16	1.00	18.91	5.84
4_2014	8.33	0.35	-0.29	1.01	-6.00	10.75	5.77
3_2014	7.69	0.42	0.22	0.81	7.00	6.15	5.77
2_2014	7.73	0.43	0.03	0.87	8.00	10.19	5.77
1_2014	7.14	0.36	3.94	1.10	6.00	16.79	5.77
4_2013	0.62	0.34	4.44	1.26	-6.00	19.3	5.75
3_2013	0.61	0.35	-4.29	1.09	-5.00	14.54	5.73
2_2013	0.67	0.41	-15.23	0.97	-7.00	17.4	5.75
1_2013	0.38	0.53	-1.76	0.94	12.00	14.82	5.82
4_2012	5.8	0.55	-3.1	1.00	7.00	20.19	5.83

Q/Year	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	Siz
3_2012	7.22	0.57	-3.36	0.95	11.00	21.52	5.84
2_2012	7.39	0.62	-5.1	0.93	-2.00	22.27	5.86
1_2012	9.43	0.61	-11.86	0.99	17.00	19.56	5.88
4_2011	0	0.68	13.49	0.85	12.00	22.18	5.94
3_2011	0	0.65	-1.93	0.82	-12.00	40.28	5.88
2_2011	0	0.68	0.99	0.82	-1.00	30.84	5.89
1_2011	0	0.68	-3.65	0.80	1.00	26.07	5.89
4_2010	0	0.72	-1.33	0.80	6.00	4.02	5.90
3_2010	0	0.78	-3.27	0.74	22.00	-31.35	5.91
2_2010	0	0.78	-0.96	0.82	1.00	-33.11	5.92
1_2010	0	0.78	3.21	0.82	7.00	-31.74	5.93
4_2009	13.74	0.74	-7.69	0.91	2.00	-27	5.91
3_2009	14.53	0.72	-6.63	0.88	20.00	-14.28	5.95
2_2009	15.06	0.73	1.37	0.95	38.00	-4.09	5.98
1_2009	15.43	0.69	-13.83	1.00	-4.00	10.01	5.97
4_2008	7.61	0.71	-7.03	0.96	-25.00	20.07	6.04
3_2008	6.8	0.73	9.16	0.98	-22.00	20.75	6.07
2_2008	7.53	0.72	15.42	0.97	-6.00	14.42	6.03
1_2008	6.48	0.69	10.5	0.93	-5.00	3.39	5.97

3. BTS : บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

Q/Year	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	Siz
4_2018	3.66	0.56	-0.8	0.93	-11.00	10.67	8.03
3_2018	3.76	0.57	5.97	1.13	10.00	5.59	8.03
2_2018	3.98	0.54	-0.37	0.91	-10.00	4.62	8.00
1_2018	4.04	0.53	8.14	1.39	1.00	4.18	8.01
4_2017	4.1	0.52	1.69	1.43	5.00	4.57	7.97
3_2017	3.98	0.49	32.54	1.58	6.00	3.47	7.96
2_2017	4	0.34	2.56	0.58	0.00	3.77	7.84
1_2017	8.04	0.28	3.95	0.86	2.00	3.38	7.83
4_2016	7.95	0.28	2.18	0.83	4.00	8.61	7.81
3_2016	7.86	0.22	0.57	1.16	3.00	9.19	7.80
2_2016	7.08	0.21	-9.14	1.91	3.00	9.91	7.80
1_2016	6.7	0.23	4.47	2.40	9.00	9.64	7.84
4_2015	6.59	0.22	-6.28	3.83	-5.00	5.42	7.82
3_2015	6.15	0.20	-0.03	4.74	-10.00	4.57	7.85
2_2015	6	0.21	-7.55	4.88	0.00	3.79	7.85
1_2015	6.54	0.24	0.48	4.20	1.00	4.27	7.89
4_2014	6.2	0.22	-4.66	4.31	-6.00	23.72	7.89
3_2014	5.99	0.21	5.61	4.69	7.00	23.33	7.91
2_2014	6.86	0.21	-4.26	3.80	8.00	27.83	7.88
1_2014	4.36	0.23	18.79	5.94	6.00	27.63	7.90
4_2013	4.21	0.25	2.67	5.79	-6.00	5.93	7.83
3_2013	4.32	0.26	-0.42	1.36	-5.00	5.91	7.81
2_2013	5	0.41	-2.55	0.82	-7.00	4.61	7.82
1_2013	2.63	0.45	0.58	1.00	12.00	6.39	7.83
4_2012	3.55	0.45	-0.42	0.94	7.00	6.01	7.83

Q/Year	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	Siz
3_2012	5.03	0.43	3.5	1.03	11.00	4.72	7.83
2_2012	4.51	0.42	0.37	1.14	-2.00	3.84	7.81
1_2012	4.52	0.42	1.31	1.66	17.00	1.97	7.81
4_2011	5.03	0.41	0.6	1.72	12.00	1.44	7.80
3_2011	5.97	0.41	2.23	2.05	-12.00	3.22	7.80
2_2011	5.18	0.39	1.05	2.00	-1.00	3.6	7.79
1_2011	0	0.41	683.87	1.93	1.00	0.12	7.79
4_2010	0	0.38	3.12	0.82	6.00	5.28	6.89
3_2010	0	0.40	-0.3	0.77	22.00	-3.02	6.88
2_2010	0	0.46	9.6	0.69	1.00	-2.06	6.88
1_2010	0	0.48	2.73	0.73	7.00	-0.83	6.84
4_2009	0	0.46	-1.25	0.73	2.00	0.55	6.83
3_2009	0	0.45	0.43	0.76	20.00	2.2	6.84
2_2009	0	0.47	2.81	0.83	38.00	-1.91	6.83
1_2009	0	0.45	-0.3	0.78	-4.00	0.57	6.82
4_2008	0	0.45	2.18	0.82	-25.00	38.99	6.82
3_2008	0	0.44	0.58	0.88	-22.00	19.82	6.81
2_2008	0	0.43	1.32	0.97	-6.00	0	6.81
1_2008	0	0.43	-7.93	0.97	-5.00	752.46	6.81

4. JUTHA : บริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน)

Q/Year	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	Siz
4_2018	0	0.79	-1.46	0.13	-11.00	-26.77	6.24
3_2018	0	0.79	-3.63	0.13	10.00	-53.78	6.25
2_2018	0	0.78	6.34	0.11	-10.00	-53.43	6.26
1_2018	0	0.79	-4.31	0.12	1.00	-63.73	6.23
4_2017	0	0.76	-9.32	0.09	5.00	-54.96	6.25
3_2017	0	0.73	-3.79	0.17	6.00	-26.66	6.30
2_2017	0	0.72	-3.12	0.10	0.00	-26.46	6.31
1_2017	0	0.71	-5.39	0.06	2.00	-22.87	6.33
4_2016	0	0.70	1.17	0.11	4.00	-20.75	6.35
3_2016	0	0.70	-2.53	0.11	3.00	-21.32	6.35
2_2016	0	0.69	-1.88	0.16	3.00	-14.22	6.36
1_2016	0	0.68	-2.8	0.08	9.00	-10.54	6.37
4_2015	0	0.67	-2.74	0.10	-5.00	-5.81	6.38
3_2015	0	0.67	6.17	0.19	-10.00	-3.1	6.39
2_2015	0	0.68	2.4	0.18	0.00	-4.8	6.36
1_2015	0	0.68	-2.34	0.12	1.00	-4.3	6.35
4_2014	0	0.68	-0.29	0.13	-6.00	-5.2	6.36
3_2014	0	0.68	-0.67	0.06	7.00	-7.99	6.37
2_2014	0	0.68	-0.91	0.04	8.00	-8.88	6.37
1_2014	0	0.69	-2.96	0.09	6.00	-3.64	6.37
4_2013	0	0.75	4.38	0.09	-6.00	-5.37	6.38
3_2013	0	0.79	0.07	0.05	-5.00	-3.31	6.37
2_2013	0	0.79	4.94	0.02	-7.00	3.26	6.37
1_2013	0	0.80	-15.42	0.02	12.00	-9.48	6.35
4_2012	0	0.71	-1.19	0.02	7.00	-0.46	6.42

Q/Year	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	Siz
3_2012	0	0.72	40.67	0.04	11.00	-5	6.42
2_2012	0	0.67	-1.31	0.03	-2.00	-10.84	6.27
1_2012	0	0.66	-1.34	0.02	17.00	-7.26	6.28
4_2011	0	0.67	-2.45	0.01	12.00	-10.74	6.29
3_2011	0	0.66	-1.28	0.05	-12.00	-5.43	6.30
2_2011	0	0.66	-1.09	0.06	-1.00	6.96	6.30
1_2011	0	0.65	-0.75	0.04	1.00	10.2	6.31
4_2010	1.8	0.65	-0.9	0.05	6.00	16.69	6.31
3_2010	1.87	0.65	-2.09	0.05	22.00	17.42	6.31
2_2010	1.83	0.69	-1.96	0.07	1.00	7.78	6.32
1_2010	1.69	0.70	-4	0.09	7.00	14.46	6.33
4_2009	0	0.72	-4.43	0.08	2.00	10.69	6.35
3_2009	0	0.74	19.4	0.11	20.00	13.97	6.37
2_2009	0	0.69	0.84	0.11	38.00	19.3	6.29
1_2009	0	0.71	-0.6	0.09	-4.00	14.86	6.29
4_2008	12.27	0.71	28.73	0.09	-25.00	24.04	6.29
3_2008	7.08	0.65	12.24	0.06	-22.00	25.69	6.18
2_2008	5.59	0.63	-2.4	0.07	-6.00	24.03	6.13
1_2008	5	0.63	-2.3	0.06	-5.00	24.62	6.14

5. KWC : บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)

Q/Year	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	Siz
4_2018	6	0.11	6.27	5.85	-11.00	14.74	5.84
3_2018	6.32	0.09	3.88	7.71	10.00	15.09	5.81
2_2018	6.62	0.09	-11.82	6.58	-10.00	15.55	5.80
1_2018	6.45	0.08	1.88	9.55	1.00	13.69	5.85
4_2017	2.64	0.09	5.42	6.95	5.00	13.97	5.84
3_2017	3.33	0.08	3.9	9.65	6.00	14.47	5.82
2_2017	3.43	0.08	-3.08	7.81	0.00	14.18	5.80
1_2017	3.45	0.07	2.53	9.86	2.00	13.1	5.82
4_2016	2.91	0.08	4.14	7.69	4.00	12.66	5.80
3_2016	2.94	0.08	3.1	7.07	3.00	11.73	5.79
2_2016	2.76	0.08	-2.06	6.41	3.00	11.18	5.77
1_2016	2.75	0.07	2.66	7.58	9.00	10.06	5.78
4_2015	2.62	0.07	-3.18	6.10	-5.00	10.53	5.77
3_2015	2.96	0.13	1	3.31	-10.00	11.35	5.79
2_2015	3.27	0.14	-3.83	3.33	0.00	14.56	5.78
1_2015	3.22	0.14	2.59	4.64	1.00	14.24	5.80
4_2014	3.45	0.14	4.43	5.02	-6.00	14.32	5.79
3_2014	3.33	0.13	8.81	3.79	7.00	15.02	5.77
2_2014	2.94	0.10	-2.86	4.41	8.00	12.72	5.73
1_2014	2.56	0.10	4.6	5.97	6.00	12.37	5.74
4_2013	2.5	0.08	2.86	8.13	-6.00	14.49	5.72
3_2013	2.63	0.09	2.97	7.80	-5.00	16.23	5.71
2_2013	3.21	0.09	-3.72	7.85	-7.00	17.39	5.70
1_2013	4.03	0.08	5.96	8.18	12.00	16.27	5.72
4_2012	4.16	0.09	4.05	7.31	7.00	15.07	5.69

Q/Year	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	Siz
3_2012	4.38	0.09	3.11	7.69	11.00	12.47	5.67
2_2012	4.24	0.11	-2.82	5.59	-2.00	12.72	5.66
1_2012	4.94	0.11	-0.61	5.77	17.00	13.44	5.67
4_2011	5	0.15	6.72	3.59	12.00	14.68	5.68
3_2011	5.07	0.12	-0.58	4.69	-12.00	13.31	5.65
2_2011	4.79	0.15	-5.06	3.50	-1.00	16.19	5.65
1_2011	5.47	0.17	-3.99	3.18	1.00	15.2	5.67
4_2010	3.73	0.21	2.14	2.32	6.00	14.67	5.69
3_2010	3.79	0.21	2.9	2.14	22.00	16.42	5.68
2_2010	5	0.24	0.99	1.68	1.00	13.38	5.67
1_2010	5.49	0.26	0.37	1.64	7.00	11.72	5.66
4_2009	4.81	0.29	1.46	1.48	2.00	10.26	5.66
3_2009	5	0.32	3.37	1.28	20.00	9.6	5.66
2_2009	4.75	0.34	0.68	1.07	38.00	8.41	5.64
1_2009	5	0.35	-1.36	1.05	-4.00	8.35	5.64
4_2008	6.85	0.37	2.08	1.02	-25.00	8.02	5.64
3_2008	6.33	0.35	-3.88	1.13	-22.00	8.69	5.64
2_2008	4.72	0.36	-4.38	1.24	-6.00	9.02	5.65
1_2008	4.87	0.35	3.89	1.40	-5.00	7.76	5.67

6. PSL : บริษัท พรีเมียร์ ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)

Q/Year	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	Siz
4_2018	0	0.54	-0.06	1.00	-11.00	3.65	7.44
3_2018	0	0.55	-3.75	0.55	10.00	3.32	7.44
2_2018	0	0.56	5.11	0.62	-10.00	1.05	7.46
1_2018	0	0.57	-4.51	0.41	1.00	0.3	7.44
4_2017	0	0.57	-4.98	1.69	5.00	-1	7.46
3_2017	0	0.59	-3.16	1.39	6.00	-2.77	7.48
2_2017	0	0.59	1.04	2.65	0.00	-7.64	7.50
1_2017	0	0.58	-4.03	0.66	2.00	-10.82	7.49
4_2016	0	0.58	7.83	2.53	4.00	-17.69	7.51
3_2016	0	0.56	-3.41	1.55	3.00	-25.78	7.48
2_2016	0	0.54	-3.9	1.66	3.00	-21.48	7.49
1_2016	0	0.54	-0.53	0.25	9.00	-22.27	7.51
4_2015	1.2	0.49	-1.42	0.17	-5.00	-15.27	7.51
3_2015	0.94	0.45	6.05	0.58	-10.00	-5.63	7.52
2_2015	0.74	0.45	9.95	0.47	0.00	-5.6	7.49
1_2015	0.7	0.48	1.18	0.11	1.00	-3.67	7.45
4_2014	2.94	0.45	1.31	0.93	-6.00	-0.52	7.45
3_2014	1.67	0.45	6.48	1.50	7.00	0.07	7.44
2_2014	1.64	0.41	0.94	2.83	8.00	1.17	7.41
1_2014	1.06	0.40	0.47	3.46	6.00	2.64	7.41
4_2013	2.35	0.39	3.43	5.05	-6.00	3.51	7.41
3_2013	2.69	0.39	-1.52	6.18	-5.00	2.75	7.39
2_2013	2.82	0.40	4.68	2.73	-7.00	4.04	7.40
1_2013	2.2	0.41	-0.44	1.59	12.00	3.18	7.38
4_2012	3.87	0.40	6.55	2.63	7.00	0.95	7.38

Q/Year	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	Siz
3_2012	4.17	0.35	-4.01	6.54	11.00	1.34	7.35
2_2012	3.82	0.36	0.32	5.01	-2.00	1.2	7.37
1_2012	3.46	0.37	2.3	4.29	17.00	3.9	7.37
4_2011	4.44	0.33	13.92	5.75	12.00	4.49	7.36
3_2011	4.97	0.24	-0.31	4.50	-12.00	5.59	7.30
2_2011	4.86	0.25	1.57	5.81	-1.00	5.46	7.30
1_2011	3.43	0.27	-10.07	3.63	1.00	3.98	7.30
4_2010	9.07	0.24	-0.12	9.80	6.00	5.35	7.34
3_2010	9.02	0.24	-1.37	12.01	22.00	6.74	7.34
2_2010	9.07	0.25	2.52	12.56	1.00	9.93	7.35
1_2010	7.41	0.23	-1.29	12.34	7.00	15.67	7.34
4_2009	17.02	0.23	3.74	12.36	2.00	18.31	7.35
3_2009	17.88	0.20	2.59	10.23	20.00	23.59	7.33
2_2009	19.28	0.19	4.93	8.05	38.00	29.06	7.32
1_2009	27.18	0.18	10.39	5.81	-4.00	31.32	7.30
4_2008	20.64	0.10	8.73	4.68	-25.00	32.69	7.25
3_2008	14.9	0.05	4.96	4.73	-22.00	29.29	7.22
2_2008	10.18	0.04	-1.37	3.69	-6.00	23.77	7.20
1_2008	9.26	0.11	6.25	1.33	-5.00	20.92	7.20

7. RCL : บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)

Q/Year	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	Siz
4_2018	2.1	0.54	2.42	0.74	-11.00	-4.13	7.26
3_2018	1.61	0.53	5.37	0.72	10.00	0.72	7.25
2_2018	2.08	0.49	4.6	0.69	-10.00	4.57	7.23
1_2018	1.33	0.48	-6.91	0.68	1.00	7.11	7.21
4_2017	0	0.49	1.3	0.71	5.00	5.88	7.24
3_2017	0	0.49	-1.63	0.66	6.00	-3.86	7.24
2_2017	0	0.51	0.57	0.57	0.00	-11.23	7.24
1_2017	0	0.51	-4.15	0.53	2.00	-14.8	7.24
4_2016	0.97	0.49	5	0.55	4.00	-13.77	7.26
3_2016	1	0.45	-5.4	0.57	3.00	-6.33	7.24
2_2016	0.85	0.45	-1.49	0.70	3.00	-2.14	7.26
1_2016	0.83	0.45	-5.58	0.68	9.00	0.26	7.27
4_2015	1.92	0.45	1.15	0.73	-5.00	4.32	7.29
3_2015	1.43	0.45	3.93	0.79	-10.00	3.59	7.29
2_2015	1.03	0.47	1.56	0.77	0.00	4.72	7.27
1_2015	1.1	0.48	-1.52	0.78	1.00	7.46	7.26
4_2014	0	0.48	-0.27	0.75	-6.00	3.81	7.27
3_2014	0	0.49	0.6	0.75	7.00	-7.63	7.27
2_2014	0	0.50	-0.95	0.73	8.00	-10.47	7.27
1_2014	0	0.52	-5.77	0.67	6.00	-15.11	7.27
4_2013	0	0.53	-2.56	0.74	-6.00	-16.53	7.30
3_2013	0	0.51	-1.69	0.76	-5.00	-17.58	7.31
2_2013	0	0.51	2.24	0.80	-7.00	-17.04	7.32
1_2013	0	0.50	-4.2	0.81	12.00	-16.1	7.31
4_2012	0	0.49	-14.32	0.90	7.00	-16.39	7.33

Q/Year	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	Siz
3_2012	0	0.52	-0.6	0.98	11.00	-8.77	7.39
2_2012	0	0.50	0.78	0.97	-2.00	-0.63	7.40
1_2012	0	0.51	-5.85	0.99	17.00	-4.55	7.39
4_2011	0	0.51	-2.85	1.08	12.00	-6.01	7.42
3_2011	0	0.52	4.1	1.62	-12.00	2.03	7.43
2_2011	0	0.53	2.87	0.93	-1.00	-1.58	7.41
1_2011	0	0.50	-1.91	0.95	1.00	0.78	7.40
4_2010	0	0.49	2.7	1.19	6.00	3.76	7.41
3_2010	0	0.52	-7.14	1.13	22.00	-18.37	7.40
2_2010	0	0.54	3.4	1.09	1.00	-24.79	7.43
1_2010	0	0.58	-3.82	0.80	7.00	-26.16	7.42
4_2009	0	0.57	-4.76	0.90	2.00	-27.81	7.43
3_2009	0	0.52	3.71	0.59	20.00	-20.76	7.45
2_2009	0	0.47	-4.3	0.69	38.00	-19.17	7.44
1_2009	0	0.47	-6.37	0.61	-4.00	-13.03	7.46
4_2008	24.39	0.49	-0.07	0.93	-25.00	-5.14	7.49
3_2008	11.36	0.44	6.45	1.18	-22.00	16.86	7.49
2_2008	8.43	0.40	4.56	1.20	-6.00	23.29	7.46
1_2008	6.15	0.40	-2.86	1.03	-5.00	23.34	7.44

8. THAI : บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

Q/Year	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	Siz
4_2018	0	0.92	-3.2	0.56	-11.00	-44.51	8.43
3_2018	0	0.90	-1.54	0.60	10.00	-7.95	8.44
2_2018	0	0.89	-1.47	0.57	-10.00	-1.39	8.45
1_2018	0	0.88	1.92	0.61	1.00	-7.12	8.46
4_2017	0	0.89	-2.47	0.49	5.00	-6.44	8.45
3_2017	0	0.90	-1.34	0.65	6.00	-16.89	8.46
2_2017	0	0.89	3.11	0.70	0.00	-15.42	8.47
1_2017	0	0.87	-0.05	0.70	2.00	-7.51	8.45
4_2016	0	0.88	-1.47	0.68	4.00	0.05	8.45
3_2016	0	0.88	-1.89	0.68	3.00	24.4	8.46
2_2016	0	0.88	-3.58	0.72	3.00	-5.31	8.47
1_2016	0	0.87	0.43	0.79	9.00	-27.6	8.48
4_2015	0	0.89	0.68	0.73	-5.00	-35.28	8.48
3_2015	0	0.93	1.35	0.77	-10.00	-72.4	8.48
2_2015	0	0.89	1.46	0.72	0.00	-34.54	8.47
1_2015	0	0.84	-4.92	0.75	1.00	-16.88	8.47
4_2014	0	0.87	-0.96	0.63	-6.00	-31.85	8.49
3_2014	0	0.85	3.4	0.68	7.00	-27.33	8.49
2_2014	0	0.84	-2.16	0.62	8.00	-38.86	8.48
1_2014	0	0.82	-0.13	0.71	6.00	-34.95	8.49
4_2013	3.62	0.81	-5.37	0.71	-6.00	-19.16	8.49
3_2013	2.51	0.81	0.13	0.97	-5.00	-6.21	8.51
2_2013	2.02	0.79	5.35	1.00	-7.00	5.95	8.51
1_2013	1.75	0.75	1.17	0.86	12.00	15.08	8.49
4_2012	0	0.77	4.3	0.87	7.00	9.43	8.48

Q/Year	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	Siz
3_2012	0	0.77	5.11	0.88	11.00	-2.24	8.46
2_2012	0	0.76	-1.43	0.92	-2.00	-1.25	8.44
1_2012	0	0.76	2.53	0.90	17.00	-9.99	8.45
4_2011	6.25	0.77	-0.94	0.84	12.00	-13.99	8.44
3_2011	6.25	0.75	-2.11	0.86	-12.00	-2.52	8.44
2_2011	4.31	0.77	-2.92	0.90	-1.00	-6.39	8.45
1_2011	3.31	0.74	-0.75	0.98	1.00	7.47	8.46
4_2010	0.4	0.72	4.44	0.97	6.00	22.65	8.47
3_2010	0.46	0.72	6.46	0.79	22.00	34.44	8.45
2_2010	0.97	0.75	-4.99	0.56	1.00	30.4	8.42
1_2010	0.88	0.77	2.34	0.58	7.00	17.41	8.44
4_2009	0	0.80	2.98	0.59	2.00	14.9	8.43
3_2009	0	0.83	0.98	0.49	20.00	-31.3	8.42
2_2009	0	0.82	0.35	0.44	38.00	-21.99	8.42
1_2009	0	0.79	0.31	0.47	-4.00	-25.48	8.42
4_2008	5.81	0.82	-0.07	0.43	-25.00	-37.72	8.41
3_2008	3.78	0.77	-1.67	0.50	-22.00	-7.91	8.41
2_2008	2.13	0.77	-2.9	0.53	-6.00	-5.6	8.42
1_2008	1.55	0.74	-2.95	0.69	-5.00	11.02	8.43

9. TSSTE : บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)

Q/Year	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	Siz
4_2018	1	0.34	8.61	1.12	-11.00	5.68	6.74
3_2018	0.99	0.33	4.07	1.22	10.00	6.42	6.70
2_2018	0.98	0.35	-0.84	1.15	-10.00	6.25	6.68
1_2018	0.94	0.36	-2.85	1.12	1.00	4.83	6.69
4_2017	0.82	0.39	-0.41	1.10	5.00	4.41	6.70
3_2017	0.71	0.39	1.06	1.06	6.00	5.38	6.70
2_2017	0.78	0.38	3.25	1.06	0.00	4.79	6.70
1_2017	0.76	0.36	-2.56	1.09	2.00	4.75	6.68
4_2016	0.62	0.39	26.66	1.06	4.00	4.55	6.69
3_2016	0.54	0.43	2.81	1.03	3.00	5.5	6.59
2_2016	0.52	0.42	-5.38	1.05	3.00	6.54	6.58
1_2016	0.46	0.45	-1.13	1.01	9.00	8.14	6.60
4_2015	2.02	0.47	8.02	0.99	-5.00	8.41	6.61
3_2015	2.75	0.46	5.37	1.09	-10.00	11	6.58
2_2015	3.03	0.44	-3.67	1.07	0.00	12.51	6.55
1_2015	2.17	0.45	22.93	1.08	1.00	13.17	6.57
4_2014	1.69	0.34	0.02	1.20	-6.00	13.31	6.48
3_2014	1.8	0.36	4.15	1.16	7.00	10.56	6.48
2_2014	2.4	0.36	8.83	0.96	8.00	7.35	6.46
1_2014	2.4	0.31	0.08	1.00	6.00	2.57	6.42
4_2013	2.28	0.33	-2.65	1.18	-6.00	2.39	6.42
3_2013	2.54	0.36	-15.69	1.21	-5.00	-3.22	6.44
2_2013	2.22	0.46	-6.25	1.12	-7.00	-2.64	6.51
1_2013	1.79	0.47	-2.91	1.16	12.00	5.8	6.54
4_2012	1.73	0.47	29.2	1.09	7.00	9.4	6.55

Q/Year	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	Siz
3_2012	1.41	0.60	13.21	0.99	11.00	20.62	6.44
2_2012	2.14	0.55	-1.5	0.93	-2.00	24.49	6.39
1_2012	2.31	0.59	8.77	1.02	17.00	19.44	6.39
4_2011	2.98	0.59	-1.29	0.96	12.00	11.08	6.36
3_2011	3.33	0.60	14.25	1.01	-12.00	12.13	6.36
2_2011	3	0.56	0.62	0.98	-1.00	9.12	6.30
1_2011	3.58	0.56	-16.82	0.99	1.00	7.07	6.30
4_2010	0	0.36	-6	0.93	6.00	4.6	6.38
3_2010	0	0.40	-3.09	0.93	22.00	4.05	6.41
2_2010	0	0.42	3.53	0.96	1.00	6.42	6.42
1_2010	0	0.40	12.79	0.94	7.00	7.17	6.41
4_2009	0.18	0.33	-5.37	1.07	2.00	7.86	6.35
3_2009	0.18	0.37	13.62	1.19	20.00	13.75	6.38
2_2009	0.2	0.30	-6.82	1.38	38.00	14.02	6.32
1_2009	0.2	0.35	2.49	1.31	-4.00	15.54	6.35
4_2008	0	0.34	-2.5	1.27	-25.00	15.36	6.34
3_2008	0	0.48	18.81	1.07	-22.00	11.1	6.35
2_2008	0	0.40	3.12	1.09	-6.00	9.1	6.28
1_2008	0	0.40	23.97	1.03	-5.00	5.44	6.27

ภาคผนวก ข

ตารางแสดงข้อมูล: ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

ตารางที่ 1 : ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)

	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	SIZ
Mean	2.37	0.40	0.64	2.74	1.91	11.05	8.19
Median	1.40	0.41	0.59	2.54	1.50	12.73	8.18
Maximum	16.13	0.51	5.03	4.33	38.00	19.32	8.27
Minimum	0.70	0.22	-4.76	1.88	-25.00	0.96	8.15
Std. Dev.	3.19	0.10	2.20	0.72	11.06	6.63	0.03
Observations	44	44	44	44	44	44	44

ตารางที่ 2 : ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท เอเชียน มาร์ีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	SIZ
Mean	5.52	0.52	0.25	1.13	1.91	11.39	5.87
Median	6.07	0.47	-0.63	0.99	1.50	14.75	5.87
Maximum	15.43	0.78	43.34	2.42	38.00	40.28	6.07
Minimum	0.00	0.17	-22.17	0.74	-25.00	-33.11	5.72
Std. Dev.	4.28	0.18	10.32	0.37	11.06	16.53	0.08
Observations	44	44	44	44	44	44	44

ตารางที่ 3 : ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	SIZ
Mean	3.72	0.38	17.26	1.88	1.91	24.04	7.59
Median	4.16	0.41	0.83	1.14	1.50	4.59	7.82
Maximum	8.04	0.57	683.87	5.94	38.00	752.46	8.03
Minimum	0.00	0.20	-9.14	0.58	-25.00	-3.02	6.81
Std. Dev.	2.72	0.11	103.05	1.54	11.06	112.71	0.47
Observations	44	44	44	44	44	44	44

ตารางที่ 4 : ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน)

	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	SIZ
Mean	0.84	0.70	0.81	0.08	1.91	-5.98	6.32
Median	0.00	0.69	-1.33	0.09	1.50	-5.10	6.33
Maximum	12.27	0.80	40.67	0.19	38.00	25.69	6.42
Minimum	0.00	0.63	-15.42	0.01	-25.00	-63.73	6.13
Std. Dev.	2.36	0.05	9.19	0.04	11.06	21.66	0.06
Observations	44	44	44	44	44	44	44

ตารางที่ 5 : ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)

	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	SIZ
Mean	4.20	0.16	1.03	5.00	1.91	12.94	5.73
Median	4.10	0.11	2.11	5.31	1.50	13.41	5.71
Maximum	6.85	0.37	8.81	9.86	38.00	17.39	5.85
Minimum	2.50	0.07	-11.82	1.02	-25.00	7.76	5.64
Std. Dev.	1.27	0.10	3.98	2.76	11.06	2.56	0.07
Observations	44	44	44	44	44	44	44

ตารางที่ 6 : ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)

	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	SIZ
Mean	5.11	0.38	1.52	4.01	1.91	3.62	7.39
Median	2.76	0.40	0.99	2.78	1.50	2.97	7.40
Maximum	27.18	0.59	13.92	12.56	38.00	32.69	7.52
Minimum	0.00	0.04	-10.07	0.11	-25.00	-25.78	7.20
Std. Dev.	6.63	0.16	4.79	3.66	11.06	13.74	0.09
Observations	44	44	44	44	44	44	44

ตารางที่ 7 : ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)

	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	SIZ
Mean	1.51	0.49	-0.90	0.83	1.91	-5.40	7.34
Median	0.00	0.50	-0.78	0.77	1.50	-4.85	7.31
Maximum	24.39	0.58	6.45	1.62	38.00	23.34	7.49
Minimum	0.00	0.40	-14.32	0.53	-25.00	-27.81	7.21
Std. Dev.	4.19	0.04	4.29	0.22	11.06	12.09	0.09
Observations	44	44	44	44	44	44	44

ตารางที่ 8 : ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	SIZ
Mean	1.05	0.82	-0.06	0.71	1.91	-9.79	8.46
Median	0.00	0.82	-0.10	0.70	1.50	-7.32	8.45
Maximum	6.25	0.93	6.46	1.00	38.00	34.44	8.51
Minimum	0.00	0.72	-5.37	0.43	-25.00	-72.40	8.41
Std. Dev.	1.82	0.06	2.85	0.16	11.06	21.78	0.03
Observations	44	44	44	44	44	44	44

ตารางที่ 9 : ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)

	DY	DA	AG	CR	MR	ROE	SIZ
Mean	1.31	0.42	3.47	1.08	1.91	8.55	6.49
Median	0.99	0.40	0.84	1.07	1.50	7.26	6.45
Maximum	3.58	0.60	29.20	1.38	38.00	24.49	6.74
Minimum	0.00	0.30	-16.82	0.93	-25.00	-3.22	6.27
Std. Dev.	1.10	0.08	10.11	0.10	11.06	5.47	0.14
Observations	44	44	44	44	44	44	44

ภาคผนวก ค

ตารางแสดงข้อมูล: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ตารางที่ 1 : บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)

<i>Variable</i>	<i>Coefficient</i>	<i>Std. Error</i>	<i>t-Statistic</i>	<i>Prob.</i>
<i>DA</i>	83.9072***	20.9918	3.9971	0.0003
<i>AG</i>	-0.2080	0.2451	-0.8486	0.4016
<i>CR</i>	2.4880	1.6311	1.5253	0.1357
<i>MR</i>	-0.0304	0.0421	-0.7217	0.4750
<i>ROE</i>	0.4393***	0.1487	2.9533	0.0054
<i>SIZ</i>	109.8453***	39.4546	2.7841	0.0084
<i>C</i>	-942.1849	329.6832	-2.8578	0.0070
<i>R-squared</i>	0.3385			
<i>F-statistic</i>	3.1554			

ตารางที่ 2 : บริษัท เอเชียา มารีน เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน)

<i>Variable</i>	<i>Coefficient</i>	<i>Std. Error</i>	<i>t-Statistic</i>	<i>Prob.</i>
<i>DA</i>	-30.9776***	10.2240	-3.0299	0.0044
<i>AG</i>	-0.1391**	0.0626	-2.2207	0.0326
<i>CR</i>	-4.7397	3.0178	-1.5706	0.1248
<i>MR</i>	0.1161*	0.0594	1.9537	0.0583
<i>ROE</i>	-0.0532	0.0425	-1.2517	0.2185
<i>SIZ</i>	59.1126***	14.9159	3.9631	0.0003
<i>C</i>	-319.5537	81.3158	-3.9298	0.0004
<i>R-squared</i>	0.3352			
<i>F-statistic</i>	3.1091			

ตารางที่ 3 : บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

<i>Variable</i>	<i>Coefficient</i>	<i>Std. Error</i>	<i>t-Statistic</i>	<i>Prob.</i>
<i>DA</i>	-12.9472***	1.5581	-8.3094	0.0000
<i>AG</i>	-0.0063***	0.0012	-5.0255	0.0000
<i>CR</i>	-0.4456***	0.1227	-3.6331	0.0008
<i>MR</i>	-0.0042	0.0117	-0.3606	0.7205
<i>ROE</i>	0.0000	0.0012	-0.0036	0.9971
<i>SIZ</i>	4.5963***	0.3111	14.7732	0.0000
<i>C</i>	-25.3325	2.4171	-10.4805	0.0000
<i>R-squared</i>	0.9193			
<i>F-statistic</i>	70.2518			

ตารางที่ 4 : บริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน)

<i>Variable</i>	<i>Coefficient</i>	<i>Std. Error</i>	<i>t-Statistic</i>	<i>Prob.</i>
<i>DA</i>	2.2708	6.0074	0.3780	0.7076
<i>AG</i>	0.0811***	0.0264	3.0773	0.0039
<i>CR</i>	0.6565	5.2956	0.1240	0.9020
<i>MR</i>	-0.0603***	0.0213	-2.8291	0.0075
<i>ROE</i>	0.0462***	0.0141	3.2796	0.0023
<i>SIZ</i>	-17.4860***	3.6625	-4.7744	0.0000
<i>C</i>	109.9709	22.7831	4.8269	0.0000
<i>R-squared</i>	0.6793			
<i>F-statistic</i>	13.0623			

ตารางที่ 5 : บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)

<i>Variable</i>	<i>Coefficient</i>	<i>Std. Error</i>	<i>t-Statistic</i>	<i>Prob.</i>
<i>DA</i>	13.7386***	4.5187	3.0404	0.0043
<i>AG</i>	-0.0558	0.0465	-1.2006	0.2375
<i>CR</i>	0.1961	0.1349	1.4539	0.1544
<i>MR</i>	-0.0118	0.0163	-0.7201	0.4760
<i>ROE</i>	0.1638*	0.0917	1.7863	0.0822
<i>SIZ</i>	0.2626	3.6196	0.0726	0.9426
<i>C</i>	-2.4871	21.1872	-0.1174	0.9072
<i>R-squared</i>	0.3580			
<i>F-statistic</i>	3.4395			

ตารางที่ 6 : บริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)

<i>Variable</i>	<i>Coefficient</i>	<i>Std. Error</i>	<i>t-Statistic</i>	<i>Prob.</i>
<i>DA</i>	-29.7979**	11.3289	-2.6303	0.0124
<i>AG</i>	0.0828	0.1202	0.6888	0.4952
<i>CR</i>	0.1703	0.2000	0.8513	0.4001
<i>MR</i>	0.0293	0.0487	0.6017	0.5511
<i>ROE</i>	0.3140***	0.0712	4.4077	0.0001
<i>SIZ</i>	42.7040**	19.8954	2.1464	0.0385
<i>C</i>	-301.3403	143.2828	-2.1031	0.0423
<i>R-squared</i>	0.8102			
<i>F-statistic</i>	26.3222			

ตารางที่ 7 : บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)

<i>Variable</i>	<i>Coefficient</i>	<i>Std. Error</i>	<i>t-Statistic</i>	<i>Prob.</i>
<i>DA</i>	-20.1533	21.4356	-0.9402	0.3532
<i>AG</i>	-0.0365	0.1289	-0.2832	0.7786
<i>CR</i>	-5.2693	3.4996	-1.5057	0.1406
<i>MR</i>	-0.1984***	0.0498	-3.9820	0.0003
<i>ROE</i>	0.0432	0.0782	0.5520	0.5843
<i>SIZ</i>	26.6832***	8.0591	3.3110	0.0021
<i>C</i>	-179.3762	60.9161	-2.9446	0.0056
<i>R-squared</i>	0.5273			
<i>F-statistic</i>	6.8794			

ตารางที่ 8 : บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

<i>Variable</i>	<i>Coefficient</i>	<i>Std. Error</i>	<i>t-Statistic</i>	<i>Prob.</i>
<i>DA</i>	-17.7381***	5.1917	-3.4166	0.0016
<i>AG</i>	-0.1457*	0.0833	-1.7484	0.0887
<i>CR</i>	2.3292	2.2140	1.0521	0.2996
<i>MR</i>	-0.0612***	0.0203	-3.0092	0.0047
<i>ROE</i>	-0.0205	0.0122	-1.6739	0.1026
<i>SIZ</i>	-10.8083	13.0152	-0.8304	0.4116
<i>C</i>	105.2801	106.8703	0.9851	0.3310
<i>R-squared</i>	0.5121			
<i>F-statistic</i>	6.4726			

ตารางที่ 9 : บริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)

<i>Variable</i>	<i>Coefficient</i>	<i>Std. Error</i>	<i>t-Statistic</i>	<i>Prob.</i>
<i>DA</i>	9.6649***	2.3970	4.0322	0.0003
<i>AG</i>	-0.0225	0.0153	-1.4764	0.1483
<i>CR</i>	1.8881	1.7569	1.0747	0.2895
<i>MR</i>	-0.0071	0.0132	-0.5421	0.5910
<i>ROE</i>	-0.0309	0.0333	-0.9263	0.3603
<i>SIZ</i>	0.6376	1.1137	0.5725	0.5704
<i>C</i>	-8.5740	7.6842	-1.1158	0.2717
<i>R-squared</i>	0.3711			
<i>F-statistic</i>	3.6381			

ประวัติผู้เขียน**ชื่อ-นามสกุล**

อังศุมาลี อูสาใจ

อีเมล

angsumalee.usaj@bumail.net

ประวัติการศึกษาสำเร็จการศึกษา ปริญญาตรี สาขาการเงินและการธนาคาร
มหาวิทยาลัยพะเยา

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์

วันที่ 11 เดือน มกราคม พ.ศ. 2563

ข้าพเจ้า (นาย/นาง/นางสาว) อัครวุฒิ อคำโ อยู่บ้านเลขที่ 761/21
ซอย สุขุมวิท 76 ถนน สุขุมวิท ตำบล/แขวง สีโรงแดง
อำเภอ/เขต เมือง จังหวัด สมุทรปราการ รหัสไปรษณีย์ 10270

เป็นนักศึกษาของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ รหัสประจำตัว 7610202835

ระดับปริญญา ☐ ตรี ☒ โท ☐ เอก

หลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชา -

คณะ บริหารธุรกิจ ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า “ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ” ฝ่ายหนึ่ง และ

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ ตั้งอยู่เลขที่ 119 ถนนพระราม 4 แขวงพระโขนง เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร

10110 ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า “ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ” อีกฝ่ายหนึ่ง ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ และผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ ตกลงทำสัญญากันโดยมีข้อความดังต่อไปนี้

ข้อ 1. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิขอรับรองว่าเป็นผู้สร้างสรรค์และเป็นผู้มีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในงานวิทยานิพนธ์ / สารนิพนธ์หัวข้อ

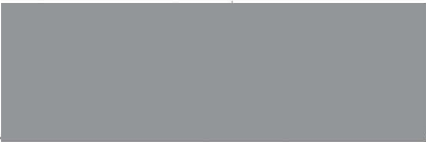
มีจิตที่ส่งผลกระทบต่อความมั่นคงของเศรษฐกิจและสังคมไทย
ทบทวนประเทศไทย : กราฟไดคัม มริทในมุมมองของกรมการขนส่งทางบก

ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ (ต่อไปนี้จะเรียกว่า “วิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์”)

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

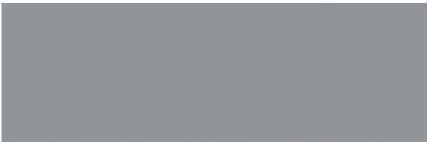
ข้อ 3. หากกรณีมีข้อขัดแย้งในปัญหาสิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ระหว่างผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือระหว่างผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือมีเหตุขัดข้องอื่นๆ เกี่ยวกับลิขสิทธิ์ อันเป็นเหตุให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิไม่สามารถนำงานนั้นออกทำซ้ำ เผยแพร่ หรือโฆษณาได้ ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิยินยอมรับผิดชอบและชดเชยค่าเสียหายแก่ผู้ได้รับอนุญา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

สัญญานี้ทำขึ้นสองฉบับ มีข้อความเป็นอย่างเดียวกัน คู่สัญญาได้อ่านและเข้าใจข้อความในสัญญานี้โดยละเอียดแล้ว จึงได้ลงลายมือชื่อให้ไว้เป็นสำคัญต่อหน้าพยาน และเก็บรักษาไว้ฝ่ายละฉบับ

ลงชื่อ... ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ
(นางสาวอริศรา อุดาวิ)

ลงชื่อ... ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ
(อาจารย์ อรุณทิศา จุลพิสิฐ)
ผู้อำนวยการสำนักหอสมุดและพื้นที่การเรียนรู้

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

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