# ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ของประเทศไทย

# Determinant of Dividend Yield: Evidence from Healthcare Business in Thailand

# ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ของประเทศไทย

Determinant of Dividend Yield: Evidence from Healthcare Business in Thailand

บุญฤทธิ์ เหมปราชญ์

การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ปีการศึกษา 2561

© 2562
บุญฤทธิ์ เหมปราชญ์
สงวนลิขสิทธิ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ของประเทศไทย

ผู้วิจัย บุญฤทธิ์ เหมปราชญ์

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา .....[redacted].....
(ดร.รพีสร เฟื่องเกษม)

ผู้เชี่ยวชาญ .....[redacted].....
(ดร.สุมณี ศุภกรโกศัย)

.....[redacted].....
(ดร.สุชาดา เจริญพันธุ์ศิริกุล)
คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย
8 ธันวาคม 2562

บุญฤทธิ์ เหมปราชญ์.  ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, ธันวาคม 2562, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ของประเทศไทย (45 หน้า)
อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.รพีสร เฟื่องเกษม

## บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 9 บริษัท ซึ่งการศึกษาในครั้งนี้ครอบคลุมช่วงช่วงเวลาตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2551 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 256 โดยตัวแปรใช้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผล คือ อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งได้แก่ อัตราของสินทรัพย์รวม และ หนี้สินรวม (DA) อัตราการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์รวม (Asset Growth) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) อัตราผลตอบแทนของตลาดโดยรวม (Market Return) อัตราส่วนระหว่างผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) ขนาดของสินทรัพย์ (SIZE) ของกลุ่มธุรกิจการแพทย์ ในขณะที่ตัวแปรตามของการศึกษานี้ คือ อัตราการจ่ายเงินปันผล ทั้งนี้ผลการศึกษาใช้การวิเคราะห์แบบถดถอย (Regression Analysis) พบว่า อัตราของสินทรัพย์รวม และ หนี้สินรวม เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ ใน 6 จาก 9 บริษัท , อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ ใน 3 จาก 9 บริษัท , อัตราส่วนระหว่างผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ ใน 4 จาก 9 บริษัท , ขนาดของสินทรัพย์ เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ ทั้ง 9 บริษัท

ส่วนอัตราการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์รวม , อัตราผลตอบแทนของตลาดโดยรวม เป็นปัจจัยที่ไม่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผล

*คำสำคัญ: อัตราการจ่ายเงินปันผล, สินทรัพย์รวม, เงินทุนหมุนเวียน, กลุ่มธุรกิจการแพทย์*

Hemmaplardh, B.  M.B.A., December 2019, Graduate School, Bangkok University.
Determinant of Dividend Yield: Evidence from Healthcare Business in Thailand
(45 pp.)
Advisor: Rapeesorn Fuangkasem, D.B.A.

## ABSTRACT

This study examines factors influencing dividend yield of companies in Health Sector listed in The Stock Exchange of Thailand. The factors that have been used are Debt Ratio (DA) , Growth in Total Assets (GROW) , Quick Ratio (Q) , Market Return (MR) , Return on Equity (ROE) , and Asste Size (SIZ). The data used in this research starting from First Quarter, 2008 to Second Quarter, 2019.

Multiple Regression Analysis is used to investigate the relationship and the results show that Asset Size (SIZ) has significantly related to dividend yield of all 9 companies. The relationships are found in a opposite direction meaning that relatively large company tend to pay small amount of dividend. For Debt Ratio (DA), Return on Equity (ROE), and Quick Ratio (Q), the results show that there are relationship in 6 companies, 4 companies and 3 companies respectively.

*Keywords: Dividend Yield, Total Asset, Quick Ratio, Healthcare Business*

# กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ของประเทศไทย จัดทำขึ้นเพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาในหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ ผู้ศึกษาใคร่ขอขอบพระคุณ ดร.รพีสร เฟื่องเกษม เป็นอย่างสูงที่ได้กรุณาสละเวลาในการให้คำปรึกษาแนะนำ ตลอดจนการค้นคว้าอิสระฉบับนี้เสร็จสมบูรณ์

ขอกราบขอบพระคุณคณาจารย์หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ ให้คำแนะนำในด้านวิชาการจนทำให้การค้นคว้าอิสระนี้เสร็จสมบูรณ์

ผู้ศึกษาหวังเป็นอย่างยิ่งว่าการศึกษาค้นคว้าฉบับนี้จะเป็นประโยชน์ต่อผู้ที่สนใจต่อไป

บุญฤทธิ์ เหมปราชญ์

BANGKOK UNIVERSITY FOUNDED 1962

# สารบัญ


| | หน้า |
|---|---|
| บทคัดย่อภาษาไทย | ง |
| บทคัดย่อภาษาอังกฤษ | จ |
| กิตติกรรมประกาศ | ฉ |
| สารบัญตาราง | ฌ |
| สารบัญภาพ | ฏ |
| บทที่ 1 บทนำ | |
| 1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา | 1 |
| 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา | 4 |
| 1.3 ขอบเขตของการศึกษา | 4 |
| 1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ | 4 |
| 1.5 นิยามคำศัพท์ในการวิจัย | 5 |
| บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง | |
| 2.1 นโยบายการจ่ายเงินปันผล (Dividend Policy) | 6 |
| 2.2 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการกำหนดนโยบายเงินปันผล | 6 |
| 2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง | 7 |
| 2.4 กรอบแนวคิดการวิจัย | 9 |
| บทที่ 3 วิธีการดำเนินการวิจัย | |
| 3.1 บริษัทที่ทำการศึกษา | 11 |
| 3.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล | 12 |
| 3.3 สมมติฐานในการวิจัย | 13 |
| บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล | |
| 4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) | 15 |
| 4.2 การวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) | 28 |
| บทที่ 5 สรุปและอภิปรายผล | |
| 5.1 สรุปผลการวิจัย | 37 |
| 5.2 อภิปรายผลการศึกษา | 42 |
| 5.3 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษา | 43 |
| 5.4 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา | 43 |

# สารบัญ (ต่อ)

หน้า

บรรณานุกรม 44

ประวัติผู้เขียน 45

เอกสารข้อตกลงว่าด้วยการขออนุญาตให้ใช้สิทธิ์ในรายงานการค้นคว้าอิสระ

BANGKOK UNIVERSITY FOUNDED 1962

# สารบัญตาราง


| | | หน้า |
|---|---|---|
| ตารางที่ 1.1: | อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ และ เงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ | 1 |
| ตารางที่ 1.2: | ค่าเฉลี่ยการจ่ายเงินปันผลของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ย้อนหลัง 5 ปี | 2 |
| ตารางที่ 1.3: | ตารางเปรียบเทียบผลกำไรรายไตรมาส ของกลุ่มธุรกิจการแพทย์ | 3 |
| ตารางที่ 3.1: | รายชื่อบริษัทในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | 11 |
| ตารางที่ 3.2: | ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาและหน่วยวัด | 13 |
| ตารางที่ 3.3: | แสดงถึงทิศทางความสัมพันธ์ของค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) | 14 |
| ตารางที่ 4.1: | สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของ บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) (AHC) | 15 |
| ตารางที่ 4.2: | สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของ บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) (BCH) | 16 |
| ตารางที่ 4.3: | สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) (BDMS) | 18 |
| ตารางที่ 4.4: | สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) (BH) | 19 |
| ตารางที่ 4.5: | สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของ บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) (CMR) | 21 |
| ตารางที่ 4.6: | สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของ บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) (M-CHAI) | 22 |
| ตารางที่ 4.7: | สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) (NTV) | 23 |
| ตารางที่ 4.8: | สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของ บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) (RAM) | 25 |
| ตารางที่ 4.9: | สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของ บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) (VIBHA) | 26 |
| ตารางที่ 4.10: | แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของ บริษัท โรงพยาบาล เอกชล จำกัด (มหาชน) (AHC) | 28 |

# สารบัญตาราง (ต่อ)


| | | หน้า |
|---|---|---|
| ตารางที่ 4.11: | แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของ บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) (BCH) | 29 |
| ตารางที่ 4.12: | แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของ บริษัท กรุงเทพดุสิต เวชการ จำกัด (มหาชน) (BDMS) | 30 |
| ตารางที่ 4.13: | แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของ บริษัท โรงพยาบาล บำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) (BH) | 31 |
| ตารางที่ 4.14: | แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของ บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) (CMR) | 32 |
| ตารางที่ 4.15: | แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของ บริษัท โรงพยาบาล มหาชัย จำกัด (มหาชน) (M-CHAI) | 33 |
| ตารางที่ 4.16: | แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของ บริษัท โรงพยาบาล นนทเวช จำกัด (มหาชน) (NTV) | 34 |
| ตารางที่ 4.17: | แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของ บริษัท โรงพยาบาล รามคำแหง จำกัด (มหาชน) (RAM) | 35 |
| ตารางที่ 4.18: | แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของ บริษัท โรงพยาบาล วิภาวดี จำกัด (มหาชน) (VIBHA) | 36 |
| ตารางที่ 5.1: | แสดงผลวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราของ สินทรัพย์รวม และ หนี้สินรวม มีผลกระทบต่อความสามารถใน การจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | 37 |
| ตารางที่ 5.2: | แสดงผลวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วนเงินทุน หมุนเวียนเร็วมีผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของ บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย | 38 |
| ตารางที่ 5.3: | แสดงผลวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วนระหว่าง ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลกระทบต่อความสามารถใน การจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | 40 |

# สารบัญตาราง (ต่อ)

หน้า

ตารางที่ 5.4: แสดงผลวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ขนาดของสินทรัพย์ มีผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 41

BANGKOK UNIVERSITY FOUNDED 1962

# สารบัญภาพ

หน้า

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดการวิจัย 9

BANGKOK UNIVERSITY FOUNDED 1962

# บทที่ 1
# บทนำ

## 1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ด้วยการลงทุนของบุคคลทั่วไป จะฝากเงินไว้ในบัญชี เงินฝากออมทรัพย์ และ เงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์เน้นรับดอกเบี้ยที่มีความคงที่ ไม่เน้นความเสี่ยง เป็นส่วนใหญ่ ซึ่งเงินที่ฝากเอาไว้ทางธนาคารจะนำไปบริหารจัดการปล่อยสินเชื่อให้บุคคลอื่นกู้ หรือนำไปบริหารจัดการลงทุนในกองทุนอื่นๆ เพื่อได้รับผลตอบแทนสูง และนำมาจ่ายเป็นดอกเบี้ยให้กับบุคคลที่ฝากเงินในบัญชีออมทรัพย์ และ บัญชีเงินฝากประจำ ตามอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารกำหนด โดยปัจจุบันการจ่ายดอกเบี้ยเงินฝากประเภทต่างๆ อยู่ในอัตราที่ต่ำมาก (ดอกเบี้ยออมทรัพย์ 0.50%, ดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน 1.00% , ดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน 1.25% , ดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน 1.50% และ ดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 24 เดือน 1.50%) ในแต่ละธนาคารพาณิชย์ มีการจ่ายอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประเภทต่างๆ ดังนี้

ตารางที่ 1.1: อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ และ เงินฝากประจำ ของ ธนาคารพาณิชย์ (2019)

| | | ดอกเบี้ยเงินฝากประจำ | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **ธนาคาร** | **ดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์** | **3 เดือน** | **6 เดือน** | **12 เดือน** | **24 เดือน** |
| กรุงเทพ | 0.50 – 0.625% | 1.00% | 1.25% | 1.50% | 1.50% |
| กรุงไทย | 0.50% | 0.90 – 1.15% | 1.15 – 1.40% | 1.30 – 1.55% | 1.45 – 1.70% |
| กสิกรไทย | 0.50% | 0.90 – 1.15% | 1.15 – 1.40% | 1.30 – 1.55% | 1.45 – 1.70% |
| ไทยพาณิชย์ | 0.50% | 0.90 – 1.15% | 1.15 – 1.40% | 1.30 – 1.55% | 1.45 – 1.70% |
| กรุงศรีอยุธยา | 0.30% | 0.90 – 1.15% | 1.15 – 1.40% | 1.30 – 1.55% | 1.45 – 1.70% |
| ทหารไทย | 0.125% | 0.80% | 1.00% | 1.20% | 1.50% |

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2562). *อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสำหรับบุคคลธรรมดา ของธนาคารพาณิชย์.* สืบค้นจากhttps://www.bot.or.th/thai/statistics/_layouts/application/interest_rate/in_rate.aspx.

ปัจจุบันการจ่ายดอกเบี้ยเงินฝากประเภทต่างๆ อยู่ในอัตราที่ต่ำมาก ทำให้นักลงทุน หันมาเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แทน โดยที่นักลงทุนจะได้รับผลตอบแทนอยู่ 2 ส่วน ได้แก่ Capital Gains คือ ส่วนต่างราคาที่นักลงทุนซื้อหลักทรัพย์ในราคาถูกขายแพง ทำให้นักลงทุนได้รับกำไรจากส่วนต่างของหลักทรัพย์ที่ขายออกไป และ รับเงินปันผล ซึ่งเงินปันผล มาจากผลกำไร ในส่วนของการดำเนินงานผ่านมา โดยเฉลี่ยบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์จะจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 4.29% จากข้อมูล SETHD ไม่เกิน 5 ปี ย้อนหลังที่ผ่านมา

ตารางที่ 1.2: ค่าเฉลี่ยการจ่ายเงินปันผลของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ย้อนหลัง 5 ปี (2562)

| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|---|---|---|---|---|
| SETHD | 4.69% | 4.40% | 4.08% | 4.26% | 4.04% |

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). *ค่าเฉลี่ยการจ่ายเงินปันผลของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ย้อนหลัง 5 ปี.* สืบค้นจาก https://www.set.or.th/th/market/market_statistics.html.

งานวิจัยนี้จะให้ความสำคัญกับการลงทุนระยะยาว และเน้นหลักทรัพย์ที่จ่ายเงินปันผลเป็นหลัก เนื่องมาจากตารางเปรียบเทียบระหว่าง การจ่ายดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ , เงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ และ การจ่ายเงินปันผลของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลัง 5 ปีที่ผ่านมา มีการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ลงทุนมากกว่า การจ่ายดอกเบี้ยของเงินฝากในธนาคารพาณิชย์ ประมาณ 4 เท่า เพราะฉะนั้นการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จ่ายปันผลให้กับนักลงทุน เกิดความคุ้มค่ามากกว่าในการลงทุนระยะยาว รวมถึงให้ความสนใจในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการแพทย์ เนื่องมาจากผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจการแพทย์ย้อนหลังที่เติบโตสูงขึ้นในทุกปี และ สามารถทำ New High ได้อย่างต่อเนื่อง เกิดจากประเทศไทยมีเป้าหมายด้านการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพในลำดับต้นๆของโลก มุ่งเน้นการดูแลสุขภาพของผู้สูงอายุ ป้องกันก่อนเจ็บป่วย พัฒนาการแพทย์เฉพาะทาง และ พัฒนาเทคโนโลยีนวัตกรรมทางการแพทย์ โดยมีปัจจัย คือ พฤติกรรมของคนทั่วไป ที่หันมาใส่ใจในสุขภาพมากขึ้น รวมถึงสังคมไทยในปัจจุบันกำลังก้าวเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ ทำให้การเข้าใช้บริการทางการแพทย์เติบโตมาจากกลุ่มผู้ป่วยที่เข้ารับบริการ ทำให้กลุ่มธุรกิจการแพทย์มีการขยายตัว ขยายพื้นที่ ขยายสาขาเพื่อรองรับความต้องการ และยกระดับให้ชาวต่างชาติเดินทางเข้ามารักษาตัวในโรงพยาบาลเอกชนในประเทศไทยเป็นจำนวนมากขึ้น โดยเฉพาะผู้ป่วยกลุ่มประเทศเพื่อนบ้าน และ ตะวันออกกลาง ซึ่ง

เกิดผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจทางการแพทย์เพิ่มขึ้น จึงส่งผลทำให้การจ่ายเงินปันผลที่มากขึ้นด้วย

ตารางที่ 1.3: ตารางเปรียบผลกำไรรายไตรมาส ของกลุ่มธุรกิจการแพทย์ (2562)

| **หมวดธุรกิจการแพทย์** | | | |
|---|---|---|---|
| **หลักทรัพย์** | **กำไรไตรมาส 1/62** | **กำไรไตรมาส 1/61** | **เปลี่ยนแปลง** |
| | **ล้านบาท** | | **%** |
| BDMS | 8,438.97 | 2,919.36 | 189.07 |
| RJH | 176.42 | 65.52 | 169.25 |
| KDH | 4.68 | 1.83 | 155.16 |
| EKH | 44.70 | 22.01 | 103.19 |
| PR9 | 86.12 | 52.23 | 64.89 |
| RPH | 30.67 | 19.04 | 61.09 |
| SKR | 72.26 | 44.92 | 60.87 |
| BCH | 248.11 | 214.57 | 15.63 |
| SVH | 520.78 | 503.81 | 3.37 |
| BH | 1,081.40 | 1,079.03 | 0.22 |
| NTV | 107.16 | 107.30 | -0.13 |
| CHG | 179.30 | 193.48 | -7.33 |
| VIH | 37.03 | 43.83 | -15.52 |
| AHC | 30.04 | 50.74 | -40.80 |
| CMR | 10.08 | 114.77 | -91.22 |
| THG | 8.26 | 157.54 | -94.76 |
| WPH | -5.01 | 25.75 | - |
| PRINC | -73.57 | 21.24 | - |

ที่มา: ข่าวหุ้น. (2562). *ตารางเปรียบผลกำไรรายไตรมาส ของกลุ่มธุรกิจการแพทย์.* สืบค้นจาก https://www.kaohoon.com/content/296468.

จากตารางเปรียบเทียบผลกำไร รายไตรมาสของกลุ่มธุรกิจการแพทย์ จะเห็นได้ว่า มีการเติบโตและกำไรมากขึ้น ทำให้คาดการณ์ในเบื้องต้น ว่า ธุรกิจมีการเติบโตจากปีก่อน แต่ไม่ได้การันตีว่า จะจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น อาจจะต้องนำเงินไปใช้หนี้กู้ยืม หรือ นำกำไรที่ได้มาระดมทุนเพื่อขยายกิจการต่อไปในอนาคต

**1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา**

1.2.1 เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการแพทย์

1.2.2 เพื่อเป็นแนวทาง การวิเคราะห์และพิจารณาให้กับนักลงทุน ของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ ที่ต้องการผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผล

**1.3 ขอบเขตของการศึกษา**

ขอบเขตของการศึกษางานวิจัย มีรายละเอียดดังนี้

1.3.1 งานวิจัยนี้ครอบคลุมเฉพาะบริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้น

1.3.2 งานวิจัยนี้ครอบคลุมช่วงเวลาตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2551 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2562 เท่านั้น

1.3.3 งานวิจัยนี้อาศัยข้อมูลทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการเพทย์ที่ได้มาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้น

**1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ**

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากงานวิจัยเรื่องนี้ ได้แก่

1.4.1 ทราบถึงข้อมูลเกี่ยวกับสถานภาพของความสามารถในการทำกำไรและโครงสร้างเงินทุน ถึงการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4.2 ทราบถึงข้อมูลโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4.3 ทราบถึงข้อมูล เพื่อใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหุ้นสามัญ และของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**1.5 นิยามคำศัพท์ในการวิจัย**

1.5.1 อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) หมายถึง อัตราส่วนระหว่างเงินปันผลต่อหุ้นกับกำไรสุทธิต่อหุ้น

1.5.2 สินทรัพย์รวม (Total Asset) หมายถึง ผลรวมระหว่างหนี้สินกับส่วนของผู้ถือหุ้น

1.5.3 หนี้สินรวม (Total Liabilities) หมายถึง ผลรวมระหว่างหนี้สินหมุนเวียน และ หนี้สินไม่หมุนเวียน

1.5.4 DA หมายถึง อัตราของสินทรัพย์รวม และ หนี้สินรวม

1.5.5 Growth หมายถึง อัตราการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์รวม

1.5.6 สินทรัพย์หมุนเวียนรวม (Total Current Asset) หมายถึง ผลรวมของทรัพย์สินที่หมุนเวียน รวมถึงสินค้าที่มีอยู่

1.5.7 Inventories หมายถึง มูลค่ารวมสินทรัพย์หมุนเวียน และ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

1.5.8 หนี้สินหมุนเวียนรวม (Total Current Liabilities) หมายถึง ผลรวมของหนี้สินที่หมุนเวียน

1.5.9 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่ตัดสินค้าคงเหลือออกไป กับหนี้สินหมุนเวียน

1.5.10 Market Return หมายถึง อัตราผลตอบแทนของตลาดโดยรวม

1.5.11 ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) หมายถึง อัตราส่วนระหว่างผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

# บทที่ 2
# แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาทฤษฎี แนวคิด และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง มาเป็นแนวทางในการศึกษาดังนี้

## 2.1 นโยบายการจ่ายเงินปันผล (Dividend Policy)

นโยบายเงินปันผล หมายถึง นโยบายที่ฝ่ายบริหารของธุรกิจใช้ในการตัดสินใจเพื่อจัดสรรผลกำไรของธุรกิจให้แก่ผู้ถือหุ้น เป็นการตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผล

นโยบายการจ่ายเงินปันผล แบ่งออกเป็น 3 ประเภท คือ

2.1.1 มูลค่าเงินปันผลต่อหุ้นที่คงที่ (Stable Amount Per Share) คือ การที่กิจการจะจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นเป็นจำนวนเงินที่แน่นอน

2.1.2 อัตราการจ่ายเงินปันผลคงที่ (Constant Layout Ratio) คือ การที่กิจการจะกำหนดจำนวนเงินปันผลเป็นอัตราส่วนกับกำไรที่กิจการได้รับในปีนั้นๆ

2.1.3 จำนวนเงินปันผลปกติขั้นต่ำ + เงินปันผลพิเศษ (Low Regular and Extra Dividend) คือ กิจการจ่ายเงินปันผลจำนวนหนึ่งที่แน่นอน และหากปีใดกิจการมีกำไรเกินกว่าปกติ กิจการจะจ่ายเงินปันผลเพิ่มพิเศษอีกจำนวนหนึ่ง

## 2.2 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการกำหนดนโยบายเงินปันผล

2.2.1 ข้อกำหนดตามกฎหมาย กำหนดไว้ว่า บริษัทจะจ่ายเงินปันผลจากกำไรในปีปัจจุบันหรือในอดีต (กำไรสะสม) โดยการจ่ายปันผลทุกครั้งจะต้องมีการจัดสรรกำไรส่วนหนึ่ง ตามที่กฎหมายกำหนดเอาไว้

2.2.2 สภาพคล่องการเงิน เป็นปัจจัยที่สำคัญในการตัดสินใจเกี่ยวกับการจ่ายเงินปันผล ถ้าหากสถานะเงินสดของธุรกิจและสภาพคล่องของธุรกิจดีก็สามารถจ่ายเงินปันผลได้ หากธุรกิจกำลังขยายกิจการ อาจจะไม่มีสภาพคล่อง เหตุเพราะต้องนำเงินสดไปลงทุนในสินทรัพย์ถาวรต่างๆ จึงต้องพิจารณาก่อนตัดสินใจจ่ายเงินปันผล

2.2.3 ความสามารถในการกู้ยืม ถ้าธุรกิจมีความสามารถในการกู้ยืมสูง ทำให้ธุรกิจไม่จำเป็นต้องเก็บเงินสดไว้มาก ดังนั้นธุรกิจมีความสามารถในการจ่ายเงินปันผลได้สูง

2.2.4 ความเสถียรภาพของการทำกำไร ถ้าหากธุรกิจสามารถทำกำไรได้สม่ำเสมอ ก็จะสามารถพยากรณ์การทำกำไรล่วงหน้าได้ พร้อมทั้งสามารถที่จะจ่ายเงินปันผลในอัตราส่วนที่มากและสูงกว่าธุรกิจที่มีกำไรไม่แน่นอน

2.2.5 ความจำเป็นในการชำระหนี้ ถ้าหากธุรกิจเลือกนำเงินไปชำระหนี้ก็ต้องมีการกันเงินจากกำไรไว้ส่วนหนึ่ง เพื่อนำไปชำระหนี้ อาจจะทำให้ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้ หรือจ่ายได้เป็นจำนวนเงินน้อย

2.2.6 ข้อจำกัดในสัญญาเงินกู้ ซึ่งจะมีข้อความปรากฏ ดังนี้

- การจ่ายเงินปันผล จะทำได้เฉพาะจากกำไรที่เกิดขึ้นหลังวันลงนามในสัญญา แต่จะไปเอากำไรสะสมปีก่อนมาจ่ายเงินปันผลในปีปัจจุบันไม่ได้
- บริษัทฯ จะไม่จ่ายเงินปันผล ถ้าหากเงินทุนหมุนเวียนสุทธิต่ำกว่าระดับที่กำหนดไว้
- การออกหุ้นกู้หรือการกู้เงินมา อาจมีข้อตกลงในการจำกัดจำนวนการจ่ายเงินปันผล เพื่อเพิ่มความสามารถในการชำระหนี้คืน

2.2.7 การควบคุม ในบางครั้งธุรกิจจะกำหนดนโยบายเพื่อที่จะขยายกิจการเท่ากับจำนวนเงิน กำไรที่กันไว้ในรูปกำไรสะสมเท่านั้น เพราะการเพิ่มทุนโดยการออกหุ้นสามัญจะทำให้อำนาจการควบคุมและส่วนได้เสียในบริษัทของผู้ถือหุ้นเดิมเปลี่ยนแปลงไป หรือการก่อหนี้อาจทำให้ความเสี่ยงทางการเงินสูงขึ้น

2.2.8 ฐานะทางภาษีของผู้ถือหุ้น เงินปันผลที่ได้รับถือว่าเป็นรายได้ที่ต้องเสียภาษี ถ้าผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่ของบริษัทจะต้องเสียภาษีเงินได้ในอัตราที่สูงก็ย่อมพอใจที่จะให้คงกำไรไว้ในรูปกำไรสะสม ซึ่งมีผลทำให้ราคาตลาดของหุ้นสามัญนั้นสูงขึ้น ผู้ถือหุ้นจะได้รับกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain) ซึ่งทำให้พอใจมากกว่าการรับรายได้ในรูปแบบของเงินปันผล เพราะว่าอัตราภาษีที่เก็บจากเงินปันผลจะสูงกว่าอัตราภาษีที่เก็บจากกำไรจากการขายหุ้น

## 2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ธัญญลักษณ์ สีนวล (2557) ได้ทำการศึกษาศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์และการจ่ายเงินปันผล ของกลุ่มธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า กำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน ส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้ามและกำไรทางบัญชี และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลในทิศทางเดียวกัน ส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลในทิศทางตรงกันข้าม

สุพิชชา สวงขันธ์ (2556) ได้ทำการศึกษาการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาด MAI โดยหาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 5 ตัวกับอัตราการจ่ายเงินปันผล พบว่ามูลค่าตลาด

ราคาตลาดต่อมูลค่าตาม บัญชี มีผลต่อการประกาศจ่ายปันผล ในขณะที่อัตราส่วน หนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ กระแสเงินสดอิสระ การกัน สำรองและจัดสรรกำไรสะสมไม่มีความสัมพันธ์กับการ ประกาศจ่ายปันผล ผลการศึกษาพบว่า บริษัทในตลาดหลักทรัพย์นิยมจ่ายปันผลเป็นตัวเงิน จ่ายไม่ต่ำกว่าเกณฑ์ที่กำหนด และจ่ายปันผลอย่างน้อย 1 ครั้งต่อรอบปีอย่างสม่ำเสมอสม่ำเสมอ

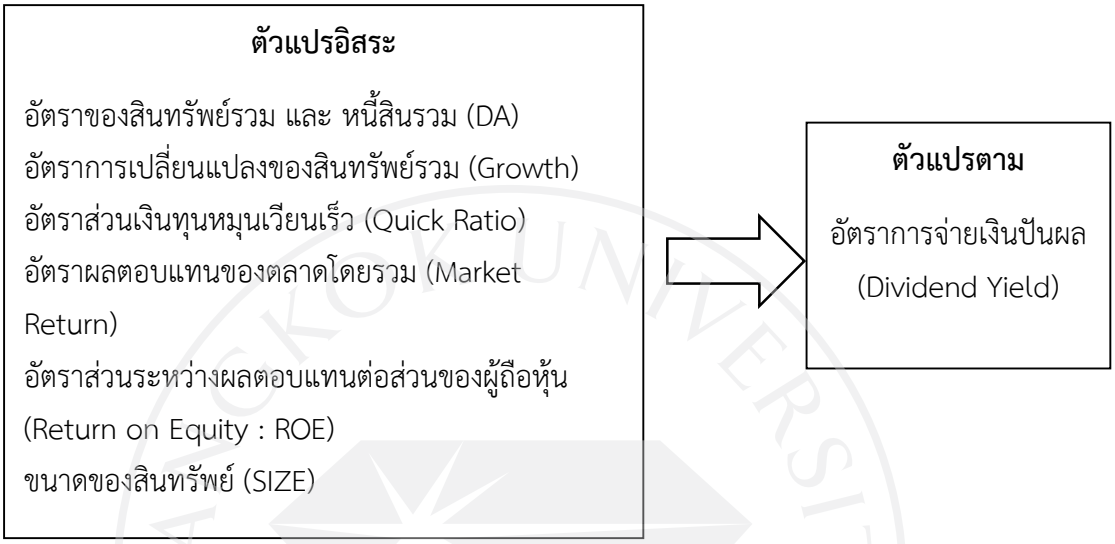
ภาณุพันธุ์ อุดมผล (2560) ได้ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษานี้ประกอบด้วย ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม อัตราการเติบโตของยอดขาย และการกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย และตัวแปรตามคือ อัตราการจ่ายเงินปันผล ผลการศึกษาพบว่า ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และ อัตราการเติบโตของยอดขาย เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการอัตราการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

Ardestani, Rasid & Mehri (2013) นโยบายการจ่ายเงินปันผลมีปัจจัยหลายอย่างที่มีผลต่อโอกาสในการลงทุนและการจัดหาเงินทุนขององค์กรเป็นสิ่งสำคัญ โดยศึกษาถึงผลกระทบของโอกาสการลงทุนและการจัดหาเงินทุนของ บริษัทที่มีต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผลของภาคผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมของมาเลเซีย ตัวแปรตามคือการจ่ายเงินปันผลซึ่งวัดโดยการหารเงินปันผลต่อหุ้นด้วยกำไรต่อหุ้น ตัวแปรอิสระคือโอกาสในการลงทุนและการจัดหาเงินทุนของ ผลการศึกษาชี้ให้เห็นว่าโอกาสในการลงทุนและการกำหนดอายุหนี้เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผล นอกจากนี้ความสามารถในการทำกำไรและความเสี่ยงมีบทบาทสำคัญในการกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลในภาคอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ของมาเลเซีย

Jabbouri (2016) ปัจจัยหลักที่มีอิทธิพลต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผลในตลาดเกิดใหม่ MENA ในช่วงระหว่างปี 2004 และ 2013 เกิดจากข้อมูลการวิเคราะห์ข้อมูลแบบพาเนลซึ่งมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับขนาดกำไรปัจจุบันและสภาพคล่อง การเติบโตกระแสเงินสดอิสระและสภาวะเศรษฐกิจความสัมพันธ์เชิงลบกับกระแสเงินสดอิสระที่บ่งบอกถึงศักยภาพของหน่วยงาน ทำให้เกิดความเด่นชัดมากขึ้นในตลาด รวมถึงสร้างความมั่นใจและเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน เรื่องกิจกรรมการตลาดและการเติบโตทางเศรษฐกิจ รวมถึงรูปแบบนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่เหมาะสม

**2.4 กรอบแนวคิดการวิจัย**

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดการวิจัย




จากภาพสามารถสรุปได้ดังนี้

ตัวแปรตาม ได้แก่ ความสามารถในการจ่ายเงินปันผล โดยวัดจากอัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield)

ตัวแปรอิสระ มีทั้งหมด 6 ตัวแปร ได้แก่

1. อัตราของสินทรัพย์รวม และ หนี้สินรวม
2. อัตราการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์รวม
3. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว
4. อัตราผลตอบแทนของตลาดโดยรวม
5. อัตราส่วนระหว่างผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
6. ขนาดของสินทรัพย์

จากทฤษฎี งานวิจัยของ ภาณุพันธุ์ อุดมผล ได้ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่ผลต่อการจ่ายเงินปันผลนั้น ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษานี้ประกอบด้วย ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม อัตราการเติบโตของยอดขาย และการกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือ

หุ้นรายย่อย ผลการศึกษาพบว่า ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และ อัตราการเติบโตของยอดขาย เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการอัตราการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ จึงเป็นเหตุผลให้นำตัวแปรเหล่านี้ นำมาใช้ในงานวิจัยชิ้นนี้

# บทที่ 3
# วิธีการดำเนินการวิจัย

งานวิจัยนี้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลของหุ้นในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยดำเนินการวิจัย ดังนี้

## 3.1 บริษัทที่ทำการศึกษา

กลุ่มข้อมูลตัวอย่างของการศึกษาในครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่จัดอยู่ในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ จำนวน 9 บริษัท โดยอ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 23 สิงหาคม 2562 ซึ่งการศึกษาครั้งนี้ครอบคลุมช่วงไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2551 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2562 จำนวนรวม 46 ไตรมาส

ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัทในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| ลำดับ | ชื่อย่อ | ชื่อบริษัท |
|---|---|---|
| 1 | AHC | บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) |
| 2 | BCH | บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) |
| 3 | BDMS | บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) |
| 4 | BH | บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) |
| 5 | CMR | บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) |
| 6 | M-CHAI | บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) |
| 7 | NTV | บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) |
| 8 | RAM | บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) |
| 9 | VIBHA | บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) |

**3.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล**

งานวิจัยครั้งนี้ใช้การวิเคราะห์ข้อมูลจากงบการเงิน โดยใช้ข้อมูลเป็นแบบ รายไตรมาส และรายบริษัท ในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ ซึ่งเก็บข้อมูลของบริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่างจาก SETSMART ซึ่งแต่ละตัวแปรที่ใช้มีแหล่งที่มา ดังนี้

DIV หมายถึง อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

DA หมายถึง อัตราของสินทรัพย์รวม และ หนี้สินรวม (Debt to Total Asset Ratio)

SIZE หมายถึง ขนาดของกลุ่มธุรกิจการแพทย์ (Size)

GROW หมายถึง อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม (Asset Growth Rate)

ROE หมายถึง อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

MR หมายถึง ผลตอบแทนของตลาด (Market Return)

$\alpha$ หมายถึง ค่าคงที่ (Constant)

$\varepsilon$ หมายถึง ค่าความคลาดเคลื่อน

$\beta$ หมายถึง ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ

การแปลผลสมมติฐานด้วยค่า p-value เปรียบเทียบกับค่านัยสำคัญ ($\alpha$) โดยกำหนดค่านัยสำคัญไว้ 3 ระดับคือ 0.1, 0.05 และ 0.01 อธิบายระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรได้ที่ระดับความเชื่อมั่น 90% (แทนด้วยสัญลักษณ์ *), 95% (แทนด้วยสัญลักษณ์ **) และ 99% (แทนด้วยสัญลักษณ์ ***) ตามลำดับ เมื่อ p-value มีค่าน้อยกว่าค่านัยสำคัญ ตัวแปรอิสระจะมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม และสามารถอธิบายทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม โดยตรวจสอบจากเครื่องหมายหน้าค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของตัวแปรอิสระ ($\beta$) ถ้าเครื่องหมายหน้าค่าสัมประสิทธิ์เป็นบวก ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับตัวแปรตาม ถ้าเครื่องหมายหน้าค่าสัมประสิทธิ์เป็นลบ ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับตัวแปรตาม

ตารางที่3.2: ข้อมูลที่นำใช้ในการศึกษาและหน่วยวัด

| ลำดับที่ | ข้อมูลที่นำมาใช้ศึกษา | หน่วย |
|---|---|---|
| 1 | อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน | ร้อยละ |
| 2 | อัตราของสินทรัพย์รวม และ หนี้สินรวม | ร้อยละ |
| 3 | ขนาดของกลุ่มธุรกิจการแพทย์ | - |
| 4 | อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม | ร้อยละ |
| 5 | อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | ร้อยละ |
| 6 | ผลตอบแทนของตลาด | ร้อยละ |

**3.3 สมมติฐานในการวิจัย**

3.3.1 อัตราของสินทรัพย์รวม และ หนี้สินรวม มีผลกระทบในเชิงบวกต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.3.2 อัตราการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์รวม มีผลกระทบในเชิงบวกต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.3.3 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มีผลกระทบในเชิงบวกต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.3.4 อัตราผลตอบแทนของตลาดโดยรวม มีผลกระทบในเชิงบวกต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.3.5 อัตราส่วนระหว่างผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลกระทบในเชิงลบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.3.6 ขนาดของสินทรัพย์ มีผลกระทบในเชิงบวกต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 3.3: แสดงถึงทิศทางความสัมพันธ์ของค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient)

| ลำดับที่ | ตัวแปรอิสระ | สัญลักษณ์ | ทิศทางความสัมพันธ์ |
|---|---|---|---|
| 1 | อัตราของสินทรัพย์รวม และ หนี้สินรวม | DA | + |
| 2 | อัตราการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์รวม | GROW | + |
| 3 | อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว | Q | + |
| 4 | อัตราผลตอบแทนของตลาดโดยรวม | MR | + |
| 5 | อัตราส่วนระหว่างผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | ROE | - |
| 6 | ขนาดของสินทรัพย์ | SIZ | + |

จากสมมติฐานการวิจัยนี้ อัตราของสินทรัพย์รวม และ หนี้สินรวม , อัตราการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์รวม , อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว , อัตราผลตอบแทนของตลาดโดยรวม , ขนาดของสินทรัพย์ จะมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน ที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผล เนื่องจากตัวแปรดังกล่าว มีผลต่อกำไรของธุรกิจ หากธุรกิจมีผู้ใช้บริการมากขึ้น ก็จะสามารถทำให้กำไรเพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผล

ในส่วนของอัตราส่วนระหว่างผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จะมีความสัมพันธ์ในเชิงลบหรือเป็นไปในทิศทางที่ตรงข้ามกัน เนื่องจากการจ่ายเงินปันผลนั้น ขึ้นอยู่กับผลกำไรของธุรกิจเป็นหลัก

# บทที่ 4
# ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลของหุ้นกลุ่มธุรกิจการแพทย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 9 บริษัท โดยอ้างอิงข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันที่ 23 สิงหาคม 2562 ซึ่งการศึกษาครั้งนี้ครอบคลุมช่วงไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2551 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2562

## 4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

ตารางที่ 4.1: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของ บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) (AHC)

| | DY | DA | AG | Q | MR | ROE | SIZ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Mean | 2.23 | 0.19 | 1.44 | 2.46 | 0.01 | 12.15 | 6.11 |
| Median | 2.07 | 0.16 | 2.02 | 2.59 | 0.02 | 11.32 | 6.11 |
| Maximum | 3.55 | 0.36 | 7.56 | 4.18 | 0.38 | 18.56 | 6.27 |
| Minimum | 1.42 | 0.14 | -5.40 | 1.19 | -0.37 | 5.81 | 5.98 |
| Std. Dev. | 0.5744 | 0.0661 | 3.3707 | 0.8512 | 0.1232 | 3.7703 | 0.1046 |
| Observations | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 |

- ค่าเฉลี่ยของ DY ของ บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 2.23% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 2.07% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 3.55% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 1.42% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.5744% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ DA ของ บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 0.19% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 0.16% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 0.36% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 0.14% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.0661% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ AG ของ บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 1.44% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 2.02% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 7.56% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ -5.40% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 3.3707% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ Q ของ บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 2.46% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 2.59% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 4.18% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 1.19% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.8512% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ MR ของ บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 0.01% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 0.02% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 0.38% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ -0.37% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.1232% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ ROE ของ บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 12.15% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 11.32% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 18.56% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 5.81% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 3.7703% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ SIZ ของ บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 6.11% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 6.10% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 6.26% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 5.98% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.1045% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

ตารางที่ 4.2: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของ บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) (BCH)

| | DY | DA | AG | Q | MR | ROE | SIZ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Mean | 2.26 | 0.45 | 2.70 | 0.83 | 0.01 | 19.56 | 6.82 |
| Median | 1.80 | 0.51 | 1.84 | 0.72 | 0.02 | 20.45 | 6.93 |
| Maximum | 5.52 | 0.57 | 20.38 | 2.13 | 0.38 | 26.59 | 7.05 |
| Minimum | 0.81 | 0.29 | -8.40 | 0.31 | -0.37 | 11.43 | 6.54 |

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.2 (ต่อ): สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของ บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) (BCH)

| | DY | DA | AG | Q | MR | ROE | SIZ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Std. Dev. | 1.2589 | 0.1013 | 4.9819 | 0.4089 | 0.1232 | 4.5165 | 0.1753 |
| Observations | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 |

- ค่าเฉลี่ยของ DY ของ บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 2.26% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 1.80% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 5.52% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 0.81% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 1.2589% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ DA ของ บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 0.45% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 0.51% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 0.57% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 0.29% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.1013% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ AG ของ บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 2.70% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 1.84% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 20.38% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ -8.40% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 4.9819% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ Q ของ บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 0.83% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 0.72% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 2.13% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 0.31% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.4089% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ MR ของ บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 0.01% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 0.02% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 0.38% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ -0.37% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.1232% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ ROE ของ บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 19.56% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 20.45% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 26.59% Minimum

Dividend Yield อยู่ที่ 11.43% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 4.5165% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ SIZ ของ บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 6.82% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 6.93% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 7.05% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 6.54% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.1753% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

ตารางที่ 4.3: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) (BDMS)

| | DY | DA | AG | Q | MR | ROE | SIZ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Mean | 1.49 | 0.56 | 4.32 | 0.63 | 0.01 | 16.68 | 7.68 |
| Median | 1.32 | 0.58 | 2.42 | 0.50 | 0.02 | 16.26 | 7.74 |
| Maximum | 3.53 | 0.64 | 49.73 | 2.44 | 0.38 | 26.86 | 8.01 |
| Minimum | 0.79 | 0.37 | -4.67 | 0.16 | -0.37 | 11.44 | 7.33 |
| Std. Dev. | 0.5681 | 0.0695 | 9.4618 | 0.4411 | 0.1232 | 2.8869 | 0.2313 |
| Observations | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 |

- ค่าเฉลี่ยของ DY ของ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 1.49% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 1.32% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 3.53% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 0.79% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.5681% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ DA ของ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 0.56% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 0.58% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 0.64% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 0.37% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.0695% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ AG ของ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 4.32% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 2.42% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 49.73% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ -4.67% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 9.4618% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ Q ของ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 0.63% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 0.50% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 2.44% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 0.16% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.4411% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ MR ของ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 0.01% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 0.02% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 0.38% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ -0.37% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.1232% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ ROE ของ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 16.68% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 16.26% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 26.86% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 11.44% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 2.8869% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ SIZ ของ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน) อยู่ที่ 7.68% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 7.74% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 8.01% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 7.33% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.2313% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

ตารางที่ 4.4: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) (BH)

| | DY | DA | AG | Q | MR | ROE | SIZ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Mean | 1.93 | 0.40 | 2.99 | 2.36 | 0.01 | 27.35 | 7.18 |
| Median | 1.67 | 0.42 | 1.60 | 2.72 | 0.02 | 26.20 | 7.22 |
| Maximum | 4.47 | 0.54 | 46.02 | 4.17 | 0.38 | 39.97 | 7.41 |
| Minimum | 0.90 | 0.23 | -7.80 | 0.31 | -0.37 | 21.32 | 6.89 |
| Std. Dev. | 0.7493 | 0.0822 | 7.5504 | 1.4317 | 0.1232 | 4.7110 | 0.1690 |
| Observations | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 |

- ค่าเฉลี่ยของ DY ของ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 1.93% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 1.67% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 4.47% Minimum Dividend

Yield อยู่ที่ 0.90% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.7493% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ DA ของ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 0.40% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 0.42% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 0.54% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 0.23% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.0822% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ AG ของ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 2.99% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 1.60% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 46.02% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ -7.80% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 7.5504% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ Q ของ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 2.36% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 2.72% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 4.17% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 0.31% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 1.4317% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ MR ของ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 0.01% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 0.02% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 0.38% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ -0.37% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.1232% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ ROE ของ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 27.35% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 26.20% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 39.97% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 21.32% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 4.7110% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ SIZ ของ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 7.18% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 7.22% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 7.41% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 6.89% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.1690% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

ตารางที่ 4.5: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของ บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) (CMR)

| | DY | DA | AG | Q | MR | ROE | SIZ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Mean | 2.73 | 0.28 | 6.16 | 0.62 | 0.01 | 12.81 | 6.27 |
| Median | 2.25 | 0.31 | 1.37 | 0.53 | 0.02 | 12.76 | 6.26 |
| Maximum | 6.01 | 0.43 | 178.42 | 2.88 | 0.38 | 22.92 | 6.50 |
| Minimum | 0.75 | 0.05 | -3.23 | 0.24 | -0.37 | -1.78 | 6.07 |
| Std. Dev. | 1.5405 | 0.0976 | 26.4260 | 0.4029 | 0.1232 | 5.6149 | 0.1389 |
| Observations | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 |

- ค่าเฉลี่ยของ DY ของ บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 2.73% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 2.25% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 6.01% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 0.75% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 1.5405% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ DA ของ บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 0.28% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 0.31% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 0.43% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 0.05% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.0976% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ AG ของ บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 6.16% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 1.37% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 178.42% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ -3.23% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 26.4260% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ Q ของ บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 0.62% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 0.53% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 2.88% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 0.24% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.4029% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ MR ของ บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 0.01% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 0.02% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 0.38% Minimum

Dividend Yield อยู่ที่ -0.37% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.1232% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ ROE ของ บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 12.81% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 12.76% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 22.92% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ -1.78% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 5.6149% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ SIZ ของ บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 6.27% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 6.26% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 6.50% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 6.07% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.1389% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

ตารางที่ 4.6: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของ บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) (M-CHAI)

| | DY | DA | AG | Q | MR | ROE | SIZ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Mean | 2.91 | 0.46 | 3.47 | 0.85 | 0.01 | 14.47 | 6.06 |
| Median | 2.31 | 0.43 | 1.45 | 0.71 | 0.02 | 14.18 | 6.08 |
| Maximum | 5.50 | 0.66 | 35.97 | 2.32 | 0.38 | 23.52 | 6.37 |
| Minimum | 1.25 | 0.34 | -8.63 | 0.11 | -0.37 | 6.60 | 5.75 |
| Std. Dev. | 1.3337 | 0.0868 | 7.3937 | 0.5512 | 0.1232 | 4.3629 | 0.1548 |
| Observations | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 |

- ค่าเฉลี่ยของ DY ของ บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 2.91% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 2.31% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 5.50% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 1.25% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 1.3337% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ DA ของ บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 0.46% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 0.43% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 0.66% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 0.34% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.0868% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ AG ของ บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 3.47% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 1.45% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 35.97% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ -8.63% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 7.3937% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ Q ของ บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 0.85% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 0.71% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 2.32% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 0.11% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.5512% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ MR ของ บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 0.01% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 0.02% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 0.38% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ -0.37% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.1232% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ ROE ของ บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 14.47% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 14.18% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 23.52% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 6.60% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 4.3629% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ SIZ ของ บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 6.06% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 6.08% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 6.37% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 5.75% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.1548% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

ตารางที่ 4.7: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) (NTV)

| | DY | DA | AG | Q | MR | ROE | SIZ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Mean | 3.82 | 0.20 | 2.01 | 1.41 | 0.01 | 21.06 | 6.18 |
| Median | 3.12 | 0.17 | 3.51 | 1.11 | 0.02 | 20.77 | 6.23 |
| Maximum | 7.10 | 0.40 | 27.32 | 4.56 | 0.38 | 24.41 | 6.38 |
| Minimum | 2.22 | 0.11 | -7.72 | 0.36 | -0.37 | 15.99 | 5.99 |

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.7 (ต่อ): สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) (NTV)

| | DY | DA | AG | Q | MR | ROE | SIZ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Std. Dev. | 1.5283 | 0.0663 | 6.3986 | 1.0393 | 0.1232 | 1.6262 | 0.1212 |
| Observations | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 |

- ค่าเฉลี่ยของ DY ของ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 3.82% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 3.12% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 7.10% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 2.22% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 1.5283% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ DA ของ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 0.20% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 0.17% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 0.40% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 0.11% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.0663% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ AG ของ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 2.01% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 3.51% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 27.32% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ -7.72% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 6.3986% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ Q ของ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 1.41% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 1.11% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 4.56% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 0.36% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 1.0393% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ MR ของ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 0.01% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 0.02% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 0.38% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ -0.37% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.1232% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ ROE ของ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 21.06% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 20.77% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 24.41% Minimum

Dividend Yield อยู่ที่ 15.99% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 1.6262% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ SIZ ของ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 6.18% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 6.23% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 6.38% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 5.99% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.1212% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

ตารางที่ 4.8: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของ บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) (RAM)

| | DY | DA | AG | Q | MR | ROE | SIZ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Mean | 1.18 | 0.39 | 3.54 | 0.19 | 0.01 | 20.56 | 6.83 |
| Median | 0.65 | 0.39 | 2.79 | 0.17 | 0.02 | 17.87 | 6.87 |
| Maximum | 2.36 | 0.55 | 29.40 | 0.43 | 0.38 | 35.42 | 7.14 |
| Minimum | 0.34 | 0.21 | -10.73 | 0.09 | -0.37 | 11.87 | 6.50 |
| Std. Dev. | 0.7531 | 0.0935 | 6.3437 | 0.0753 | 0.1232 | 6.7925 | 0.2207 |
| Observations | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 |

- ค่าเฉลี่ยของ DY ของ บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 1.18% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 0.65% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 2.36% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 0.34% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.7531% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ DA ของ บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 0.39% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 0.39% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 0.55% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 0.21% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.0935% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ AG ของ บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 3.54% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 2.79% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 29.40% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ -10.73% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 6.3437% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ Q ของ บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 0.19% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 0.17% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 0.43% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 0.09% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.0753% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ MR ของ บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 0.01% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 0.02% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 0.38% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ -0.37% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.1232% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ ROE ของ บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 20.56% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 17.87% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 35.42% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 11.87% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 6.7925% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ SIZ ของ บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 6.83% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 6.87% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 7.14% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 6.50% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.2207% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

ตารางที่ 4.9: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของ บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) (VIBHA)

| | DY | DA | AG | Q | MR | ROE | SIZ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Mean | 2.69 | 0.31 | 4.10 | 0.21 | 0.01 | 11.32 | 6.61 |
| Median | 2.18 | 0.31 | 1.95 | 0.22 | 0.02 | 11.76 | 6.67 |
| Maximum | 6.67 | 0.47 | 72.78 | 0.41 | 0.38 | 15.93 | 6.99 |
| Minimum | 1.05 | 0.20 | -3.34 | 0.09 | -0.37 | 5.81 | 6.25 |
| Std. Dev. | 1.4352 | 0.0569 | 11.3744 | 0.0665 | 0.1232 | 2.2616 | 0.2365 |
| Observations | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 |

- ค่าเฉลี่ยของ DY ของ บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 2.69% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 2.18% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 6.67% Minimum Dividend

Yield อยู่ที่ 1.05% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 1.4352% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ DA ของ บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 0.31% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 0.31% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 0.47% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 0.20% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.0569% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ AG ของ บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 4.10% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 1.95% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 72.78% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ -3.34% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 11.3744% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ Q ของ บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 0.21% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 0.22% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 0.41% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 0.09% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.0665% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ MR ของ บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 0.01% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 0.02% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 0.38% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ -0.37% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.1232% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ ROE ของ บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 11.32% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 11.76% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 15.93% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 5.81% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 2.2616% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

- ค่าเฉลี่ยของ SIZ ของ บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 6.61% ค่า Median (ฐานนิยม) อยู่ที่ 6.67% Maximum Dividend Yield อยู่ที่ 6.99% Minimum Dividend Yield อยู่ที่ 6.25% มีส่วนเบี่ยงเบนค่ามาตรฐาน อยู่ที่ 0.2365% จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ อยู่ที่ 46 ไตรมาส

**4.2 การวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis)**

ตารางที่ 4.10: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของ บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) (AHC)

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|---|---|---|---|---|
| DA | -7.59 | 2.69 | -2.82 | 0.0075*** |
| AG | 0.03 | 0.03 | 1.32 | 0.1941 |
| Q | 0.34 | 0.37 | 0.91 | 0.3673 |
| MR | -0.57 | 0.69 | -0.83 | 0.4096 |
| ROE | -0.11 | 0.03 | -3.24 | 0.0025*** |
| SIZ | -6.24 | 2.68 | -2.33 | 0.0251** |
| C | 42.24 | 15.59 | 2.71 | 0.0100 |
| R-squared | 0.2931 | | | |
| F-statistic | 2.69 | | | |

จากตารางแสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงิน ของ บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) ที่มีปัจจัยในการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราของสินทรัพย์รวม และ หนี้สินรวม (DA) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -7.59 หมายความว่า อัตราของสินทรัพย์รวม และ หนี้สินรวม (DA) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นไป 1 เท่า จะทำให้การจ่ายเงินปันผลลดลง 7.59% และ ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -0.11 หมายความว่า ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นไป 1% จะทำให้การจ่ายเงินปันผลลดลง 0.11% , ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) คือ ขนาดของสินทรัพย์โรงพยาบาล (SIZ) มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย เท่ากับ -6.24 หมายความว่า ขนาดของสินทรัพย์โรงพยาบาล (SIZ) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นไป 1% จะให้การจ่ายเงินปันผลลดลง 6.24%

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.2931 หมายความว่า ปัจจัยในการจ่ายเงินปันผลของ บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 29.31

ตารางที่ 4.11: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของ บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) (BCH)

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|---|---|---|---|---|
| DA | 10.03 | 4.36 | 2.30 | 0.0269** |
| AG | -0.01 | 0.02 | -0.62 | 0.5377 |
| Q | 0.90 | 0.28 | 3.25 | 0.0024*** |
| MR | 0.11 | 0.75 | 0.14 | 0.8875 |
| ROE | 0.00 | 0.04 | 0.08 | 0.9388 |
| SIZ | -12.14 | 2.25 | -5.39 | 0.0000*** |
| C | 79.73 | 13.34 | 5.98 | 0.0000 |
| R-squared | 0.7938 | | | |
| F-statistic | 25.03 | | | |

จากตารางแสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงิน ของ บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) ที่มีปัจจัยในการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.90 หมายความว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นไป 1 เท่า จะทำให้การจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น 0.90% และ ขนาดของสินทรัพย์โรงพยาบาล (SIZ) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -12.14 หมายความว่า ขนาดของสินทรัพย์โรงพยาบาล (SIZ) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นไป 1% จะทำให้การจ่ายเงินปันผลลดลง 12.14%, ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) คือ อัตราของสินทรัพย์รวม และ หนี้สินรวม (DA) มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย เท่ากับ 10.03 หมายความว่า อัตราของสินทรัพย์รวม และ หนี้สินรวม (DA) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นไป 1 เท่า จะให้ปัจจัยในการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น 10.03%

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.7938 หมายความว่า ปัจจัยในการจ่ายเงินปันผล ของ บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 79.38

ตารางที่ 4.12: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) (BDMS)

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|---|---|---|---|---|
| DA | 0.91 | 1.06 | 0.86 | 0.3957 |
| AG | -0.01 | 0.01 | -1.28 | 0.2098 |
| Q | 0.39 | 0.19 | 2.11 | 0.0410** |
| MR | -0.25 | 0.50 | -0.49 | 0.6255 |
| ROE | -0.05 | 0.03 | -1.64 | 0.1082 |
| SIZ | -0.84 | 0.31 | -2.70 | 0.0103** |
| C | 8.01 | 2.54 | 3.15 | 0.0031 |
| R-squared | 0.6115 | | | |
| F-statistic | 10.23 | | | |

จากตารางแสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงิน ของ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) ที่มีปัจจัยในการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย เท่ากับ 0.39 หมายความว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นไป 1 เท่า จะให้การจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น 0.39% , ขนาดของสินทรัพย์โรงพยาบาล (SIZ) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -0.84 หมายความว่า ขนาดของสินทรัพย์โรงพยาบาล (SIZ) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นไป 1% จะทำให้การจ่ายเงินปันผลลดลง 0.84%

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.6115 หมายความว่า ปัจจัยในการจ่ายเงินปันผลของ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 61.15

ตารางที่ 4.13: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) (BH)

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|---|---|---|---|---|
| DA | -0.52 | 0.90 | -0.58 | 0.5665 |
| AG | 0.00 | 0.01 | 0.18 | 0.8585 |
| Q | 0.09 | 0.09 | 0.97 | 0.3374 |
| MR | -0.52 | 0.47 | -1.10 | 0.2801 |
| ROE | -0.05 | 0.01 | -3.62 | 0.0008*** |
| SIZ | -4.67 | 0.78 | -5.98 | 0.0000*** |
| C | 36.88 | 5.65 | 6.53 | 0.0000 |
| R-squared | 0.7766 | | | |
| F-statistic | 22.60 | | | |

จากตารางแสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงิน ของ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) ที่มีปัจจัยในการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -0.05 หมายความว่า ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นไป 1% จะทำให้การจ่ายเงินปันผลลดลง 0.05% และ ขนาดของสินทรัพย์โรงพยาบาล (SIZ) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -4.67 หมายความว่า ขนาดของสินทรัพย์โรงพยาบาล (SIZ) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นไป 1% จะทำให้การจ่ายเงินปันผลลดลง 4.67%

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.7766 หมายความว่า ปัจจัยในการจ่ายเงินปันผลของ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 77.66

ตารางที่ 4.14: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของ บริษัท เชียงใหม่ราม ธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) (CMR)

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|---|---|---|---|---|
| DA | 3.65 | 3.88 | 0.94 | 0.3538 |
| AG | -0.01 | 0.01 | -1.38 | 0.1746 |
| Q | 1.29 | 0.78 | 1.66 | 0.1052 |
| MR | -1.14 | 0.96 | -1.18 | 0.2436 |
| ROE | -0.09 | 0.03 | -3.26 | 0.0023*** |
| SIZ | -9.27 | 1.79 | -5.19 | 0.0000*** |
| C | 60.23 | 10.20 | 5.90 | 0.0000 |
| R-squared | 0.8143 | | | |
| F-statistic | 28.50 | | | |

จากตารางแสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงิน ของ บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) ที่มีการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -0.09 หมายความว่า ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นไป 1% จะทำให้การจ่ายเงินปันผลลดลง 0.09% และ ขนาดของสินทรัพย์โรงพยาบาล (SIZ) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -9.27 หมายความว่า ขนาดของสินทรัพย์โรงพยาบาล (SIZ) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นไป 1% จะทำให้การจ่ายเงินปันผลลดลง 9.27%

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.8143 หมายความว่า ปัจจัยในการจ่ายเงินปันผลของ บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 81.43

ตารางที่ 4.15: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของ บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) (M-CHAI)

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|---|---|---|---|---|
| DA | 12.04 | 1.46 | 8.23 | 0.0000*** |
| AG | -0.01 | 0.01 | -0.73 | 0.4682 |
| Q | 0.07 | 0.18 | 0.41 | 0.6875 |
| MR | 0.52 | 0.62 | 0.83 | 0.4108 |
| ROE | -0.01 | 0.02 | -0.55 | 0.5832 |
| SIZ | -10.30 | 0.63 | -16.35 | 0.0000*** |
| C | 59.93 | 3.42 | 17.55 | 0.0000 |
| R-squared | 0.8838 | | | |
| F-statistic | 49.46 | | | |

จากตารางแสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงิน ของ บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) ที่มีปัจจัยในการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราของสินทรัพย์รวม และ หนี้สินรวม (DA) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 12.04 หมายความว่า อัตราของสินทรัพย์รวม และ หนี้สินรวม (DA) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นไป 1 เท่า จะทำให้การจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น 12.04% จะทำให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไป และ (SIZ) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -10.30 หมายความว่า (SIZ) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นไป 1% จะทำให้การจ่ายเงินปันผลลดลง 10.30%

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.8838 หมายความว่า ปัจจัยในการจ่ายเงินปันผล ของ บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 88.38

ตารางที่ 4.16: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) (NTV)

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|---|---|---|---|---|
| DA | 6.63 | 2.88 | 2.30 | 0.0266** |
| AG | -0.02 | 0.02 | -1.03 | 0.3083 |
| Q | 0.38 | 0.20 | 1.87 | 0.0685* |
| MR | -0.53 | 0.87 | -0.61 | 0.5486 |
| ROE | -0.06 | 0.08 | -0.72 | 0.4764 |
| SIZ | -12.63 | 1.29 | -9.81 | 0.0000*** |
| C | 81.26 | 7.93 | 10.24 | 0.0000 |
| R-squared | 0.8135 | | | |
| F-statistic | 28.35 | | | |

จากตารางแสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงิน ของ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) ที่มีปัจจัยในการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ (SIZ) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -12.63 หมายความว่า (SIZ) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นไป 1% จะทำให้การจ่ายเงินปันผลลดลง 12.63% , ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) คือ อัตราของสินทรัพย์รวม และ หนี้สินรวม (DA) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 6.63 หมายความว่า อัตราของสินทรัพย์รวม และ หนี้สินรวม (DA) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นไป 1 เท่า จะทำให้การจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น 6.63% , ระดับความเชื่อมั่น 90% (มีค่า Prob. < 0.10) คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย เท่ากับ 0.38 หมายความว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นไป 1 เท่า จะให้การจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น 0.38%

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.8135 หมายความว่า ปัจจัยในการจ่ายเงินปันผลของ บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 81.35

ตารางที่ 4.17: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของ บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) (RAM)

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|---|---|---|---|---|
| DA | -4.97 | 2.65 | -1.88 | 0.0681* |
| AG | 0.01 | 0.01 | 0.47 | 0.6389 |
| Q | -1.56 | 1.33 | -1.17 | 0.2493 |
| MR | -0.14 | 0.64 | -0.22 | 0.8232 |
| ROE | -0.03 | 0.02 | -1.52 | 0.1372 |
| SIZ | -5.07 | 1.27 | -4.00 | 0.0003*** |
| C | 38.68 | 9.92 | 3.90 | 0.0004 |
| R-squared | 0.6489 | | | |
| F-statistic | 12.01 | | | |

จากตารางแสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงิน ของ บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) ที่มีปัจจัยในการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ (SIZ) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -5.07 หมายความว่า (SIZ) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นไป 1% จะทำให้การจ่ายเงินปันผลลดลง 5.07%, ระดับความเชื่อมั่น 90% (มีค่า Prob. < 0.10) คือ อัตราของสินทรัพย์รวม และ หนี้สินรวม (DA) มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย เท่ากับ -4.97 หมายความว่า อัตราของสินทรัพย์รวม และ หนี้สินรวม (DA) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นไป 1 เท่า จะให้การจ่ายเงินปันผลลดลง 4.97%

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.6489 หมายความว่า ปัจจัยในการจ่ายเงินปันผล ของ บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 64.89

ตารางที่ 4.18: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ของ บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) (VIBHA)

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|---|---|---|---|---|
| DA | 3.61 | 1.84 | 1.97 | 0.0564* |
| AG | 0.00 | 0.01 | -0.45 | 0.6557 |
| Q | 2.20 | 1.44 | 1.53 | 0.1333 |
| MR | 0.52 | 0.74 | 0.70 | 0.4909 |
| ROE | -0.11 | 0.05 | -2.30 | 0.0266** |
| SIZ | -5.17 | 0.49 | -10.58 | 0.0000*** |
| C | 36.58 | 2.89 | 12.64 | 0.0000 |
| R-squared | 0.8504 | | | |
| F-statistic | 36.95 | | | |

จากตารางแสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงิน ของ บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) ที่มีปัจจัยในการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ (SIZ) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -5.17 หมายความว่า (SIZ) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นไป 1% จะทำให้การจ่ายเงินปันผลลดลง 5.17% , ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) คือ ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -0.11 หมายความว่า ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นไป 1% จะทำให้การจ่ายเงินปันผลลดลง 0.11% , ระดับความเชื่อมั่น 90% (มีค่า Prob. < 0.10) คือ อัตราของสินทรัพย์รวม และ หนี้สินรวม (DA) มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย เท่ากับ 3.61 หมายความว่า อัตราของสินทรัพย์รวม และ หนี้สินรวม (DA) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นไป 1 เท่า จะให้การจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น 3.61%

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.8504 หมายความว่า ปัจจัยในการจ่ายเงินปันผลของ บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 85.04

# บทที่ 5
# สรุปและอภิปรายผล

## 5.1 สรุปผลการวิจัย

งานวิจัยนี้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราของสินทรัพย์รวมและ หนี้สินรวม (DA) อัตราการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์รวม (Growth) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) อัตราผลตอบแทนของตลาดโดยรวม (Market Return) อัตราส่วนระหว่างผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) ขนาดของสินทรัพย์ (SIZE) โดยคิดจากลอการิทึม จากสินทรัพย์รวมของแต่ละบริษัทฯ ซึ่งสามารถสรุปผลได้ดังนี้

ตารางที่ 5.1: แสดงผลวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราของสินทรัพย์รวม และหนี้สินรวม (DA) มีผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| DA | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **ลำดับที่** | **ชื่อย่อ** | **Coefficient** | **Std. Error** | **t-Statistic** | **Prob.** |
| 1 | AHC | -7.59 | 2.69 | -2.82 | 0.0075*** |
| 2 | BCH | 10.03 | 4.36 | 2.30 | 0.0269** |
| 3 | BDMS | 0.91 | 1.06 | 0.86 | 0.3957 |
| 4 | BH | -0.52 | 0.90 | -0.58 | 0.5665 |
| 5 | CMR | 3.65 | 3.88 | 0.94 | 0.3538 |
| 6 | M-CHAI | 12.04 | 1.46 | 8.23 | 0.0000*** |
| 7 | NTV | 6.63 | 2.88 | 2.30 | 0.0266** |
| 8 | RAM | -4.97 | 2.65 | -1.88 | 0.0681* |
| 9 | VIBHA | 3.61 | 1.84 | 1.97 | 0.0564* |

จากตารางที่ 5.1 เห็นว่า ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) มี บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) อัตราของสินทรัพย์รวม และ หนี้สินรวม มีผลต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) มี บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) อัตราของสินทรัพย์รวม และ หนี้สินรวม มีผลต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ที่ระดับความเชื่อมั่น 90% (มีค่า Prob. < 0.10) มี บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) อัตราของสินทรัพย์รวม และ หนี้สินรวม มีผลต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

DA ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของเงินปันผลทั้งหมด 6 บริษัท จาก 9 บริษัท ได้แก่ บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) โดยค่าสัมประสิทธิ์ที่มากที่สุด คือ M-CHAI มีค่าสัมประสิทธิ์อยู่ที่ 12.04 หมายความว่า ถ้าอัตราการเปลี่ยนแปลงของ DA เพิ่มขึ้น 1 เท่า จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น 12.04% ในทางกลับกันค่าสัมประสิทธิ์ที่น้อยที่สุด คือ AHC มีค่าสัมประสิทธิ์อยู่ที่ -7.59 หมายความว่า ถ้าอัตราการเปลี่ยนแปลงของ DA เพิ่มขึ้น 1 เท่า จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลลดลง 7.59%

ตารางที่ 5.2: แสดงผลวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Q) มีผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| Q | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **ลำดับที่** | **ชื่อย่อ** | **Coefficient** | **Std. Error** | **t-Statistic** | **Prob.** |
| 1 | AHC | 0.34 | 0.37 | 0.91 | 0.3673 |
| 2 | BCH | 0.90 | 0.28 | 3.25 | 0.0024*** |
| 3 | BDMS | 0.39 | 0.19 | 2.11 | 0.0410** |
| 4 | BH | 0.09 | 0.09 | 0.97 | 0.3374 |

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 5.2 (ต่อ): แสดงผลวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Q) มีผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| Q | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **ลำดับที่** | **ชื่อย่อ** | **Coefficient** | **Std. Error** | **t-Statistic** | **Prob.** |
| 5 | CMR | 1.29 | 0.78 | 1.66 | 0.1052 |
| 6 | M-CHAI | 0.07 | 0.18 | 0.41 | 0.6875 |
| 7 | NTV | 0.38 | 0.20 | 1.87 | 0.0685* |
| 8 | RAM | -1.56 | 1.33 | -1.17 | 0.2493 |
| 9 | VIBHA | 2.20 | 1.44 | 1.53 | 0.1333 |

จากตารางที่ 5.2 เห็นว่า ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) มี บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มีผลต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) มี บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มีผลต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ที่ระดับความเชื่อมั่น 90% (มีค่า Prob. < 0.10) มี บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มีผลต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

Q ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของเงินปันผลทั้งหมด 3 บริษัท จาก 9 บริษัท ได้แก่ บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) โดยค่าสัมประสิทธิ์ที่มากที่สุด คือ BCH มีค่าสัมประสิทธิ์อยู่ที่ 0.90 หมายความว่า ถ้าอัตราการเปลี่ยนแปลงของ DA เพิ่มขึ้น 1 เท่า จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น 0.90% ในทางกลับกันค่าสัมประสิทธิ์ที่น้อยที่สุด คือ NTV มีค่าสัมประสิทธิ์อยู่ที่ 0.38 หมายความว่า ถ้าอัตราการเปลี่ยนแปลงของ DA เพิ่มขึ้น 1 เท่า จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น 0.38%

ตารางที่ 5.3: แสดงผลวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) อัตราส่วนระหว่างผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| ROE | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **ลำดับที่** | **ชื่อย่อ** | **Coefficient** | **Std. Error** | **t-Statistic** | **Prob.** |
| 1 | AHC | -0.11 | 0.03 | -3.24 | 0.0025*** |
| 2 | BCH | 0.00 | 0.04 | 0.08 | 0.9388 |
| 3 | BDMS | -0.05 | 0.03 | -1.64 | 0.1082 |
| 4 | BH | -0.05 | 0.01 | -3.62 | 0.0008*** |
| 5 | CMR | -0.09 | 0.03 | -3.26 | 0.0023*** |
| 6 | M-CHAI | -0.01 | 0.02 | -0.55 | 0.5832 |
| 7 | NTV | -0.06 | 0.08 | -0.72 | 0.4764 |
| 8 | RAM | -0.03 | 0.02 | -1.52 | 0.1372 |
| 9 | VIBHA | -0.11 | 0.05 | -2.30 | 0.0266** |

จากตารางที่ 5.3 เห็นว่า ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) มี บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนระหว่างผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) มี บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนระหว่างผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ROE ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของเงินปันผลทั้งหมด 4 บริษัท จาก 9 บริษัท ได้แก่ บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) โดยค่าสัมประสิทธิ์ที่มากที่สุด คือ BH มีค่าสัมประสิทธิ์อยู่ที่ -0.05 หมายความว่า ถ้าอัตราการเปลี่ยนแปลงของ DA เพิ่มขึ้น 1 เท่า จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลลดลง 0.05% ในทางกลับกันค่าสัมประสิทธิ์ที่

น้อยที่สุด คือ AHC,VIBHA มีค่าสัมประสิทธิ์อยู่ที่ -0.11 หมายความว่า ถ้าอัตราการเปลี่ยนแปลงของ DA เพิ่มขึ้น 1 เท่า จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลลดลง 0.11%

ตารางที่ 5.4: แสดงผลวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ขนาดของสินทรัพย์ (SIZE) มีผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| SIZE | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **ลำดับที่** | **ชื่อย่อ** | **Coefficient** | **Std. Error** | **t-Statistic** | **Prob.** |
| 1 | AHC | -6.24 | 2.68 | -2.33 | 0.0251** |
| 2 | BCH | -12.14 | 2.25 | -5.39 | 0.0000*** |
| 3 | BDMS | -0.84 | 0.31 | -2.70 | 0.0103*** |
| 4 | BH | -4.67 | 0.78 | -5.98 | 0.0000*** |
| 5 | CMR | -9.27 | 1.79 | -5.19 | 0.0000*** |
| 6 | M-CHAI | -10.30 | 0.63 | -16.35 | 0.0000*** |
| 7 | NTV | -12.63 | 1.29 | -9.81 | 0.0000*** |
| 8 | RAM | -5.07 | 1.27 | -4.00 | 0.0003*** |
| 9 | VIBHA | -5.17 | 0.49 | -10.58 | 0.0000*** |

จากตารางที่ 5.4 เห็นว่า ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) มี บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาล บำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) ขนาดของสินทรัพย์ มีผลต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) มี บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) ขนาดของสินทรัพย์ มีผลต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

SIZE ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของเงินปันผลทั้งหมด 9 บริษัท โดยค่าสัมประสิทธิ์ที่มากที่สุด คือ BDMS มีค่าสัมประสิทธิ์อยู่ที่ -0.84 หมายความว่า ถ้าอัตราการเปลี่ยนแปลงของ DA เพิ่มขึ้น 1

เท่า จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลลดลง 0.84% ในทางกลับกันค่าสัมประสิทธิ์ที่น้อยที่สุด คือ NTV มีค่าสัมประสิทธิ์อยู่ที่ -12.63 หมายความว่า ถ้าอัตราการเปลี่ยนแปลงของ DA เพิ่มขึ้น 1 เท่า จะทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผลลดลง 12.63%

ส่วนของตัวแปร การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์รวม (GROW) และ ผลตอบแทนของตลาดโดยรวม (MR) ไม่เจอความสัมพันธ์ต่อการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการแพทย์

**5.2 อภิปรายผลการศึกษา**

ในการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งหมด 9 บริษัท ผลการศึกษา พบว่า อัตราของสินทรัพย์รวม และ หนี้สินรวม (DA) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) อัตราส่วนระหว่างผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และ ขนาดของสินทรัพย์ (SIZE) มีผลต่อ อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) ของในแต่ละบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ในส่วนของตัวแปรการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์รวม (GROW) และผลตอบแทนของตลาดโดยรวม (MR) ไม่พบความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield)

จากการเปรียบเทียบผลของงานวิจัยที่ผ่านมาของ ธัญญลักษณ์ สีนวล (2557) ซึ่งศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์และการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ตัวแปรของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เป็นปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผล และ ภาณุพันธุ์ อุดมผล (2560) ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวแปรของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เป็นปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผล มีความสัมพันธ์ผลของงานวิจัยทั้ง 2 งานสอดคล้องกับผลการวิจัยในครั้งนี้ โดยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เป็นตัวแปรที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผลได้อย่างมีนัยสำคัญ

ในส่วนของ สุพิชชา สวงขันธ์ (2556) พบว่าอัตราการจ่ายเงินปันผลไม่มีความสัมพันธ์กับหนี้สินส่วนของเจ้าของ ซึ่งผลที่ได้ไม่สอดคล้องกับผลของวิจัยครั้งนี้ โดยงานวิจัยนี้พบว่า อัตราของสินทรัพย์รวม และ หนี้สินรวม มีความสัมพันธ์กับอัตราการจ่ายเงินปันผล

อย่างไรก็ตามจากผลของการศึกษาในงานวิจัยนี้ พบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลในบริษัทกลุ่มธุรกิจการแพทย์ของประเทศไทยมากที่สุด คือ ขนาดของบริษัท (SIZE) ซึ่งยังไม่มีงานวิจัยชิ้นใดมีผลสอดคล้องกับผลของงานวิจัยนี้

**5.3 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษา**

ในงานวิจัยนี้ หากมีการเพิ่มเติมตัวแปรอิสระในการวิจัย เพิ่มช่วงระยะเวลาในการเก็บข้อมูล อาจทำให้ผลงานวิจัยสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น ซึ่งอาจส่งผลทำให้เกิดปัจจัยในด้านอื่นๆ ที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผล และสามารถนำมาเป็นข้อมูลให้กับนักลงทุน พิจารณาลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอนาคตได้

**5.4 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา**

เพื่อให้นักลงทุนและผู้ที่สนใจลงทุน ในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการแพทย์ สามารถนำผลวิจัยการศึกษาครั้งนี้เป็นแนวทางการพิจารณา ปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลในแต่ละบริษัท และสามารถตัดสินใจเลือกหลักทรัพย์ในการทุน เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนเป็นเงินปันผลในระยะยาวได้สูงสุด

BANGKOK UNIVERSITY FOUNDED 1962

**บรรณานุกรม**

ข่าวหุ้น. (2562). *ตารางเปรียบผลกำไรรายไตรมาส ของกลุ่มธุรกิจการแพทย์.* สืบค้นจาก https://www.kaohoon.com/content/296468.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). *ค่าเฉลี่ยการจ่ายเงินปันผลของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ย้อนหลัง 5 ปี.* สืบค้นจาก https://www.set.or.th/th/market/market_statistics.html.

ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2562). *อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสำหรับบุคคลธรรมดา ของธนาคารพาณิชย์.* สืบค้นจากhttps://www.bot.or.th/thai/statistics/_layouts/application/interest_rate/in_rate.aspx.

ธัญญลักษณ์ สีนวล. (2557). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ และการจ่ายเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา: กลุ่มธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร.* การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

ภาณุพันธุ์ อุดมผล. (2560). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มหุ้นสามัญขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.* การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

สุพิชชา สวงขันธ์. (2556). พฤติกรรมการจ่ายปันผล และปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาด MAI. *Academic Journal Phranakhon Rajabhat University, 4*(2), 104-112.

Ardestani, H.S., Rasid, S.Z.A., & Mehri, R.B.M. (2013). Dividend payout policy, investment opportunity set and corporate financing in the industrial products sector of Malaysia. *Journal of applied finance and banking, 3*(1), 123.

Jabbouri, I. (2016). Determinants of corporate dividend policy in emerging markets: Evidence from MENA stock markets. *Research in International Business and Finance, 37*, 283-298.

## ประวัติผู้เขียน


| | |
|---|---|
| **ชื่อ-นามสกุล** | บุญฤทธิ์ เหมปราชญ์ |
| **อีเมล์** | boonyarit_24@hotmail.com |
| **ประวัติการศึกษา** | ปริญญาตรี คณะนิเทศศาสตร์ ภาควิชาการประชาสัมพันธ์ (2555) มหาวิทยาลัยกรุงเทพ |
| **ประสบการณ์การทำงาน** | บริษัท เมนทาแกรม จำกัด<br>1 สิงหาคม 2560 - ปัจจุบัน<br>บริษัท เดอะ เค.พี.ที. ไพร์ม กรุ๊ป จำกัด<br>17 เมษายน 2556 – 31 กรกฎาคม 2560 |


BANGKOK UNIVERSITY FOUNDED 1962

**มหาวิทยาลัยกรุงเทพ**

**ข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์**

วันที่ 9 เดือน มกราคม พ.ศ. 2563

ข้าพเจ้า (นาย/นาง/นางสาว) นุญฤทธิ์ เหมปราชญ์ อยู่บ้านเลขที่ 860/36
ซอย ตรอกวัดจันทร์ใน ถนน - ตำบล/แขวง บางโคล่
อำเภอ/เขต บางคอแหลม จังหวัด กรุงเทพฯ รหัสไปรษณีย์ 10120
เป็นนักศึกษาของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ รหัสประจำตัว 7610202322
ระดับปริญญา ☐ ตรี ☑ โท ☐ เอก
หลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชา -
คณะ บริหารธุรกิจ ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า **"ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ"** ฝ่ายหนึ่ง และ **มหาวิทยาลัยกรุงเทพ** ตั้งอยู่เลขที่ 119 ถนนพระราม 4 แขวงพระโขนง เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร 10110 ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า "**ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ**" อีกฝ่ายหนึ่ง ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ และผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ ตกลงทำสัญญากันโดยมีข้อความดังต่อไปนี้

**ข้อ 1.** ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิขอรับรองว่าเป็นผู้สร้างสรรค์และเป็นผู้มีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในงานวิทยานิพนธ์ / สารนิพนธ์หัวข้อ
ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ของประเทศไทย
Determinant of Dividend Yield : Evidence from Healthcare Business in Thailand
ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ (ต่อไปนี้เรียกว่า **"วิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์"**)

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

**ข้อ 3.** หากกรณีมีข้อขัดแย้งในปัญหาลิขสิทธิ์ในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ระหว่างผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือระหว่างผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือมีเหตุขัดข้องอื่นๆ เกี่ยวกับลิขสิทธิ์ อันเป็นเหตุให้ผู้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิไม่สามารถนำงานนั้นออกทำซ้ำ เผยแพร่ หรือโฆษณาได้ ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิยินยอมรับผิดและชดใช้ค่าเสียหายแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิในความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิทั้งสิ้น

สัญญานี้ทำขึ้นสองฉบับ มีข้อความเป็นอย่างเดียวกัน คู่สัญญาได้อ่านและเข้าใจข้อความในสัญญานี้โดยละเอียดแล้ว จึงได้ลงลายมือชื่อให้ไว้เป็นสำคัญต่อหน้าพยาน และเก็บรักษาไว้ฝ่ายละฉบับ

ลงชื่อ.....ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ
( นายบุญฤทธิ์ เหมปราชญ์ )

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

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

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