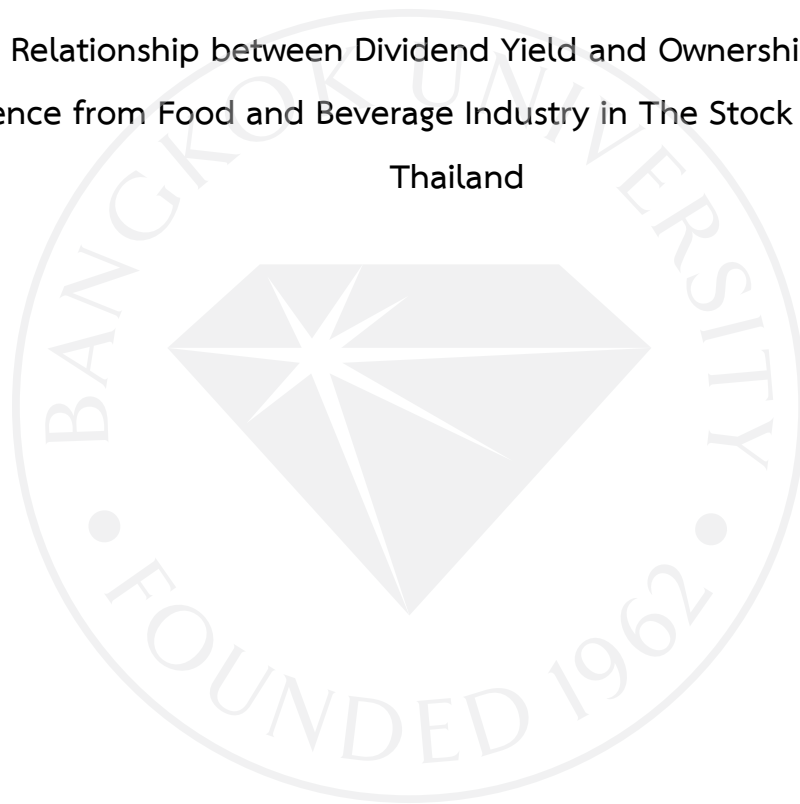


ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล กับโครงสร้างของความเป็น  
เจ้าของ ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาด  
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Relationship between Dividend Yield and Ownership Structure  
Evidence from Food and Beverage Industry in The Stock Exchange of  
Thailand



ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล กับโครงสร้างของความเป็นเจ้าของ ของบริษัท  
ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Relationship between Dividend Yield and Ownership Structure Evidence from  
Food and Beverage Industry in The Stock Exchange of Thailand



การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ปีการศึกษา 2561



© 2562

อุทุมพร กล้ายไม้

สงวนลิขสิทธิ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ  
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร  
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล กับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม

ผู้วิจัย อุกุมพร กล้ายไม้

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

(ดร.รพีสร เพ็องเกษม)

ผู้เชี่ยวชาญ

(ดร.สุมนี ศุภกรโกศัย)

(ดร.สุชาดา เจริญพันธุ์ศิริกุล)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

8 ธันวาคม 2562

อุทุมพร กล้วยไม้. ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, ธันวาคม 2562, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล กับโครงสร้างของความเป็นเจ้าของ ของบริษัท ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (67 หน้า)  
อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.รพีสร เฟื่องเกษม

### บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล กับโครงสร้างของความเป็นเจ้าของ ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โครงสร้างของความเป็นเจ้าของวัดโดยอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (Ownership concentration) โดยที่อัตราส่วนความเป็นเจ้าของแบ่งออกได้เป็น 3 กลุ่ม (อัตราส่วนความเป็นเจ้าของใหญ่ที่สุดอันดับหนึ่ง, อันดับสอง และ อันดับสาม) เพื่อตรวจสอบว่าระดับของความเป็นเจ้าของมีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลหรือไม่ จำนวนข้อมูลทั้งหมด 20 บริษัท เป็นข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2551 ถึง พ.ศ. 2562

ผลจากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนความเป็นเจ้าของส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล เมื่อพิจารณาเป็นกลุ่มจำนวนบริษัท ที่มีความสัมพันธ์กันระหว่างอัตราส่วนความเป็นเจ้าของและผลตอบแทนจากเงินปันผล มีจำนวน 2 บริษัท (จากทั้งหมด 5 บริษัท) , จำนวน 6 บริษัท (จากทั้งหมด 11 บริษัท) และจำนวน 1 บริษัท (จากทั้งหมด 4 บริษัท) ตามลำดับ (การจัดอันดับจากอัตราส่วนความเป็นเจ้าของที่ใหญ่ที่สุดอันดับหนึ่ง, อันดับสอง และ อันดับสาม)

คำสำคัญ: อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล, โครงสร้างความเป็นเจ้าของ, อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ, อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น, อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์, อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย, อาหารและเครื่องดื่ม

Kluaymai, U. M.B.A., December 2019, Graduate School, Bangkok University.

The Relationship between Dividend Yield and Ownership Structure Evidence from Food and Beverage Industry in The Stock Exchange of Thailand Indices (67 pp.)

Advisor: Rapeesorn Fuangkasem, DBA.

### ABSTRACT

This research investigates The Relationship between Dividend Yield and Ownership Structure of Food and Beverage companies listed in The Stock Exchange of Thailand. The ownership structure is measured by ownership concentration (OWC). To be more specify, the ownership concentration is divided into 3 clusters (largest OWC, second large OWC, and third large OWC) to examine whether degree of OWC has any impact to dividend yield. The number of companies in this sector is 20. Observation period starts from 2008 to 2019 in quarterly basis.

The result from multiple regression analysis show that ownership concentration is likely to significantly affect dividend yield. By looking into a cluster, number of companies having relationship between ownership concentration and dividend yield is 2 out of 5, 6 out of 11, and 1 out of 4 respectively. (Ranking from largest OWC, second large OWC and third large OWC).

*Keywords: Dividend Yield, Ownership Structure, Ownership Concentration, Earnings per Share, Return on Assets, Growth of Sales, Food and Beverage*

## กิตติกรรมประกาศ

การคนควาอิสระเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล กับโครงสร้างของความเป็นเจ้าของ ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จัดทำขึ้นเพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาในหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ ผู้จัดทำขอกราบขอบพระคุณอาจารย์ที่ปรึกษา ดร.รพีสร เพ็องเกษม เป็นอย่างสูงที่ได้ให้ความรู้ ให้คำแนะนำในการจัดทำ ตลอดจนช่วยชี้แนะแนวทางแก้ไขที่เกี่ยวกับงานค้นคว้าอิสระ ติดตามความคืบหน้า รวมถึงสละเวลาตรวจทานข้อมูลเพื่อให้งานค้นคว้าอิสระฉบับนี้เสร็จสมบูรณ์ ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงมา ณ โอกาสนี้

ผู้วิจัยต้องกราบขอบพระคุณบิดา มารดา ครอบครัว เพื่อน และผู้ที่เกี่ยวข้อง ที่อยู่เบื้องหลังความสำเร็จ คอยให้กำลังใจ ให้ความช่วยเหลือและสนับสนุนในทุกๆ ด้าน จนทำให้งานค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

สุดท้ายนี้ผู้วิจัยหวังเป็นอย่างยิ่งว่างานค้นคว้าอิสระฉบับนี้จะเป็นประโยชน์ต่อผู้ที่สนใจทุกท่าน หากงานวิจัยฉบับนี้มีข้อบกพร่องประการใด ผู้วิจัยต้องกราบขออภัยมา ณ ที่นี้ด้วย

อุทุมพร กล้ายไม้

## สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ณ
สารบัญภาพ	ฐ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	4
1.3 ขอบเขตการศึกษา	4
1.4 นิยามคำศัพท์เฉพาะ	5
1.5 ประโยชน์ของการศึกษา	6
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 นโยบายเงินปันผล	7
2.2 ทฤษฎีตัวแทน	8
2.3 ทฤษฎีโอกาสเติบโต	8
2.4 ทฤษฎีต้นทุนทางธุรกรรม	8
2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	8
2.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย	11
บทที่ 3 วิธีการดำเนินการวิจัย	
3.1 ข้อมูลและแหล่งที่มา	12
3.2 กลุ่มบริษัทตัวอย่างที่ทำการศึกษา	12
3.3 วิธีการเก็บข้อมูล	13
3.4 วิธีการทางสถิติ	14
3.5 สมมติฐานงานวิจัย	15
3.6 สมมติฐานการศึกษา	15
3.7 ข้อจำกัดของการวิจัย	16



## สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา	18
4.2 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ	35
บทที่ 5 สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	57
5.2 อภิปรายผลการวิจัย	64
5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป	65
บรรณานุกรม	66
ประวัติผู้เขียน	67
เอกสารข้อตกลงว่าด้วยการขออนุญาตให้ใช้สิทธิ์ในรายงานการค้นคว้าอิสระ	



สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม อาหารและเครื่องดื่ม	13
ตารางที่ 3.2: ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาและหน่วยวัด	15
ตารางที่ 3.3: แสดงถึงความคาดหวังของค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient)	15
ตารางที่ 4.1: ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของบริษัท เชียงใหม่ โพรเซ่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน): CM	18
ตารางที่ 4.2: ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของบริษัท ไทยเทพรส จำกัด(มหาชน): SAUCE	19
ตารางที่ 4.3: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของบริษัท อาหารสยาม จำกัด (มหาชน): SEP	20
ตารางที่ 4.4: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของบริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน): PB	21
ตารางที่ 4.5: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี กัด(มหาชน): PRG	21
ตารางที่ 4.6: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน): SNP	22
ตารางที่ 4.7: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน): TVO	23
ตารางที่ 4.8: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ทropicคอลแคนนิง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน): TC	24
ตารางที่ 4.9: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท สุรพลฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน): SSF	25
ตารางที่ 4.10: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน): HTC	26
ตารางที่ 4.11: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน): OISHI	27
ตารางที่ 4.12: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน): LST	27

## สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.13: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน): CFRESH	28
ตารางที่ 4.14: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน): TIPCO	29
ตารางที่ 4.15: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ชุมพรอุตสาหกรรม น้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน): CPI	30
ตารางที่ 4.16: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ทรีพีซีไทย จำกัด (มหาชน): SST	31
ตารางที่ 4.17: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน): SORKON	32
ตารางที่ 4.18: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน): MINT	32
ตารางที่ 4.19: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน): TU	33
ตารางที่ 4.20: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน): CPF	34
ตารางที่ 4.21: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท เชียงใหม่ โพรเซ่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน): CM	36
ตารางที่ 4.22: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน): SAUCE	36
ตารางที่ 4.23: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท อาหารสยาม จำกัด (มหาชน): SEP	38
ตารางที่ 4.24: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน): PB	38
ตารางที่ 4.25: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท ปทุมไรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน): PRG	40
ตารางที่ 4.26: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน): SNP	40

## สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.27: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน): TVO	42
ตารางที่ 4.28: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท ทรอปีคอลแคนนิง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน): TC	42
ตารางที่ 4.29: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท สุรพลฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน): SSF	44
ตารางที่ 4.30: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน): HTC	44
ตารางที่ 4.31: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน): OISHI	45
ตารางที่ 4.32 : แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท ล้ำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน): LST	46
ตารางที่ 4.33: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน): CFRESH	46
ตารางที่ 4.34: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท ทีบีโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน): TIPCO	47
ตารางที่ 4.35: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรม น้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน): CPI	48
ตารางที่ 4.36: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน): SST	49
ตารางที่ 4.37: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน): SORKON	50
ตารางที่ 4.38: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน): MINT	50
ตารางที่ 4.39: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน): TU	51
ตารางที่ 4.40: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์ อาหาร จำกัด (มหาชน): CPF	52

## สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.41: แสดงสรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)	53
ตารางที่ 4.42: ตารางแสดงสัดส่วนความเป็นเจ้าของผู้ถือหุ้น จำแนกตามบริษัท	55
ตารางที่ 5.1: สรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับปัจจัยที่ส่งผลกับการจ่ายเงินปันผล ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม	57
ตารางที่ 5.2: แสดงสรุปสมการผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ ที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุด Largest Shareholder's	60
ตารางที่ 5.3: สรุปผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับสมมติฐานของบริษัทที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุด Largest Shareholder's	60
ตารางที่ 5.4: แสดงสรุปสมการผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดเป็นอันดับสอง Second-Largest Shareholder's	61
ตารางที่ 5.5: สรุปผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับสมมติฐานของบริษัทที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดเป็นอันดับสอง Second-Largest Shareholder's	62
ตาราง ที่ 5.6: แสดงสรุปสมการผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดเป็นอันดับสาม Third-Largest Shareholder's	63
ตารางที่ 5.7: สรุปผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับสมมติฐานของบริษัทที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดเป็นอันดับสาม Third-Largest Shareholder's	64

## สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1.1: ภาพแสดงแนวโน้มการส่งออกอาหารและเครื่องดื่ม ปี 2563	2
ภาพที่ 1.2: ภาพแสดงส่วนแบ่งการตลาดสินค้าประมง อาหารทะเลแปรรูป ผลไม้ และปศุสัตว์	3
ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดงานวิจัย	11



## บทที่ 1

### บทนำ

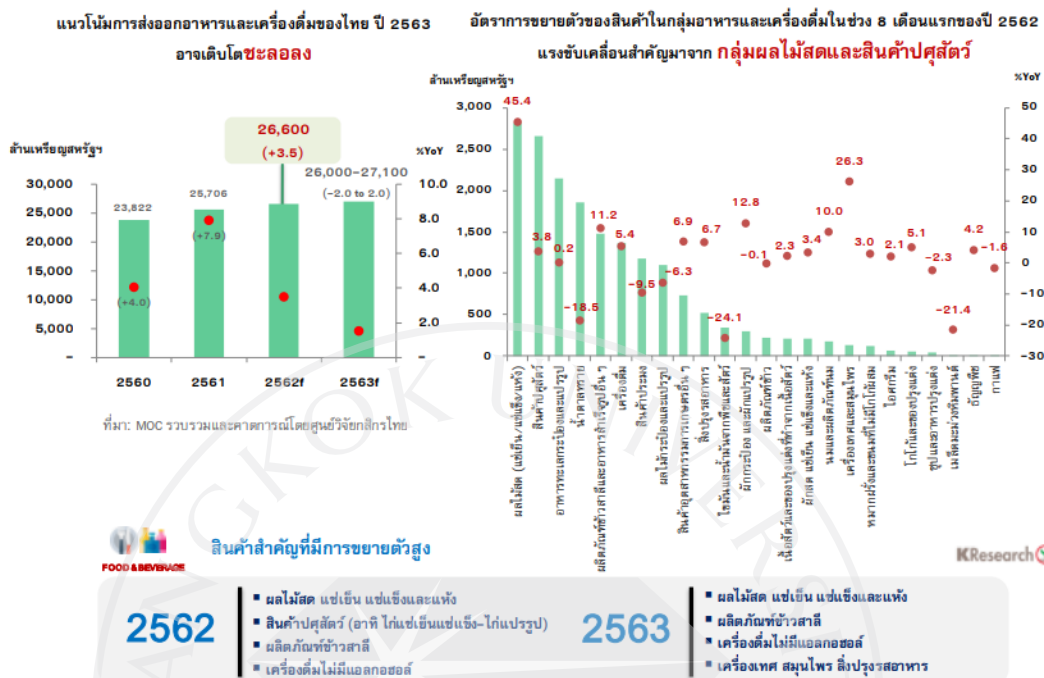
#### 1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม เป็นอุตสาหกรรมที่มีโอกาสเจริญเติบโตสูง และมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศไทย เนื่องจากประเทศไทยมีทรัพยากรที่อุดมสมบูรณ์ และมีผลิตผลทางการเกษตรเป็นจำนวนมาก ยกตัวอย่างเช่น ทูเรียน ประเทศไทยเป็นผู้ส่งออกทูเรียนเป็นอันดับหนึ่ง ทั้งแบบสดแช่เย็น และแบบแช่แข็ง ประเภททูเรียนที่ไทยส่งออกทั้งหมด แบ่งเป็น ผลสด 95.8% แปรรูปแบบแช่เย็นแช่แข็ง 3.9% และอื่น ๆ 0.3% โดยตลาดใหญ่ของทูเรียนผลสดของไทย 77% ส่งออกไปยังตลาดจีน จากผลผลิตทูเรียนไทย 601,884 ตัน/ปี ล่าสุด ม.ค.-ส.ค. 2562 ไทยส่งออกทูเรียนสด 40,920 ล้านบาท เพิ่ม 54.52% โดยจีนเป็นตลาดส่งออกสูงสุด 57.37% มูลค่า 23,477 ล้านบาท (เพิ่ม 92.79%) รองลงมาคือ เวียดนาม 10,211.9 ล้านบาท (20.74%), ฮองกง 6,341.6 ล้านบาท (28.25%), ไต้หวัน 377.8 ล้านบาท (-6.19%) และสหรัฐ 168.8 ล้านบาท (55.53%) อีกทั้งประเทศไทยยังมีเทคโนโลยีการผลิตที่ทันสมัย ช่วยให้อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มมีความได้เปรียบอย่างมากในการแข่งขันกับตลาดโลก

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า การส่งออกอาหารและเครื่องดื่มของไทยทั้งปี 2562 จะเติบโตร้อยละ 3.5 หรือคิดเป็นมูลค่าราว 26,600 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยได้รับแรงหนุนจากสินค้าส่งออกสำคัญในกลุ่มผลไม้สด-แช่เย็นแช่แข็ง สินค้าปศุสัตว์ (ไก่) ที่ขยายตัวสูง และยังเป็นที่ต้องการของคู่ค้าปลายทางสำคัญโดยเฉพาะตลาดจีนและอาเซียน สำหรับ ปี 2563 มูลค่าการส่งออกอาหารและเครื่องดื่ม น่าจะเติบโตในกรอบที่จำกัด จากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว การแข่งขันสูงจากคู่แข่งในตลาด รวมถึงเงินบาทที่อาจยังมีแนวโน้มจะแข็งค่า ในขณะที่การเข้าไปขยายฐานการผลิตและจำหน่ายของผู้ประกอบการรายใหญ่ของไทยในตลาดคู่ค้าทดแทนการส่งออก ก็อาจเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้มูลค่าการส่งออกอาหารและเครื่องดื่มในบางรายการมีแนวโน้มชะลอลง ทำให้เบื้องต้นคาดว่า มูลค่าการส่งออกอาหารและเครื่องดื่มปี 2563 น่าจะอยู่ที่ระดับ 26,000-27,100 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือมีอัตราการขยายตัวอยู่ระหว่างร้อยละ -2.0 ถึงร้อยละ 2.0 (SMEEXPORTTHAILAND, 2562)

ในระยะข้างหน้า สินค้าที่สอดคล้องกับเทรนด์ผู้บริโภคในอนาคต เช่น อาหารอินทรีย์ อาหารสุขภาพ โปรตีนทางเลือกจากพืชและแมลง อาหารทางการแพทย์ อาหารพร้อมรับประทาน (RTE) ฯลฯ น่าจะเป็นสินค้าที่มีศักยภาพในการเติบโตและตอบโจทย์ความต้องการของผู้บริโภคในตลาดปลายทาง ซึ่งปัจจุบันเติบโตสูงกว่าค่าเฉลี่ย แม้มูลค่าจะไม่สูงมากแต่มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง (SMEEXPORTTHAILAND, 2562)

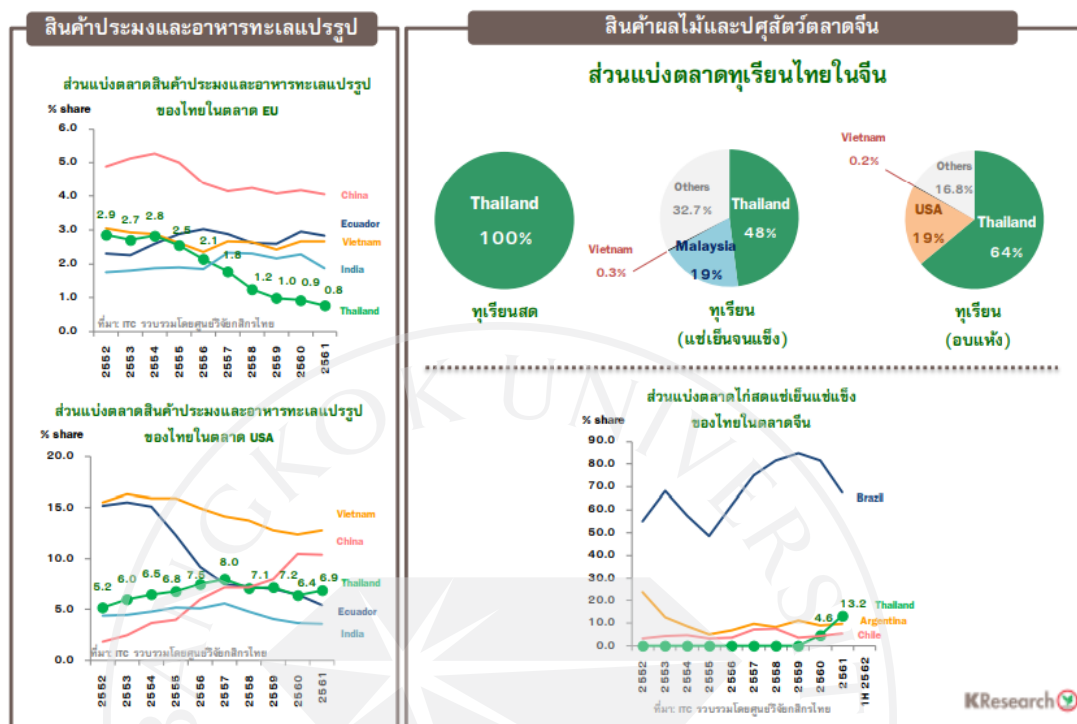
ภาพที่ 1.1: ภาพแสดงแนวโน้มการส่งออกอาหารและเครื่องดื่ม ปี 2563



ที่มา: การเงินการธนาคาร. (2562). ส่งออกอาหารและเครื่องดื่ม ปี 63 คาดโตชะลอ. สืบค้นจาก <https://www.moneyandbanking.co.th/new/27804/61/ส่งออกอาหารและเครื่องดื่ม-ปี-63-คาดโตชะลอ>.



ภาพที่ 1.2: ภาพแสดงส่วนแบ่งการตลาดสินค้าประมง อาหารทะเลแปรรูป ผลไม้และปศุสัตว์



ที่มา: การเงินการธนาคาร. (2562). ส่งออกอาหารและเครื่องดื่ม ปี 63 คาดโตชะลอ. สืบค้นจาก <https://www.moneyandbanking.co.th/new/27804/61/ส่งออกอาหารและเครื่องดื่ม-ปี-63-คาดโตชะลอ>.

ในปัจจุบันผู้มีรายได้ส่วนใหญ่เริ่มหันมาให้ความสนใจการด้านการออมและการลงทุนเพิ่มมากขึ้น ประกอบกับสภาพเศรษฐกิจในปัจจุบันที่ตกต่ำอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์มีการปรับลดลง โดยข้อมูลล่าสุดจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 03 ธันวาคม 62 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสำหรับบุคคลธรรมดาประเภทออมทรัพย์ อยู่ที่ 0.0500-2.2500 ต่อปีและอัตราดอกเบี้ยเงินฝากสำหรับบุคคลธรรมดาประเภทฝากประจำ 3-24 เดือน อยู่ที่ 0.2500-1.8000 ต่อปี ซึ่งอยู่ในระดับที่ต่ำมาก หรือเรียกได้ว่าแทบจะไม่เห็นผลตอบแทนในรูปแบบการออม ดังนั้นการออมจึงไม่ใช่ทางเลือกที่ดีที่สุด ในสถานการณ์การออมที่ชะงักงันส่งผลให้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้รับความสนใจจากประชาชนผู้มีรายได้และนักลงทุนเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้น มีโอกาสได้รับผลตอบแทนในอัตราที่สูงกว่าดอกเบี้ยเงินฝาก อย่างไรก็ตาม การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แม้จะมีผลตอบแทนที่ได้รับนั้นสูงแต่ความเสี่ยงก็มีสูงขึ้นเช่นกัน ดังนั้นนักลงทุนจึง

ควรมีหน้าที่ต้องศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน ซึ่งการตัดสินใจในการลงทุนอย่างรอบคอบ ควรอยู่บนพื้นฐานของข้อมูลที่ถูกต้องมากที่สุด

ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ หลักๆมาจากผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผล และส่วนต่างกำไรจากการซื้อขายหุ้นสามัญ ดังนั้นนักลงทุนควรเลือกการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทที่มีผลการดำเนินงานที่ดี และเป็นบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีโอกาสเจริญเติบโตสูงและมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศ จากสาเหตุที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล กับโครงสร้างของความเป็นเจ้าของ ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นประเด็นที่สำคัญและมีความน่าสนใจ เพื่อช่วยให้ประชาชนผู้มีรายได้ กับนักลงทุน มีการตัดสินใจเลือกการลงทุนในหุ้นสามัญได้อย่างมีประสิทธิภาพและประสบผลสำเร็จ งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อการศึกษาหาความสัมพันธ์ที่มีผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยได้เลือกกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มจำนวน 20 บริษัท ระหว่างปี พ.ศ. 2551 ถึง พ.ศ. 2562 มาเป็นข้อมูลในการศึกษาและทำงานวิจัยฉบับนี้

สาเหตุที่งานวิจัยฉบับนี้เลือกกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม เพราะว่าเป็นอุตสาหกรรมที่มีโอกาสเจริญเติบโตสูง และมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศ เนื่องจากประเทศไทยมีทรัพยากรธรรมชาติอันอุดมสมบูรณ์ และมีผลิตผลทางการเกษตรเป็นจำนวนมาก อีกทั้งยังมีเทคโนโลยีการผลิตที่ช่วยให้อุตสาหกรรมมีความได้เปรียบในการแข่งขันในตลาดโลก ดังนั้นจึงอาจจะกล่าวได้ว่า การลงทุนในหุ้นสามัญของ บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม จึงเป็นการลงทุนที่น่าสนใจและมีโอกาสที่จะประสบความสำเร็จเป็นอย่างสูง

## 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1.2.1 ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล กับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การจ่ายเงินปันผล ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม

1.2.2 เป็นแนวทางในการพิจารณาสำหรับนักลงทุนหุ้นที่ต้องการผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผล ได้ใช้ประโยชน์ในการตัดสินใจเลือกลงทุน

## 1.3 ขอบเขตการศึกษา

1.3.1 การศึกษาในครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ โดยใช้ข้อมูลรายงานทางการเงินจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม

1.3.2 การศึกษานี้ศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม จำนวน 20 บริษัท เป็นข้อมูลเริ่มตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2551 ถึง ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2562 เท่านั้น

1.3.2 การศึกษาครั้งนี้ใช้อัตราส่วนทางการเงิน 5 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield), อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (Ownership Concentration), อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share), อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) และ อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (Growth of Sales) ในการหาความสัมพันธ์

#### 1.4 นิยามคำศัพท์

**ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET or The Stock Exchange of Thailand)** เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 ทำหน้าที่เป็นแหล่งระดมทุนระยะยาว เพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ และเป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนควบคุมให้การซื้อขายหลักทรัพย์เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ เป็นระเบียบ คล่องตัวและมีความยุติธรรม ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดการซื้อขายหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ในปัจจุบันดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ฯ พ.ศ. 2535

**อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio)** เป็นการนำตัวเลขที่อยู่ในงบการเงินมาทำการหาอัตราส่วน เพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับกิจการอื่น หรือเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีต ช่วยให้ผู้ใช้งบการเงิน ทำการวิเคราะห์ประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้ม และความเสี่ยงของกิจการได้ดียิ่งขึ้น

**กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม (Food and Beverage)** หมายถึง กลุ่มบริษัทที่ทำการผลิตอาหารโดยการแปรรูปจากผลิตผลทางการเกษตร หรือประกอบกิจการร้านอาหาร หรือเป็นตัวแทนจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่ม รวมไปถึงผู้ผลิตเครื่องดื่มต่างๆ

**เงินปันผล (Dividend)** คือ ผลตอบแทนจากการลงทุนที่ผู้ลงทุนในตราสารทุนและหน่วยลงทุนจะได้รับ จากบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์หรือกองทุนรวม โดยเป็นการนำส่วนของกำไรมาแบ่งจ่ายให้แก่ ผู้ถือหุ้นสามัญ ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ หรือ ผู้ถือหุ้นย่อยลงทุน ทั้งนี้ การพิจารณาการจ่ายเงินปันผลจะมากหรือน้อย ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของบริษัทในแต่ละปี และนโยบายการจ่ายเงินปันผล บริษัทอาจพิจารณาจ่ายเป็นเงินปันผลหรือหุ้นปันผลก็ได้

**อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield)** คือ อัตราเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเปรียบเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญ เพื่อดูผลตอบแทนจากการลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดปัจจุบัน ว่าจะมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้นที่ซื้อ

**อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (Ownership Concentration)** คือ อัตราเปรียบเทียบหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เพื่อวัดสัดส่วนความเป็นเจ้าของในกิจการนั้นๆ

**อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share)** คือ ส่วนของกำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานของบริษัทที่แบ่งเฉลี่ยให้แก่หุ้นสามัญแต่ละหุ้นของบริษัท ซึ่งอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นมีค่าสูงหมายความว่ากิจการมีกำไรมาก มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งมั่นคง เป็นบริษัทที่น่าเชื่อถือสำหรับการลงทุน ซึ่งการวิเคราะห์อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น ควรดูเปรียบเทียบกับอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นย้อนหลังของกิจการ และเปรียบเทียบกับบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจเดียวกัน

**อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets Ratio)** คือ อัตราส่วนที่แสดงความสามารถของกิจการในการสร้างผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่มี อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีค่าสูง แสดงว่ากิจการมีการบริหารจัดการสินทรัพย์อย่างดี สามารถใช้สินทรัพย์ในการสร้างรายได้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และสามารถสร้างกำไรสุทธิได้มาก

**อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (Growth of Sales)** คือ อัตราส่วนที่แสดงเป็นกระแสเงินสดที่กิจการได้รับจากการขายสินค้าหรือบริการ การเติบโตหลักๆ ของบริษัทนั้นเราจะรู้ได้จากการเติบโตของยอดขาย

## 1.5 ประโยชน์ของการศึกษา

1.5.1 นักลงทุนได้รับทราบข้อมูลเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล กับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม

1.5.2 นักลงทุนจะสามารถเลือกลงทุนหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม จากการวิเคราะห์ตัวแปรที่ได้จากงานวิจัย เพื่อให้ให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการจ่ายเงินปันผล ตามที่คาดการณ์ไว้

1.5.3 เพื่อเป็นแนวทางในการพัฒนาการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล กับปัจจัยอื่นๆ เพิ่มเติมในอนาคต

## บทที่ 2

### แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล กับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การจ่ายเงินปันผล ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาแนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำมาสร้างเป็นกรอบแนวทางในการศึกษา โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- 2.1 นโยบายเงินปันผล
- 2.2 ทฤษฎีตัวแทน
- 2.3 ทฤษฎีโอกาสเติบโต
- 2.4 ทฤษฎีต้นทุนทางธุรกรรม
- 2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
- 2.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย

#### 2.1 นโยบายเงินปันผล (Dividend Policy)

ในการตัดสินใจลงทุนนั้น ผลตอบแทนเป็นแรงจูงใจที่สำคัญในการตัดสินใจของนักลงทุนซึ่ง นักลงทุนต่างก็มุ่งหวังผลตอบแทนที่สูงที่สุด ณ ระดับความเสี่ยงที่นักลงทุนผู้นั้นยอมรับได้ โดย ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นมี 2 รูปแบบคือ 1.) เงินปันผล (Dividend) และ 2.) กำไรส่วนต่าง จากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) ในส่วนของเงินปันผลที่บริษัทจ่ายให้กับนักลงทุนนั้นจะขึ้นอยู่กับ นโยบายเงินปันผลของแต่ละบริษัท โดยที่นโยบายเงินปันผลเป็นการนำกำไรที่บริษัทได้รับจากการ ดำเนินธุรกิจแบ่งออกเป็น 2 ส่วน ในส่วนแรกคือเงินปันผลที่จะจ่ายคืนให้กับนักลงทุน อีกส่วนหนึ่ง บริษัทจะเก็บไว้เพื่อนำไปลงทุนต่อ โดยเป้าหมายของนโยบายเงินปันผลก็เพื่อสร้างความมั่งคั่งสูงสุด ให้กับผู้ถือหุ้น

นโยบายในการจ่ายเงินปันผล สามารถแบ่งออกได้เป็น 3 ประเภทดังนี้

- 2.2.1 มูลค่าเงินปันผลต่อหุ้นคงที่ คือ การกำหนดมูลค่าเงินปันผลต่อหุ้นเป็นจำนวนเงินที่แน่นอน
- 2.2.2 อัตราการจ่ายเงินปันผลคงที่ คือ การกำหนดอัตราการจ่ายเงินปันผลเป็นอัตราส่วนจากผลกำไรที่กิจการได้รับในปีนั้นๆ
- 2.2.3 จำนวนเงินปันผลปกติขั้นต่ำและเงินปันผลพิเศษ คือ การกำหนดมูลค่าเงินปันผลต่อหุ้นที่แน่นอนและมีการเพิ่มการจ่ายเงินปันผลพิเศษตามข้อตกลงที่บริษัทได้ประกาศไว้

## 2.2 ทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory)

ให้แนวคิดไว้ว่า ปัญหาตัวแทนเป็นปัจจัยที่มีผลต่อมูลค่าเงินปันผล คือ การจ่ายเงินปันผลนั้น เป็นสื่อกลางที่ใช้ในการตรวจสอบการทำงานของผู้บริหารในองค์กรได้ เนื่องจากการจ่ายเงินปันผล มีผลทำให้ปริมาณกระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow) มีปริมาณลดลง ซึ่งผู้ที่มีอำนาจควบคุม ปริมาณกระแสเงินสดอิสระ คือ ผู้บริหาร โดยจำนวนผู้บริหารและขนาดขององค์กรจะส่งผลต่อการ จ่ายเงินปันผล เนื่องจากองค์กรขนาดใหญ่มีสัดส่วนผู้ถือหุ้นจำนวนมาก จะมีการตรวจสอบการ บริหารงานมากกว่า ทำให้มีมูลค่าเงินปันผลสูงกว่าองค์กรขนาดเล็กและมีสัดส่วนผู้ถือหุ้นจำนวนน้อย

## 2.3 ทฤษฎีโอกาสเติบโต (Growth Opportunities Theory)

ให้แนวคิดที่ว่า บริษัทที่มีโครงการขยายกิจการ มักจะใช้เงินทุนจากแหล่งเงินทุนภายใน เพื่อ หลีกเลี่ยงการออกหุ้นกู้หรือการกู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์ หากบริษัทมีโครงการที่จะลงทุนขนาดใหญ่ ในระยะยาว จะมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในปริมาณที่น้อยลง เพื่อรักษาปริมาณกระแสเงินสด ภายในองค์กร

## 2.4 ทฤษฎีต้นทุนทางธุรกรรม (Transaction Cost Theory)

ให้แนวความคิดไว้ว่า ต้นทุนการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือราคาของหลักทรัพย์ จะส่งผลกระทบต่อ การจ่ายเงินปันผล สาเหตุจากนักลงทุนอาจจะทำการซื้อขายลดลงหากได้กำไรลดลง ดังนั้น บริษัท ที่มีต้นทุนในการซื้อขายสูง จะมีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลที่สูงขึ้น เพื่อเพิ่มความสนใจให้นัก ลงทุนในการเข้าซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทมากยิ่งขึ้น

## 2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

Gonzalez, Molina, Pablo & Rosso (2017) ได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทที่มีการ ซื้อขายหุ้นสาธารณะในหกประเทศในละตินอเมริกา เพื่อศึกษาผลกระทบร่วมของความเข้มข้นในการ เป็นเจ้าของและองค์ประกอบในนโยบายเงินปันผล เราพบว่าเมื่อความเข้มข้นของการเป็นเจ้าของสูง และนักลงทุนรายใหญ่ที่สุดถูกระบุว่าเป็นรายบุคคล บริษัทมักจะจ่ายเงินปันผลน้อยลงสอดคล้องกับ นักลงทุนรายย่อยที่ตีผลประโยชน์จากผู้ถือหุ้นส่วนน้อย อย่างไรก็ตามหากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดตั้งอยู่ ในประเทศที่มีกฎหมายร่วมกับการจ่ายเงินปันผลจะสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในที่สุดความเป็นเจ้าของที่ มากขึ้นโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่อันดับสองจะลดการจ่ายเงินปันผลของ บริษัท เพื่อชี้แนะบทบาทของผู้ถือ หุ้นรายใหญ่

Lin, Chen, & Tsai (2017) การศึกษาครั้งนี้ตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างความไม่สมดุล ของข้อมูลนโยบายการจ่ายเงินปันผลและโครงสร้างความเป็นเจ้าของสำหรับ บริษัทจดทะเบียนใน



ประเทศจีนตั้งแต่ปี 2003 ถึง 2012 เราพบว่า บริษัทที่มีความไม่สมดุลของข้อมูลที่สูงกว่ามีแนวโน้มที่จะจ่ายเงินปันผลน้อยลง นอกจากนี้กลุ่มตัวอย่างจะถูกแบ่งออกเป็น บริษัท ที่มีการควบคุมของรัฐและที่ไม่ใช่ของรัฐและผลการศึกษาค้นพบว่า บริษัทที่มีการควบคุมของรัฐที่มีความไม่สมดุลของข้อมูลที่สูงกว่าจะจ่ายเงินปันผลสูงขึ้นเมื่อเทียบกับ นอกจากนี้เราพบว่าการปฏิรูปโครงสร้างการแบ่งส่วนแบ่งช่วยเพิ่มความโปร่งใสของข้อมูลซึ่งนำไปสู่ผลการตรวจสอบในเชิงบวกต่อความสัมพันธ์ระหว่างความไม่สมดุลของข้อมูลและนโยบายการจ่ายเงินปันผล

Duqi, Jaafar & Warsame (2019) ใช้ตัวอย่างของสถาบันอิสลามและสถาบันการเงินทั่วไป ซึ่งมีภูมิลำเนาอยู่ใน 16 ประเทศในช่วงปี 2543-2558 เราตรวจสอบว่าโครงสร้างความเป็นเจ้าของมีผลต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผลอย่างไร ผลการวิจัยหลักของเราระบุว่าตัวตนของความเป็นเจ้าของมีความสำคัญในการอธิบายนโยบายการจ่ายเงินปันผลในธนาคารเหล่านี้แม้ว่าจะอยู่ในรูปแบบที่แตกต่างกัน โดยเฉพาะอย่างยิ่งผลลัพธ์ชี้ให้เห็นว่ารัฐบาลเป็นเจ้าของดูเหมือนว่าจะมีผลกระทบเชิงลบต่อการจ่ายเงินปันผลในธนาคารทั้งสองประเภทซึ่งสอดคล้องกับความต้องการของรัฐบาลที่มีต่อเสถียรภาพของธนาคาร สำหรับความเป็นเจ้าของครอบครัวนั้นผลกระทบนั้นเป็นผลลบต่อธนาคารทั่วไป แต่เป็นผลดีต่อธนาคารอิสลามซึ่งสอดคล้องกับทฤษฎีเอเจนซี ผลลัพธ์เหล่านี้มีความคล้ายคลึงกันในกรณีของการถือครองชาวต่างชาติซึ่งเกี่ยวข้องกับนโยบายการจ่ายเงินที่สูงขึ้นในธนาคารอิสลาม แต่ก็ไม่ได้มีนัยสำคัญในแบบดั้งเดิม ผลลัพธ์ของเรานั้นแข็งแกร่งต่อการวิเคราะห์ที่เพิ่มเติมรวมถึงการจับคู่คะแนนความชอบ

ภาณุพันธุ์ อุดมผล (2561) ได้ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มหุ้นสามัญขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีทั้งหมดทั้งสิ้น 47 บริษัท โดยที่ข้อมูลจากรายงานประจำปีของแต่ละหลักทรัพย์ ช่วงที่ศึกษาจะครอบคลุมในช่วงปี พ.ศ. 2550-2559 ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษานี้ประกอบด้วย ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ผลตอบแทนของสินทรัพย์ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินต่อสัดส่วนของผู้ถือหุ้น สินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม อัตราการเติบโตของยอดขาย และการกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย และตัวแปรตามคือ อัตราการจ่ายเงินปันผล ผลการศึกษาจากแบบจำลอง Pooled OLS ซึ่งเป็นแบบจำลองที่เหมาะสมที่สุดแสดงให้เห็นว่า ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และ อัตราการเติบโตของยอดขาย เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการอัตราการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

อรทิษา อินทาปัจ (2559) ศึกษาปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จำนวนทั้งหมด 50 บริษัท ระหว่างปี พ.ศ. 2553-2558 รวมเป็นระยะเวลา 6 ปี โดยมีปัจจัย 2 ตัว ได้แก่ อัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราการจ่ายเงินปันผล งานวิจัยเรื่องนี้ใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณในการวิเคราะห์ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผล

ของบริษัทจำนวน 9 ตัว ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม, อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน, อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์, อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน, อัตราการเติบโตของยอดขาย, อัตราส่วนระหว่างราคาหุ้นกับมูลค่าทางบัญชีของกิจการ และขนาดของกิจการ จากงานวิจัยนี้พบว่า อัตราเงินปันผลตอบแทนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ ร้อยละ 4.53 และอัตราการจ่ายเงินปันผลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 76.37 นอกจากนี้ จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณยังพบว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน, อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในขณะที่อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนระหว่างราคาหุ้นกับมูลค่าทางบัญชีของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สำหรับอัตราการจ่ายเงินปันผล พบว่าขนาดของกิจการเป็นปัจจัยเดียวที่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล

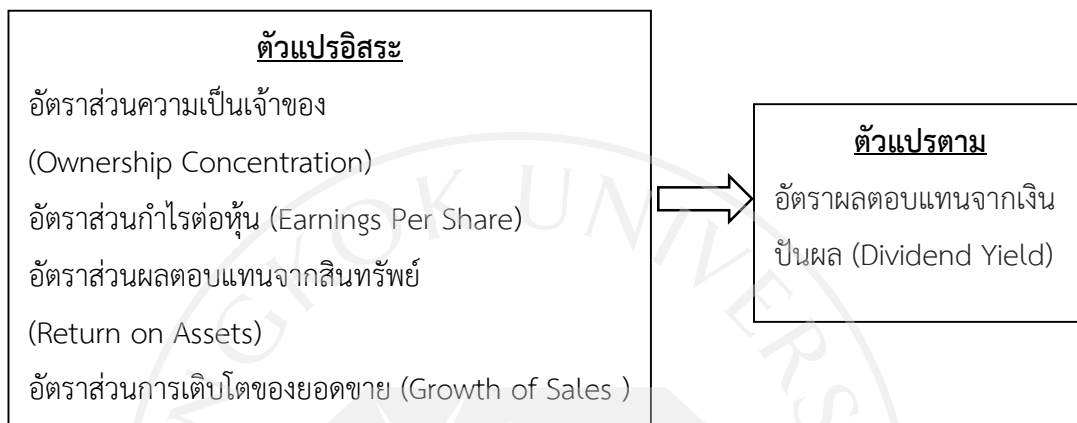
Kaźmierska-Jóźwiak (2015) เป้าหมายหลักของบทความนี้คือการตรวจสอบการจ่ายเงินปันผลของ บริษัทที่จดทะเบียนในโปแลนด์ ในการศึกษานี้ใช้การวิเคราะห์ข้อมูลแบบพหุคูณเพื่อตรวจสอบปัจจัยที่กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของ บริษัทในโปแลนด์ บทความนี้ยังอธิบายถึงผลกระทบของปัจจัยต่าง ๆ เกี่ยวกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลในตลาดโปแลนด์นอกจากนี้ยังพยายามตรวจสอบว่าปัจจัยเดียวกัน (ความสามารถในการทำกำไร, สภาพคล่อง, ขนาดของบริษัท, ความสำเร็จของบริษัท) ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจจ่ายเงินปันผลในตลาดโปแลนด์เช่นเดียวกับประเทศพัฒนาแล้ว



## 2.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย

จากการทบทวนทฤษฎีและวรรณกรรมข้างต้นทำให้ผู้วิจัยตัดสินใจเลือกตัวแปรดังต่อไปนี้

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดงานวิจัย



### บทที่ 3

#### วิธีการดำเนินการวิจัย

งานวิจัยนี้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล กับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม โดยมีระเบียบวิธีวิจัยรายละเอียดดังนี้

#### 3.1 ข้อมูลและแหล่งที่มา

งานวิจัยนี้ใช้ข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม รูปแบบของข้อมูลอนุกรมเวลารายไตรมาส ได้มาจาก แหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Source) ซึ่งคือ งบการเงินของแต่ละบริษัท จำนวน 20 บริษัท และมีข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยครบถ้วน ข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์เป็นข้อมูลรายไตรมาสอยู่ในช่วงเวลา ระหว่างปีพ.ศ. 2551 ถึง พ.ศ. 2562 โดยสืบค้นจากข้อมูล SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) รวมทั้ง Website ของแต่ละบริษัท โดยแหล่งข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้มีดังต่อไปนี้

อัตราส่วนทางการเงิน ได้นำมาวิเคราะห์ 5 อัตราส่วน

1. อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield : DY)

สูตร (มูลค่าปันผลต่อหุ้น/ราคาตลาดของหุ้น)  $\times$  100

2. อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (Ownership Concentration : OWC)

สูตร ส่วนของผู้ถือหุ้น/(หนี้สินรวม+ส่วนของผู้ถือหุ้น)  $\times$  100

3. อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share : EPS)

สูตร กำไรสุทธิ/จำนวนหุ้นสามัญ

4. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)

สูตร (กำไรสุทธิ/สินทรัพย์รวม)  $\times$  100

5. อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (Growth of Sales : GS)

สูตร (ยอดขายไตรมาสปัจจุบัน-ยอดขายไตรมาสก่อนหน้า)/ยอดขายไตรมาสก่อนหน้า  $\times$  100

#### 3.2 กลุ่มบริษัทตัวอย่างที่ทำการศึกษา

กลุ่มข้อมูลตัวอย่างของการศึกษานี้คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม จำนวน 20 บริษัท ที่มีข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครบถ้วน

ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์
1	บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)	CM
2	บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน)	SAUCE
3	บริษัท อาหารสยาม จำกัด (มหาชน)	SEP
4	บริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน)	PB
5	บริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน)	PRG
6	บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	SNP
7	บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)	TVO
8	บริษัท ทropicoolแคนนิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TC
9	บริษัท สุรพลฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)	SSF
10	บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)	HTC
11	บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	OISHI
12	บริษัท ลำไ้สูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	LST
13	บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	CFRESH
14	บริษัท ทิปปโกฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)	TIPCO
15	บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)	CPI
16	บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)	SST
17	บริษัท ส. ขอนแก่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)	SORKON
18	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MINT
19	บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TU
20	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF

### 3.3 วิธีการเก็บข้อมูล

การศึกษาความสัมพันธ์ครั้งนี้ ใช้แหล่งข้อมูลทุติยภูมิ คือ งบการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 20 บริษัท เป็นข้อมูลตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2551 ถึง ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2562 รวมระยะเวลา 11 ปี 1 เดือน หรือรวมทั้งหมด 45 ไตรมาส จากแหล่งข้อมูลดังนี้

- 3.3.1 รวบรวมข้อมูลรายงานทางการเงิน ผ่านทาง [www.setsmart.bu.ac.th](http://www.setsmart.bu.ac.th)  
 3.3.2 เลือกกลุ่มอุตสาหกรรมที่สนใจคือ กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม  
 3.3.3 บทความ งานวิจัย บทวิเคราะห์ต่างๆ และเอกสารที่เกี่ยวข้องกับงานวิจัย

### 3.4 วิธีการทางสถิติ

การศึกษาครั้งนี้เป็นแบบจำลองความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โดยทำการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ตามสมมติฐานในการศึกษาดังนี้

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

โดย

$DY_{i,t}$  = อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) ของบริษัท  $i$  ณ ไตรมาส  $t$

$OWC_{i,t}$  = อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (Ownership Concentration) ของบริษัท  $i$  ณ ไตรมาส  $t$

$EPS_{i,t}$  = อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share) ของบริษัท  $i$  ณ ไตรมาส  $t$

$ROA_{i,t}$  = อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) ของบริษัท  $i$  ณ ไตรมาส  $t$

$GS_{i,t}$  = อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (Growth of Sales) ของบริษัท  $i$  ณ ไตรมาส  $t$

$\beta_0$  = ค่าคงที่ของ  $DY_{i,t}$  เมื่อปัจจัยอื่นทุกตัวเป็นศูนย์

$\beta_1, \beta_2, \dots, \beta_4$  = สัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานของ  $OWC_{i,t}, EPS_{i,t}, ROA_{i,t}, GS_{i,t}$

$\epsilon_{i,t}$  = ค่าความคาดเคลื่อนของบริษัท  $i$  ณ ไตรมาส  $t$

$i$  = บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดอาหารและ

เครื่องดื่ม จำนวน 20 บริษัท

$t$  = รายไตรมาสที่ 1-4 ปี 2551-2562

รายละเอียดของตัวแปร

ตัวแปรตาม (Dependent Variables) คือ

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield : DY)

ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) ประกอบด้วยอัตราส่วนทางการเงิน 4 อัตราส่วน

คือ

1. อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (Ownership Concentration : OWC)
2. อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share : EPS)

3. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)
4. อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (Growth of Sales : GS)

ตารางที่ 3.2: ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาและหน่วยวัด

ลำดับที่	ข้อมูลที่นำมาใช้ศึกษา	หน่วย
1	อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ	ร้อยละ
2	อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น	บาท
3	อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ
4	อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย	ร้อยละ
5	อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล	ร้อยละ

### 3.5 สมมติฐานงานวิจัย

ตารางที่ 3.3: แสดงถึงความคาดหวังของค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient)

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

### 3.6 สมมติฐานการศึกษา

สมมติฐานที่ 1

$H_0$ : อัตราส่วนความเป็นเจ้าของไม่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลของแต่ละบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม

$H_1$ : อัตราส่วนความเป็นเจ้าของมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลของแต่ละบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม

### สมมติฐานที่ 2

$H_0$ : อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลของแต่ละบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม

$H_1$ : อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลของแต่ละบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม

### สมมติฐานที่ 3

$H_0$ : อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลของแต่ละบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม

$H_1$ : อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลของแต่ละบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม

### สมมติฐานที่ 4

$H_0$ : อัตราส่วนการเติบโตของยอดขายไม่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลของแต่ละบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม

$H_1$ : อัตราส่วนการเติบโตของยอดขายมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลของแต่ละบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม

## 3.7 ข้อจำกัดของการวิจัย

3.7.1 ข้อมูลงบการเงินที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์ย้อนหลัง ที่สมบูรณ์มีไม่ครบทุกบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม

3.7.2 ข้อมูลที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์เป็นข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ ซึ่งข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์อาจคลาดเคลื่อนไปจากความเป็นจริงได้ ในบางกรณี

## บทที่ 4

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล กับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม จำนวน 20 บริษัท ได้แก่

1. บริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) : CM
2. บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน) : SAUCE
3. บริษัท อาหารสยาม จำกัด (มหาชน) : SEP
4. บริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน) : PB
5. บริษัท ปทุมไรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) : PRG
6. บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) : SNP
7. บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) : TVO
8. บริษัท ทropicoolแคนนิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) : TC
9. บริษัท สุรพลฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) : SSF
10. บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน) : HTC
11. บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) : OISHI
12. บริษัท ลำไ้สูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) : LST
13. บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) : CFRESH
14. บริษัท ทิปปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) : TIPCO
15. บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) : CPI
16. บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) : SST
17. บริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) : SORKON
18. บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) : MINT
19. บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) : TU
20. บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) : CPF

ค่าสถิติของตัวแปรที่ใช้ในการวิจัยการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล กับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ได้ศึกษาและทำการวิเคราะห์ข้อมูล โดยแบ่งข้อมูลเป็น 2 ส่วน ดังนี้

#### 4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา

## 4.2 การทดสอบการถดถอยเชิงพหุคูณ

### 4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic)

การสรุปผลข้อมูลเชิงพรรณนาในส่วนนี้ ผู้ศึกษาได้รวบรวมข้อมูลจากงบการเงิน ทำการประมวลผลและ วิเคราะห์ข้อมูล ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม จำนวน 20 บริษัท 45 รายไตรมาส และข้อมูลของอัตราส่วนทางการเงิน ทั้งหมด 5 อัตราส่วน ที่ใช้ในการศึกษาดังต่อไปนี้

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield : DY)

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (Ownership Concentration : OWC)

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share : EPS)

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (Growth of Sales : GS)

การศึกษาสถิติส่วนนี้เป็นการศึกษาสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ประกอบไปด้วยค่าเฉลี่ย (Mean), ค่ามัธยฐาน (Median), ค่าสูงสุด (Maximum), ค่าต่ำสุด (Minimum) และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) โดยทำการแสดงสถิติเชิงพรรณนาของข้อมูลต่างๆ ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4.1: ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของบริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟู้ดส์

จำกัด (มหาชน) : CM

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	6.4793	0.0801	0.0898	11.0031	0.0057
Median	6.7500	0.0825	0.0800	11.2000	-0.0346
Maximum	11.7400	0.1121	0.3000	19.4100	0.6180
Minimum	2.5800	0.0461	-0.0500	3.6200	-1.0000
Std. Dev.	2.1487	0.0164	0.0758	4.2484	0.2807
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.1 รายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาบริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ดังนี้



อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) มีค่าเฉลี่ย 6.4793 มีค่ามัธยฐาน 6.7500 มีค่าสูงสุด 11.7400 มีค่าต่ำสุด 2.5800 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.1487

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ย 0.0801 มีค่ามัธยฐาน 0.0825 มีค่าสูงสุด 0.1121 มีค่าต่ำสุด 0.0461 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.0164

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ย 0.0898 มีค่ามัธยฐาน 0.0800 มีค่าสูงสุด 0.3000 มีค่าต่ำสุด -0.0500 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.0758

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย 11.0031 มีค่ามัธยฐาน 11.2000 มีค่าสูงสุด 19.4100 มีค่าต่ำสุด 3.6200 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 4.2484

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ย 0.0057 มีค่ามัธยฐาน -0.0346 มีค่าสูงสุด 0.6180 มีค่าต่ำสุด -1.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.2807

ตารางที่ 4.2: ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของบริษัท ไทยเทพรส จำกัด

(มหาชน): SAUCE

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	5.1451	0.1022	1.0400	22.3340	-0.0159
Median	4.8900	0.1042	0.3300	22.8800	-0.0047
Maximum	7.1500	0.1329	3.9300	33.3900	0.2110
Minimum	3.7000	0.0634	0.1700	14.8500	-1.0000
Std. Dev.	0.8247	0.0151	1.1980	4.1161	0.1677
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.2 รายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน) ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) มีค่าเฉลี่ย 5.1451 มีค่ามัธยฐาน 4.8900 มีค่าสูงสุด 7.1500 มีค่าต่ำสุด 3.7000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.8247

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ย 0.1022 มีค่ามัธยฐาน 0.1042 มีค่าสูงสุด 0.1329 มีค่าต่ำสุด 0.0634 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.0151

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ย 1.0400 มีค่ามัธยฐาน 0.3300 มีค่าสูงสุด 3.9300 มีค่าต่ำสุด 0.1700 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.1980

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย 22.3340 มีค่ามัธยฐาน 22.8800 มีค่าสูงสุด 33.3900 มีค่าต่ำสุด 14.8500 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 4.1161

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ย -0.0159 มีค่ามัธยฐาน -0.0047 มีค่าสูงสุด 0.2110 มีค่าต่ำสุด -1.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.1677

ตารางที่ 4.3: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของบริษัท อาหารสยาม จำกัด (มหาชน): SEP

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	4.3191	0.1918	2.1151	6.7922	-0.0296
Median	4.3900	0.1793	1.3900	7.4900	-0.0130
Maximum	19.6100	0.3228	23.0600	20.4400	0.6012
Minimum	0.0000	0.0000	-6.5200	-8.8000	-1.0000
Std. Dev.	4.5061	0.0610	4.6365	7.3802	0.2947
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.3 รายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท อาหารสยาม จำกัด (มหาชน) ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) มีค่าเฉลี่ย 4.3191 มีค่ามัธยฐาน 4.3900 มีค่าสูงสุด 19.6100 มีค่าต่ำสุด 0.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 4.5061

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ย 0.1918 มีค่ามัธยฐาน 0.1793 มีค่าสูงสุด 0.3228 มีค่าต่ำสุด 0.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.0610

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ย 2.1151 มีค่ามัธยฐาน 1.3900 มีค่าสูงสุด 23.0600 มีค่าต่ำสุด -6.5200 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 4.6365

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย 6.7922 มีค่ามัธยฐาน 7.4900 มีค่าสูงสุด 20.4400 มีค่าต่ำสุด -8.8000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 7.3802

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ย -0.0296 มีค่ามัธยฐาน -0.0130 มีค่าสูงสุด 0.6012 มีค่าต่ำสุด -1.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.2947

ตารางที่ 4.4: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของบริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอร์ จำกัด (มหาชน): PB

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	2.6584	0.2261	1.2244	20.9622	0.0008
Median	2.4700	0.2314	0.7400	21.0600	0.0222
Maximum	5.3300	0.3035	3.9600	23.9500	0.1923
Minimum	1.4300	0.1291	0.3400	15.4000	-1.0000
Std. Dev.	0.8031	0.0470	1.0526	1.9166	0.1751
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.4 รายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอร์ จำกัด (มหาชน) ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) มีค่าเฉลี่ย 2.6584 มีค่ามัธยฐาน 2.4700 มีค่าสูงสุด 5.3300 มีค่าต่ำสุด 1.4300 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.8031

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ย 0.2261 มีค่ามัธยฐาน 0.2314 มีค่าสูงสุด 0.3035 มีค่าต่ำสุด 0.1291 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.0470

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ย 1.2244 มีค่ามัธยฐาน 0.7400 มีค่าสูงสุด 3.9600 มีค่าต่ำสุด 0.3400 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.0526

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย 20.9622 มีค่ามัธยฐาน 21.0600 มีค่าสูงสุด 23.9500 มีค่าต่ำสุด 15.4000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.9166

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ย 0.0008 มีค่ามัธยฐาน 0.0222 มีค่าสูงสุด 0.1923 มีค่าต่ำสุด -1.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.1751

ตารางที่ 4.5: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ปทุมไรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน): PRG

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	4.8604	0.2597	0.6109	4.1151	0.0220

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.5 (ต่อ): สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด  
(มหาชน): PRG

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Median	4.4100	0.2497	0.2500	3.8800	0.0287
Maximum	9.0900	0.3472	3.0000	8.3400	0.6828
Minimum	3.1500	0.2079	-0.3200	2.0800	-1.0000
Std. Dev.	1.2386	0.0400	0.8844	1.4726	0.3080
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.5 รายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ปทุมไรชมิล  
แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) มีค่าเฉลี่ย 4.8604 มีค่ามัธยฐาน 4.4100 มีค่าสูงสุด  
9.0900 มีค่าต่ำสุด 3.1500 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.2386

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ย 0.2597 มีค่ามัธยฐาน 0.2497 มีค่าสูงสุด  
0.3472 มีค่าต่ำสุด 0.2079 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.0400

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ย 0.6109 มีค่ามัธยฐาน 0.2500 มีค่าสูงสุด 3.0000 มี  
ค่าต่ำสุด -0.3200 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.8844

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย 4.1151 มีค่ามัธยฐาน 3.8800 มี  
ค่าสูงสุด 8.3400 มีค่าต่ำสุด 2.0800 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.4726

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ย 0.0220 มีค่ามัธยฐาน 0.0287 มีค่าสูงสุด  
0.6828 มีค่าต่ำสุด -1.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.3080

ตารางที่ 4.6: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน):  
SNP

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	4.4489	0.3159	0.7313	19.5216	-0.0036
Median	4.1500	0.3395	0.4000	18.9900	-0.0042

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.6 (ต่อ): สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด  
(มหาชน): SNP

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Maximum	8.6000	0.3801	2.3300	32.2000	0.2536
Minimum	2.3200	0.1741	0.1200	10.9900	-1.0000
Std. Dev.	1.4004	0.0601	0.6213	5.7560	0.1890
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.6 รายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) มีค่าเฉลี่ย 4.4489 มีค่ามัธยฐาน 4.1500 มีค่าสูงสุด 8.6000 มีค่าต่ำสุด 2.3200 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.4004

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ย 0.3159 มีค่ามัธยฐาน 0.3395 มีค่าสูงสุด 0.3801 มีค่าต่ำสุด 0.1741 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.0601

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ย 0.7313 มีค่ามัธยฐาน 0.4000 มีค่าสูงสุด 2.3300 มีค่าต่ำสุด 0.1200 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.6213

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย 19.5216 มีค่ามัธยฐาน 18.9900 มีค่าสูงสุด 32.2000 มีค่าต่ำสุด 10.9900 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 5.7560

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ย -0.0036 มีค่ามัธยฐาน -0.0042 มีค่าสูงสุด 0.2536 มีค่าต่ำสุด -1.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.1890

ตารางที่ 4.7: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) : TVO

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	7.0193	0.3508	0.4989	20.2011	-0.0156
Median	6.6300	0.3301	0.5200	20.1300	0.0074
Maximum	14.6900	0.6244	1.3100	43.2400	0.2453
Minimum	3.5900	0.1611	-1.4700	6.8700	-1.0000

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.7 (ต่อ): สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน): TVO

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Std. Dev.	2.4852	0.1106	0.3984	8.0286	0.1844
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.7 รายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) มีค่าเฉลี่ย 7.0193 มีค่ามัธยฐาน 6.6300 มีค่าสูงสุด 14.6900 มีค่าต่ำสุด 3.5900 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.4852

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ย 0.3508 มีค่ามัธยฐาน 0.3301 มีค่าสูงสุด 0.6244 มีค่าต่ำสุด 0.1611 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.1106

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ย 0.4989 มีค่ามัธยฐาน 0.5200 มีค่าสูงสุด 1.3100 มีค่าต่ำสุด -1.4700 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.3984

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย 20.2011 มีค่ามัธยฐาน 20.1300 มีค่าสูงสุด 43.2400 มีค่าต่ำสุด 6.8700 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 8.0286

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ย -0.0156 มีค่ามัธยฐาน 0.0074 มีค่าสูงสุด 0.2453 มีค่าต่ำสุด -1.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.1844

ตารางที่ 4.8: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ทropicool แคนนิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน): TC

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	3.1716	0.3403	0.2260	2.7527	-0.0083
Median	3.2700	0.3393	0.1000	4.3800	0.0097
Maximum	5.9300	0.4943	1.5300	12.5400	0.2789
Minimum	1.6200	0.2168	-0.2100	-8.3800	-1.0000
Std. Dev.	1.0708	0.0695	0.4524	4.7863	0.1876
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.8 รายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ทropicคอลแคนนิง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) มีค่าเฉลี่ย 3.1716 มีค่ามัธยฐาน 3.2700 มีค่าสูงสุด 5.9300 มีค่าต่ำสุด 1.6200 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.0708

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ย 0.3403 มีค่ามัธยฐาน 0.3393 มีค่าสูงสุด 0.4943 มีค่าต่ำสุด 0.2168 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.0695

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ย 0.2260 มีค่ามัธยฐาน 0.1000 มีค่าสูงสุด 1.5300 มีค่าต่ำสุด -0.2100 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.4524

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย 2.7527 มีค่ามัธยฐาน 4.3800 มีค่าสูงสุด 12.5400 มีค่าต่ำสุด -8.3800 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 4.7863

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ย -0.0083 มีค่ามัธยฐาน 0.0097 มีค่าสูงสุด 0.2789 มีค่าต่ำสุด -1.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.1876

ตารางที่ 4.9: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท สุรพลฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน): SSF

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	5.1193	0.3941	0.1233	12.0684	-0.0083
Median	4.4900	0.3952	0.1100	11.9200	0.0418
Maximum	10.9500	0.5773	0.4700	22.4400	0.2356
Minimum	2.4000	0.2179	-0.2300	2.4700	-1.0000
Std. Dev.	2.2080	0.0773	0.1456	5.5377	0.1910
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.9 รายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท สุรพลฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.1193 มีค่ามัธยฐาน 4.4900 มีค่าสูงสุด 10.9500 มีค่าต่ำสุด 2.4000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.2080

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ย 0.3941 มีค่ามัธยฐาน 0.3952 มีค่าสูงสุด 0.5733 มีค่าต่ำสุด 0.2179 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.0773

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ย 0.1233 มีค่ามัธยฐาน 0.1100 มีค่าสูงสุด 0.4700 มีค่าต่ำสุด -0.2300 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.1456

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย 12.0684 มีค่ามัธยฐาน 11.9200 มีค่าสูงสุด 22.4400 มีค่าต่ำสุด 2.4700 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 5.5377

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ย -0.0083 มีค่ามัธยฐาน 0.0418 มีค่าสูงสุด 0.2356 มีค่าต่ำสุด -1.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.1910

ตารางที่ 4.10: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน): HTC

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	3.1410	0.4567	0.2100	5.3015	0.0065
Median	3.2000	0.4488	0.1800	5.8900	0.0202
Maximum	7.1900	0.5469	1.0400	8.8500	0.3195
Minimum	0.6400	0.3459	-0.1000	-1.0900	-1.0000
Std. Dev.	1.4745	0.0510	0.1891	2.1587	0.1826
Observations	41	41	41	41	41

จากตารางที่ 4.10 รายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน) ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) มีค่าเฉลี่ย 3.1410 มีค่ามัธยฐาน 3.2000 มีค่าสูงสุด 7.19000 มีค่าต่ำสุด 0.6400 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.4745

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ย 0.4567 มีค่ามัธยฐาน 0.4488 มีค่าสูงสุด 0.5469 มีค่าต่ำสุด 0.3459 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.0510

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ย 0.2100 มีค่ามัธยฐาน 0.1800 มีค่าสูงสุด 1.0400 มีค่าต่ำสุด -0.1000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.1891

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย 5.3015 มีค่ามัธยฐาน 5.8900 มีค่าสูงสุด 8.8500 มีค่าต่ำสุด -1.0900 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.1587

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ย 0.0065 มีค่ามัธยฐาน 0.0202 มีค่าสูงสุด 0.3195 มีค่าต่ำสุด -1.000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.1826



ตารางที่ 4.11: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน): OISHI

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	3.6069	0.4502	1.1093	14.7173	-0.0119
Median	2.9700	0.4719	1.0300	14.6000	0.0096
Maximum	9.0000	0.6213	2.5000	26.1900	0.4013
Minimum	1.0600	0.0000	-0.0500	0.0000	-1.0000
Std. Dev.	2.2089	0.1294	0.6361	7.0704	0.2564
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.11 รายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) มีค่าเฉลี่ย 3.6069 มีค่ามัธยฐาน 2.9700 มีค่าสูงสุด 9.0000 มีค่าต่ำสุด 1.0600 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.2089

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ย 0.4502 มีค่ามัธยฐาน 0.4719 มีค่าสูงสุด 0.6213 มีค่าต่ำสุด 0.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.1294

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ย 1.1093 มีค่ามัธยฐาน 1.0300 มีค่าสูงสุด 2.5000 มีค่าต่ำสุด -0.0500 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.6361

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย 14.7173 มีค่ามัธยฐาน 14.6000 มีค่าสูงสุด 26.1900 มีค่าต่ำสุด 0.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 7.0704

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ย -0.0119 มีค่ามัธยฐาน 0.0096 มีค่าสูงสุด 0.4013 มีค่าต่ำสุด -1.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.2564

ตารางที่ 4.12: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน):

LST

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	4.2396	0.4899	0.0949	9.5718	-0.0279
Median	4.5500	0.4922	0.1000	9.0100	-0.0026

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.12 (ต่อ): สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ล้ำสูง (ประเทศไทย) จำกัด  
(มหาชน): LST

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Maximum	8.0600	0.6376	0.2300	16.9000	0.2391
Minimum	1.2600	0.2473	-0.1200	3.9700	-1.0000
Std. Dev.	1.6233	0.0920	0.0715	2.7769	0.1758
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.12 รายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ล้ำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) มีค่าเฉลี่ย 4.2396 มีค่ามัธยฐาน 4.5500 มีค่าสูงสุด 8.0600 มีค่าต่ำสุด 1.2600 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.6233

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ย 0.4899 มีค่ามัธยฐาน 0.4922 มีค่าสูงสุด 0.6376 มีค่าต่ำสุด 0.2473 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.0920

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ย 0.0949 มีค่ามัธยฐาน 0.1000 มีค่าสูงสุด 0.2300 มีค่าต่ำสุด -0.1200 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.0715

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย 9.5718 มีค่ามัธยฐาน 9.0100 มีค่าสูงสุด 16.9000 มีค่าต่ำสุด 3.9700 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.7769

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ย -0.0279 มีค่ามัธยฐาน -0.0026 มีค่าสูงสุด 0.2391 มีค่าต่ำสุด -1.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.1758

ตารางที่ 4.13: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน):  
CFRESH

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	6.1456	0.4014	0.0924	9.0291	0.0200
Median	6.8000	0.5435	0.0800	10.4200	0.0318
Maximum	22.1200	0.6928	0.5000	26.5200	0.4456

(ตารางต่อ)

ตารางที่ 4.13 (ต่อ): สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน):

CFRESH

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Minimum	0.0000	0.0316	-0.2500	-7.8600	-1.0000
Std. Dev.	5.0682	0.2533	0.1693	7.0610	0.2553
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.13 รายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) มีค่าเฉลี่ย 6.1456 มีค่ามัธยฐาน 6.8000 มีค่าสูงสุด 22.1200 มีค่าต่ำสุด 0.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 5.0682

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ย 0.4014 มีค่ามัธยฐาน 0.5435 มีค่าสูงสุด 0.6928 มีค่าต่ำสุด 0.0316 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.2533

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ย 0.0924 มีค่ามัธยฐาน 0.0800 มีค่าสูงสุด 0.5000 มีค่าต่ำสุด -0.2500 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.1693

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย 9.0291 มีค่ามัธยฐาน 10.4200 มีค่าสูงสุด 26.5200 มีค่าต่ำสุด -7.8600 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 7.0610

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ย 0.0200 มีค่ามัธยฐาน 0.0318 มีค่าสูงสุด 0.4456 มีค่าต่ำสุด -1.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.2553

ตารางที่ 4.14: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ทีบีโก้ฟูดส์ จำกัด (มหาชน): TIPCO

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	3.5478	0.5329	0.1811	8.5300	-0.0210
Median	2.0500	0.5880	0.1100	6.4300	-0.0008
Maximum	16.3300	0.6690	0.8000	24.6300	0.2685
Minimum	0.0000	0.3556	-0.4400	1.1000	-1.0000
Std. Dev.	4.5570	0.1056	0.2513	6.3438	0.1896
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.14 รายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ทีบีโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) มีค่าเฉลี่ย 3.5478 มีค่ามัธยฐาน 2.0500 มีค่าสูงสุด 16.3300 มีค่าต่ำสุด 0.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 4.5570

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ย 0.5329 มีค่ามัธยฐาน 0.5880 มีค่าสูงสุด 0.6690 มีค่าต่ำสุด 0.3556 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.1056

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ย 0.1811 มีค่ามัธยฐาน 0.1100 มีค่าสูงสุด 0.8000 มีค่าต่ำสุด -0.4400 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.2513

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย 8.5300 มีค่ามัธยฐาน 6.4300 มีค่าสูงสุด 24.6300 มีค่าต่ำสุด 1.1000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 6.3438

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ย -0.0210 มีค่ามัธยฐาน -0.0008 มีค่าสูงสุด 0.2685 มีค่าต่ำสุด -1.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.1896

ตารางที่ 4.15: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน): CPI

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	3.3873	0.4969	0.0504	3.5287	-0.0135
Median	2.3900	0.4948	0.0200	2.5100	-0.0273
Maximum	15.0000	0.6476	0.8300	14.9700	0.5706
Minimum	0.0000	0.0000	-0.3500	-3.2900	-1.0000
Std. Dev.	3.4436	0.1257	0.1646	4.3574	0.2372
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.15 รายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) มีค่าเฉลี่ย 3.3873 มีค่ามัธยฐาน 2.3900 มีค่าสูงสุด 15.0000 มีค่าต่ำสุด 0.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 3.4436

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ย 0.4969 มีค่ามัธยฐาน 0.4948 มีค่าสูงสุด 0.6476 มีค่าต่ำสุด 0.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.1257

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.0504 มีค่ามัธยฐาน 0.0200 มีค่าสูงสุด 0.8300 มีค่าต่ำสุด -0.3500 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.1646

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย 3.5287 มีค่ามัธยฐาน 2.5100 มีค่าสูงสุด 14.9700 มีค่าต่ำสุด -3.2900 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 4.3574

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ย -0.0135 มีค่ามัธยฐาน -0.0273 มีค่าสูงสุด 0.5706 มีค่าต่ำสุด -1.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.2372

ตารางที่ 4.16: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน): SST

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	1.6887	0.4917	0.0720	5.4584	0.0843
Median	0.1700	0.5449	0.0000	2.2200	0.0177
Maximum	7.5500	0.6772	1.4800	20.4900	2.3911
Minimum	0.0000	0.1304	-0.7100	-2.7900	-1.0000
Std. Dev.	2.3700	0.1678	0.3640	6.1972	0.4226
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.16 รายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) มีค่าเฉลี่ย 1.6887 มีค่ามัธยฐาน 0.1700 มีค่าสูงสุด 7.5500 มีค่าต่ำสุด 0.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.3700

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ย 0.4917 มีค่ามัธยฐาน 0.5449 มีค่าสูงสุด 0.6772 มีค่าต่ำสุด 0.1304 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.1678

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ย 0.0720 มีค่ามัธยฐาน 0.0000 มีค่าสูงสุด 1.4800 มีค่าต่ำสุด -0.7100 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.3640

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย 5.4584 มีค่ามัธยฐาน 2.2200 มีค่าสูงสุด 20.4900 มีค่าต่ำสุด -2.7900 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 6.1972

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ย 0.0843 มีค่ามัธยฐาน 0.0177 มีค่าสูงสุด 2.3911 มีค่าต่ำสุด -1.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.4226

ตารางที่ 4.17: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน):

SORKON

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	3.3936	0.6450	1.3049	9.6651	0.0012
Median	3.3600	0.6280	1.1600	10.1100	0.0224
Maximum	7.5000	0.7746	3.4400	13.0100	0.1847
Minimum	1.2100	0.5197	-0.8400	4.5600	-1.0000
Std. Dev.	1.1163	0.0851	0.6892	2.0260	0.1697
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.17 รายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) มีค่าเฉลี่ย 3.3926 มีค่ามัธยฐาน 3.3600 มีค่าสูงสุด 7.5000 มีค่าต่ำสุด 1.2100 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.1163

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ย 0.6450 มีค่ามัธยฐาน 0.6280 มีค่าสูงสุด 0.7746 มีค่าต่ำสุด 0.5197 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.0851

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ย 1.3049 มีค่ามัธยฐาน 1.1600 มีค่าสูงสุด 3.4400 มีค่าต่ำสุด -0.8400 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.6892

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย 9.6651 มีค่ามัธยฐาน 10.1100 มีค่าสูงสุด 13.0100 มีค่าต่ำสุด 4.5600 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.0260

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ย 0.0012 มีค่ามัธยฐาน 0.0224 มีค่าสูงสุด 0.1847 มีค่าต่ำสุด -1.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.1697

ตารางที่ 4.18: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด

(มหาชน): MINT

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	1.2356	0.6091	0.2429	9.4862	0.0344

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.18 (ต่อ): สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน): MINT

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Median	1.0800	0.6106	0.1900	9.3600	0.0730
Maximum	3.5600	0.7203	0.8100	13.9000	1.0442
Minimum	0.6300	0.4976	0.0200	5.0400	-1.0000
Std. Dev.	0.5866	0.0483	0.1699	2.2275	0.2480
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.18 รายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) มีค่าเฉลี่ย 1.2356 มีค่ามัธยฐาน 1.0800 มีค่าสูงสุด 3.5600 มีค่าต่ำสุด 0.6300 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.5866

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ย 0.6091 มีค่ามัธยฐาน 0.6106 มีค่าสูงสุด 0.7203 มีค่าต่ำสุด 0.4976 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.0483

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ย 0.2429 มีค่ามัธยฐาน 0.1900 มีค่าสูงสุด 0.8100 มีค่าต่ำสุด 0.0200 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.1699

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย 9.4862 มีค่ามัธยฐาน 9.3600 มีค่าสูงสุด 13.9000 มีค่าต่ำสุด 5.0400 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.2275

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ย 0.0344 มีค่ามัธยฐาน 0.0730 มีค่าสูงสุด 1.0442 มีค่าต่ำสุด -1.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.2480

ตารางที่ 4.19: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน): TU

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	3.4284	0.6224	0.6051	8.4656	-0.0047
Median	3.1300	0.6180	0.4800	8.0300	0.0200
Maximum	6.6500	0.7220	1.6700	14.3900	0.1841

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.19 (ต่อ): สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) :

TU

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Minimum	1.5800	0.5103	-2.7300	4.3300	-1.0000
Std. Dev.	1.2454	0.0619	0.6851	2.6591	0.1709
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.19 รายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) มีค่าเฉลี่ย 3.4284 มีค่ามัธยฐาน 3.1300 มีค่าสูงสุด 6.6500 มีค่าต่ำสุด 1.5800 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.2454

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ย 0.6224 มีค่ามัธยฐาน 0.6180 มีค่าสูงสุด 0.7220 มีค่าต่ำสุด 0.5103 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.0619

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ย 0.6051 มีค่ามัธยฐาน 0.4800 มีค่าสูงสุด 1.6700 มีค่าต่ำสุด -2.7300 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.6851

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย 8.4656 มีค่ามัธยฐาน 8.0300 มีค่าสูงสุด 14.3900 มีค่าต่ำสุด 4.3300 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.6591

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ย -0.0047 มีค่ามัธยฐาน 0.0200 มีค่าสูงสุด 0.1841 มีค่าต่ำสุด -1.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.1709

ตารางที่ 4.20: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน):

CPF

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Mean	3.1382	0.6419	0.4247	8.8824	0.0118
Median	3.0700	0.6772	0.4000	6.8600	0.0241
Maximum	6.0300	0.7440	1.7600	17.1900	0.3949
Minimum	1.6500	0.5217	0.0200	4.7100	-1.0000

(ตารางมีต่อ)



ตารางที่ 4.20 (ต่อ): สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน): CPF

	DY	OWC	EPS	ROA	GS
Std. Dev.	0.8922	0.0710	0.2856	4.0911	0.1838
Observations	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.20 รายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) มีค่าเฉลี่ย 3.1382 มีค่ามัธยฐาน 3.0700 มีค่าสูงสุด 6.0300 มีค่าต่ำสุด 1.6500 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.8922

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) มีค่าเฉลี่ย 0.6419 มีค่ามัธยฐาน 0.6772 มีค่าสูงสุด 0.7440 มีค่าต่ำสุด 0.5217 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.0710

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ย 0.4247 มีค่ามัธยฐาน 0.4000 มีค่าสูงสุด 1.7600 มีค่าต่ำสุด 0.0200 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.2856

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย 8.8824 มีค่ามัธยฐาน 6.8600 มีค่าสูงสุด 17.1900 มีค่าต่ำสุด 4.7100 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 4.0911

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) มีค่าเฉลี่ย 0.0118 มีค่ามัธยฐาน 0.0241 มีค่าสูงสุด 0.3949 มีค่าต่ำสุด -1.0000 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.1838

#### 4.2 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผู้ศึกษาได้ทำการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน (ตัวแปรอิสระ) ว่าอัตราส่วนทางการเงินใดบ้าง ที่ส่งผลกับระดับของการจ่ายเงินปันผล (ตัวแปรตาม) ซึ่งจากการวิเคราะห์ข้อมูล ผลการศึกษาสมการถดถอยที่ได้เป็นดังนี้

ตารางที่ 4.21: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด  
(มหาชน): CM

Variable	Coefficient	Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	-43.5696		18.6766	-2.3328	0.0248**
EPS	3.5138		4.7602	0.7382	0.4647
ROA	-0.1707		0.0818	-2.0871	0.0433
GS	0.5480		1.1553	0.4744	0.6378
C	11.5308		1.7643	6.5355	0.0000
R-squared	0.1889				

หมายเหตุ : \*\*\*, \*\*, \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05, 0.10 ตามลำดับ

จากผลการวิเคราะห์ได้สมการดังนี้

$$DY_t = 11.5308 - 43.5696 OWC_t^{***} + 3.5138 EPS_t - 0.1707 ROA_t + 0.5480 GS + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.21 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกับระดับของการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) คือ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -43.5696 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ทำให้ระดับของการจ่ายเงินปันผลเปลี่ยนแปลงไป -43.5696 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.1889 หมายความว่า ระดับของการจ่ายเงินปันผลของบริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 18.89

ตารางที่ 4.22: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน): SAUCE

Variable	Coefficient	Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	-14.7374		4.6834	-3.1467	0.0031***
EPS	0.5181		0.0593	8.7440	0.0000***

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.22 (ต่อ): แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน):

SAUCE

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	-0.0272	0.0159	-1.7142	0.0942*
GS	0.4512	0.3855	1.1705	0.2487
C	6.7275	0.6099	11.0312	0.0000
R-squared	0.7733			

หมายเหตุ : \*\*\*, \*\*, \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05, 0.10 ตามลำดับ

จากผลการวิเคราะห์ได้สมการดังนี้

$$DY_t = 6.7275 - 14.7374 OWC_t^{***} + 0.5181 EPS_t^{***} - 0.0272 ROA_t^* + 0.4512 GS +$$

$\epsilon_t$

จากตารางที่ 4.22 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกับระดับของการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ และ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -14.7374 และ 0.5181 ตามลำดับ หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ทำให้ระดับของการจ่ายเงินปันผลเปลี่ยนแปลงไป -14.7374 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม และถ้าอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ทำให้ระดับของการจ่ายเงินปันผลเปลี่ยนแปลงไป 0.5181 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกับระดับของการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 90% (มีค่า Prob. < 0.1) คือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -0.0272 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ทำให้ระดับของการจ่ายเงินปันผลเปลี่ยนแปลงไป -0.0272 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.7733 หมายความว่า ระดับของการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 77.33

ตารางที่ 4.23: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท อาหารสยาม จำกัด (มหาชน):

SEP

Variable	Coefficient Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	-14.4647	11.2730	-1.2831	0.2068
EPS	-0.0619	0.1611	-0.3840	0.7030
ROA	0.2270	0.0973	2.3336	0.0247**
GS	2.2314	2.2209	1.0047	0.3211
C	5.7480	2.3264	2.4707	0.0178
R-squared	0.1778			

หมายเหตุ : \*\*\*, \*\*, \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05, 0.10 ตามลำดับ

จากผลการวิเคราะห์ได้สมการดังนี้

$$DY_t = 5.7480 - 14.4647 OWC_t - 0.0619 EPS_t + 0.2270 ROA_t^{**} + 2.2314 GS + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.23 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกับระดับของการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) คือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.2270 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ทำให้ระดับของการจ่ายเงินปันผลเปลี่ยนแปลงไป 0.2270 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.1778 หมายความว่า ระดับของการจ่ายเงินปันผลของบริษัท อาหารสยาม จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 17.78

ตารางที่ 4.24: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอรี่ จำกัด

(มหาชน): PB

Variable	Coefficient Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	0.7255	2.1091	0.3440	0.7327
EPS	0.2875	0.0937	3.0687	0.0038***

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.24 (ต่อ): แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอร์ จำกัด  
(มหาชน): PB

Variable	Coefficient Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	-0.2214	0.0474	-4.6711	0.0000***
GS	0.6186	0.5074	1.2193	0.2299
C	6.7829	1.0265	6.6078	0.0000
R-squared	0.5618			

หมายเหตุ : \*\*\*, \*\*, \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05, 0.10 ตามลำดับ

จากผลการวิเคราะห์ได้สมการดังนี้

$$DY_t = 6.7829 + 0.7255 OWC_t + 0.2875 EPS_t^{***} - 0.2214 ROA_t^{***} + 0.6186 GS +$$

$\epsilon_t$

จากตารางที่ 4.24 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกับระดับของการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นและอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.2875 และ -0.2214 ตามลำดับ หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ทำให้ระดับของการจ่ายเงินปันผลเปลี่ยนแปลงไป 0.2875 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางเดียวกัน และถ้าอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ทำให้ระดับของการจ่ายเงินปันผลเปลี่ยนแปลงไป -0.2214 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.5618 หมายความว่า ระดับของการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 56.18

ตารางที่ 4.25: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท ปทุมโรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน): PRG

Variable	Coefficient Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	1.3890	3.8055	0.3650	0.7170

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.25 (ต่อ): แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน): PRG

Variable	Coefficient	Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
EPS	0.2083		0.1560	1.3349	0.1895
ROA	0.5663		0.1065	5.3194	0.0000***
GS	0.0089		0.4251	0.0209	0.9834
C	2.0418		0.8591	2.3766	0.0223
R-squared	0.5948				

หมายเหตุ : \*\*\*, \*\*, \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05, 0.10 ตามลำดับ

จากผลการวิเคราะห์ได้สมการดังนี้

$$DY_t = 2.0418 + 1.3890 OWC_t + 0.2083 EPS_t + 0.5663 ROA_t^{***} + 0.0089 GS + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.25 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่อระดับของการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.5663 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ทำให้ระดับของการจ่ายเงินปันผลเปลี่ยนแปลงไป 0.5663 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.5948 หมายความว่า ระดับของการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 59.48

ตารางที่ 4.26: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน): SNP

Variable	Coefficient	Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	-11.8267		2.7948	-4.2316	0.0001***
EPS	0.8671		0.3486	2.4875	0.0171**
ROA	-0.1378		0.0436	-3.1594	0.0030***

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.26 (ต่อ): แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน): SNP

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
GS	1.3918	0.8565	1.6249	0.1120
C	10.2445	0.7834	13.0776	0.0000
R-squared	0.5985			

หมายเหตุ : \*\*\*, \*\*, \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05, 0.10 ตามลำดับ

จากผลการวิเคราะห์ที่ได้สมการดังนี้

$$DY_t = 6.7275 - 14.7374 OWC_t^{***} + 0.5181 EPS_t^{***} - 0.0272 ROA_t^* + 0.4512 GS + \varepsilon_t$$

จากตารางที่ 4.26 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกับระดับของการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของและอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -11.8267 และ -0.1378 ตามลำดับ หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ทำให้ระดับของการจ่ายเงินปันผลเปลี่ยนแปลงไป -11.8267 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม และถ้าอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ทำให้ระดับของการจ่ายเงินปันผลเปลี่ยนแปลงไป -0.1378 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกับระดับของการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) คือ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.8671 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ทำให้ระดับของการจ่ายเงินปันผลเปลี่ยนแปลงไป 0.8671 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.5985 หมายความว่า ระดับของการจ่ายเงินปันผลของบริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 59.85

ตารางที่ 4.27: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน):

TVO

Variable	Coefficient Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	4.0548	3.1289	1.2959	0.2024
EPS	-2.5373	0.8805	-2.8818	0.0063***
ROA	-0.0463	0.0433	-1.0692	0.2914
GS	0.2690	1.8423	0.1460	0.8847
C	7.8025	1.4376	5.4275	0.0000
R-squared	0.2725			

หมายเหตุ : \*\*\*, \*\*, \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05, 0.10 ตามลำดับ

จากผลการวิเคราะห์ได้สมการดังนี้

$$DY_t = 7.8025 + 4.0548 OWC_t - 2.5373 EPS_t^{***} - 0.0463 ROA_t + 0.2690 GS + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.27 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกับระดับของการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -2.5373 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ทำให้ระดับของการจ่ายเงินปันผลเปลี่ยนแปลงไป -2.5373 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.2725 หมายความว่า ระดับของการจ่ายเงินปันผลของบริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 27.25

ตารางที่ 4.28: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท ทropicoolแคนนิ่ง (ประเทศไทย)

จำกัด (มหาชน): TC

Variable	Coefficient Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	-4.5984	1.9828	-2.3192	0.0256**
EPS	1.1366	0.3442	3.3022	0.0020***

(ตารางมีต่อ)



ตารางที่ 4.28 (ต่อ): แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท ทropicคอลแคนนิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน): TC

Variable	Coefficient Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	-0.0057	0.0354	-0.1614	0.8726
GS	-0.3215	0.8177	-0.3932	0.6963
C	4.4927	0.7030	6.3904	0.0000
R-squared	0.3681			

หมายเหตุ : \*\*\*, \*\*, \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05, 0.10 ตามลำดับ

จากผลการวิเคราะห์ได้สมการดังนี้

$$DY_t = 4.4927 - 4.5984 OWC_t^{**} + 1.1366 EPS_t^{***} - 0.0057 ROA_t - 0.3215 GS + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.28 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกับระดับของการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 1.1366 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ทำให้ระดับของการจ่ายเงินปันผลเปลี่ยนแปลงไป 1.1366 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงเดียวกัน

อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกับระดับของการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) คือ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -4.5984 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ทำให้ระดับของการจ่ายเงินปันผลเปลี่ยนแปลงไป -4.5984 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.3681 หมายความว่า ระดับของการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ทropicคอลแคนนิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 36.81

ตารางที่ 4.29: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท สุรพลฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน): SSF

Variable	Coefficient Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	-10.7584	5.7589	-1.8681	0.0691
EPS	0.2522	3.1240	0.0807	0.9361
ROA	-0.1081	0.0913	-1.1836	0.2436
GS	-0.3905	1.8010	-0.2168	0.8294
C	10.6291	2.9583	3.5930	0.0009
R-squared	0.0840			

หมายเหตุ : \*\*\*, \*\*, \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05, 0.10 ตามลำดับ

จากตารางที่ 4.29 ผลจากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ ใน บริษัท สุรพลฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) และตัวแปรควบคุมอื่นๆ ไม่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล

ตารางที่ 4.30: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน): HTC

Variable	Coefficient Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	-11.5894	4.3670	-2.6539	0.0118**
EPS	2.7263	1.9812	1.3761	0.1773
ROA	-0.0826	0.1257	-0.6568	0.5155
GS	1.0197	1.7973	0.5673	0.5740
C	8.2926	1.9741	4.2006	0.0002
R-squared	0.2150			

หมายเหตุ : \*\*\*, \*\*, \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05, 0.10 ตามลำดับ

จากผลการวิเคราะห์ที่ได้สมการดังนี้

$$DY_t = 8.2926 - 11.5894 OWC_t^{**} + 2.7263 EPS_t - 0.0826 ROA_t^* + 1.0197 GS + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.30 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกับระดับของการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) คือ อัตราส่วนความเป็น

เจ้าของ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -11.5894 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ทำให้ระดับของการจ่ายเงินปันผลเปลี่ยนแปลงไป -11.5894 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.2150 หมายความว่า ระดับของการจ่ายเงินปันผลของบริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 21.50

ตารางที่ 4.31: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน):

OISHI

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	-5.9923	1.9053	-3.1451	0.0031***
EPS	-0.7915	0.4332	-1.8270	0.0752
ROA	0.1880	0.0385	4.8872	0.0000***
GS	-0.1246	0.9961	-0.1251	0.9011
C	4.4138	1.1922	3.7022	0.0006
R-squared	0.6189			

หมายเหตุ : \*\*\*, \*\*, \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05, 0.10 ตามลำดับ

จากผลการวิเคราะห์ที่ได้สมการดังนี้

$$DY_t = 4.4138 - 5.9923 OWC_t^{***} - 0.7915 EPS_t + 0.1880 ROA_t^{***} - 0.1246 GS + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.31 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกับระดับของการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของและอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -5.9923 และ 0.1880 ตามลำดับ หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ทำให้ระดับของการจ่ายเงินปันผลเปลี่ยนแปลงไป -5.9923 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม และถ้าอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ทำให้ระดับของการจ่ายเงินปันผลเปลี่ยนแปลงไป 0.1880 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.6189 หมายความว่า ระดับของการจ่ายเงินปันผลของบริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 61.89

ตารางที่ 4.32: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท ล้ำสูง (ประเทศไทย) จำกัด  
(มหาชน): LST

Variable	Coefficient	Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	1.6443		3.0371	0.5414	0.5912
EPS	-1.3244		3.6850	-0.3594	0.7212
ROA	0.0193		0.0966	0.1996	0.8428
GS	-0.8571		1.5722	-0.5451	0.5887
C	3.3513		1.6175	2.0719	0.0448
R-squared	0.0161				

หมายเหตุ : \*\*\*, \*\*, \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05, 0.10 ตามลำดับ

จากตารางที่ 4.32 ผลจากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ ในบริษัท ล้ำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และตัวแปรควบคุมอื่นๆ ไม่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล

ตารางที่ 4.33: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน):  
CFRESH

Variable	Coefficient	Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	-13.3304		2.2230	-5.9967	0.0000***
EPS	-4.5583		3.9571	-1.1519	0.2562
ROA	-0.0185		0.0950	-0.1944	0.8468
GS	2.6202		2.2355	1.1721	0.2481
C	12.0319		1.2814	9.3894	0.0000
R-squared	0.5286				

หมายเหตุ : \*\*\*, \*\*, \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05, 0.10 ตามลำดับ

จากผลการวิเคราะห์ได้สมการดังนี้

$$DY_t = 12.0319 - 13.3304 OWC_t^{***} - 4.5583 EPS_t - 0.0185 ROA_t + 2.6202 GS + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.33 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกับระดับของการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -13.3304 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ทำให้ระดับของการจ่ายเงินปันผลเปลี่ยนแปลงไป -13.3304 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.5286 หมายความว่า ระดับของการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ซีเพรซอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 52.86

ตารางที่ 4.34: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท ทิปโก้ฟูดส์ จำกัด (มหาชน):

TIPCO

Variable	Coefficient	Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	1.9641		6.1956	0.3170	0.7529
EPS	-10.9761		2.7686	-3.9645	0.0003***
ROA	0.4345		0.1035	4.1990	0.0001***
GS	-2.0432		3.1177	-0.6554	0.5160
C	0.7395		3.7420	0.1976	0.8443
R-squared	0.3851				

หมายเหตุ : \*\*\*, \*\*, \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05, 0.10 ตามลำดับ

จากผลการวิเคราะห์ที่ได้สมการดังนี้

$$DY_t = 0.7395 + 1.9641 OWC_t - 10.9761 EPS_t^{***} + 0.4345 ROA_t^{***} - 2.0432 GS_t +$$

$\epsilon_t$

จากตารางที่ 4.34 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกับระดับของการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นและอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -10.9761 และ 0.4345 ตามลำดับ หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ทำให้ระดับของการจ่ายเงินปันผลเปลี่ยนแปลงไป -10.9761 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกัน

ข้าม และถ้าอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ทำให้ระดับของการจ่ายเงินปันผลเปลี่ยนแปลงไป 0.4345 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.3851 หมายความว่า ระดับของการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ทิปโก้ฟูดส์ จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 38.51

ตารางที่ 4.35: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน): CPI

Variable	Coefficient	Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	-6.8234		3.9034	-1.7481	0.0881
EPS	-1.4651		3.4446	-0.4253	0.6729
ROA	0.3044		0.1289	2.3626	0.0231**
GS	0.2445		2.0853	0.1173	0.9072
C	5.7811		2.0635	2.8017	0.0078
R-squared	0.2029				

หมายเหตุ : \*\*\*, \*\*, \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05, 0.10 ตามลำดับ

จากผลการวิเคราะห์ที่ได้สมการดังนี้

$$DY_t = 5.7811 - 6.8234 OWC_t - 1.4651 EPS_t + 0.3044 ROA_t^{**} + 0.2445 GS + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.35 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกับระดับของการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) คือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.3044 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ทำให้ระดับของการจ่ายเงินปันผลเปลี่ยนแปลงไป 0.3044 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.2029 หมายความว่า ระดับของการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 20.29

ตารางที่ 4.36: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน):

SST

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	-8.9531	1.3054	-6.8587	0.0000***
EPS	-0.3527	0.6447	-0.5471	0.5874
ROA	0.1493	0.0443	3.3737	0.0017***
GS	-0.0194	0.5059	-0.0383	0.9697
C	5.3034	0.7856	6.7506	0.0000
R-squared	0.7411			

หมายเหตุ : \*\*\*, \*\*, \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05, 0.10 ตามลำดับ

จากผลการวิเคราะห์ได้สมการดังนี้

$$DY_t = 5.3034 - 8.9531 OWC_t^{***} - 0.3527 EPS_t + 0.1493 ROA_t^{***} - 0.0194 GS + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.36 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกับระดับของการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของและอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -8.9531 และ 0.1493 ตามลำดับ หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ทำให้ระดับของการจ่ายเงินปันผลเปลี่ยนแปลงไป -8.9531 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม และถ้าอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ทำให้ระดับของการจ่ายเงินปันผลเปลี่ยนแปลงไป 0.1493 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.7411 หมายความว่า ระดับของการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 74.11

ตารางที่ 4.37: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน):

SORKON

Variable	Coefficient	Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	-5.5289		3.4500	-1.6026	0.1169
EPS	0.3023		0.2645	1.1429	0.2599
ROA	-0.5485		0.1448	-3.7864	0.0005***
GS	0.3289		0.8161	0.4030	0.6891
C	11.8656		3.3023	3.5931	0.0009
R-squared	0.4219				

หมายเหตุ : \*\*\*, \*\*, \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05, 0.10 ตามลำดับ

จากผลการวิเคราะห์ได้สมการดังนี้

$$DY_t = 11.8656 - 5.5289 OWC_t + 0.3023 EPS_t - 0.5485 ROA_t^{***} + 0.3289 GS + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.37 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกับระดับของการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (มีค่า Prob. < 0.01) คือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -0.5485 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ทำให้ระดับของการจ่ายเงินปันผลเปลี่ยนแปลงไป -0.5485 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.4219 หมายความว่า ระดับของการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 42.19

ตารางที่ 4.38: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด

(มหาชน): MINT

Variable	Coefficient	Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	-4.6478		2.0626	-2.2533	0.0298**

(ตารางมีต่อ)



ตารางที่ 4.38 (ต่อ): แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน): MINT

Variable	Coefficient Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
EPS	-0.8639	0.5048	-1.7114	0.0948
ROA	-0.0515	0.0436	-1.1827	0.2439
GS	-0.2829	0.3353	-0.8437	0.4038
C	4.7748	1.4906	3.2033	0.0027
R-squared	0.2158			

หมายเหตุ : \*\*\*, \*\*, \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05, 0.10 ตามลำดับ

จากผลการวิเคราะห์ได้สมการดังนี้

$$DY_t = 4.7748 - 4.6478 OWC_t^{**} - 0.8639 EPS_t - 0.0515 ROA_t^* - 0.2829 GS + \epsilon_t$$

จากตารางที่ 4.38 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่อระดับของการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (มีค่า Prob. < 0.05) คือ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -4.6478 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ทำให้ระดับของการจ่ายเงินปันผลเปลี่ยนแปลงไป -4.6478 หน่วย โดยมีการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.2158 หมายความว่า ระดับของการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 21.58

ตารางที่ 4.39: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน): TU

Variable	Coefficient Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	-4.2062	3.7477	-1.1223	0.2684
EPS	0.0335	0.3168	0.1059	0.9162
ROA	0.0482	0.0980	0.4915	0.6258

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.39 (ต่อ): แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด  
(มหาชน): TU

Variable	Coefficient Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
GS	0.7759	1.1310	0.6860	0.4967
C	5.6217	2.8371	1.9815	0.0544
R-squared	0.1056			

หมายเหตุ : \*\*\*, \*\*, \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05, 0.10 ตามลำดับ

จากตารางที่ 4.39 ผลจากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ ในบริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และตัวแปรควบคุมอื่นๆ ไม่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล

ตารางที่ 4.40: แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด  
(มหาชน): CPF

Variable	Coefficient Std.	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OWC	-0.9570	2.7482	-0.3482	0.7295
EPS	-0.1208	0.5596	-0.2158	0.8302
ROA	0.0113	0.0516	0.2187	0.8280
GS	0.7842	0.7716	1.0163	0.3156
C	3.6942	2.0390	1.8118	0.0775
R-squared	0.0451			

หมายเหตุ : \*\*\*, \*\*, \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05, 0.10 ตามลำดับ

จากตารางที่ 4.40 ผลจากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ ในบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) และตัวแปรควบคุมอื่นๆ ไม่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล

ซึ่งในการศึกษาคั้งนี้เป็นตัวแบบจำลองความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โดยทำการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ตามสมมุติฐานในการศึกษาดังนี้

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

โดย

$DY_{i,t}$  = อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) ของบริษัท  $i$  ณ ไตรมาส  $t$

$OWC_{i,t}$  = อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (Ownership Concentration) ของบริษัท  $i$  ณ

ไตรมาส  $t$

$EPS_{i,t}$  = อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share) ของบริษัท  $i$  ณ ไตรมาส  $t$

$ROA_{i,t}$  = อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) ของบริษัท  $i$  ณ

ไตรมาส  $t$

$GS_{i,t}$  = อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (Growth of Sales) ของบริษัท  $i$  ณ ไตรมาส  $t$

$\beta_0$  = ค่าคงที่ของ  $DY_{i,t}$  เมื่อปัจจัยอื่นทุกตัวเป็นศูนย์

$\beta_1, \beta_2, \dots, \beta_4$  = สัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานของ  $OWC_{i,t}, EPS_{i,t}, ROA_{i,t}, GS_{i,t}$

$\epsilon_{i,t}$  = ค่าความคาดเคลื่อนของบริษัท  $i$  ณ ไตรมาส  $t$

$i$  = บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดอาหารและเครื่องดื่ม

จำนวน 20 บริษัท

$t$  = รายไตรมาสที่ 1-4 ปี 2551-2562

ตารางที่ 4.41: แสดงสรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)

หลักทรัพย์	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)
CM	$DY_t = 11.5308 - 43.5696 OWC_t^{***} + 3.5138 EPS_t - 0.1707 ROA_t + 0.5480 GS + \epsilon_t$
SAUCE	$DY_t = 6.7275 - 14.7374 OWC_t^{***} + 0.5181 EPS_t^{***} - 0.0272 ROA_t^* + 0.4512 GS + \epsilon_t$
SEP	$DY_t = 5.7480 - 14.4647 OWC_t - 0.0619 EPS_t + 0.2270 ROA_t^{**} + 2.2314 GS + \epsilon_t$

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.41 (ต่อ): แสดงสรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)

หลักทรัพย์	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)
PB	$DY_t = 6.7829 + 0.7255 OWC_t + 0.2875 EPS_t^{***} - 0.2214 ROA_t^{***} + 0.6186 GS + \epsilon_t$
PRG	$DY_t = 2.0418 + 1.3890 OWC_t + 0.2083 EPS_t + 0.5663 ROA_t^{***} + 0.0089 GS + \epsilon_t$
SNP	$DY_t = 6.7275 - 14.7374 OWC_t^{***} + 0.5181 EPS_t^{***} - 0.0272 ROA_t^* + 0.4512 GS + \epsilon_t$
TVO	$DY_t = 7.8025 + 4.0548 OWC_t - 2.5373 EPS_t^{***} - 0.0463 ROA_t + 0.2690 GS + \epsilon_t$
TC	$DY_t = 4.4927 - 4.5984 OWC_t^{**} + 1.1366 EPS_t^{***} - 0.0057 ROA_t - 0.3215 GS + \epsilon_t$
HTC	$DY_t = 8.2926 - 11.5894 OWC_t^{**} + 2.7263 EPS_t - 0.0826 ROA_t^* + 1.0197 GS + \epsilon_t$
OISHI	$DY_t = 4.4138 - 5.9923 OWC_t^{***} - 0.7915 EPS_t + 0.1880 ROA_t^{***} - 0.1246 GS + \epsilon_t$
CFRESH	$DY_t = 12.0319 - 13.3304 OWC_t^{***} - 4.5583 EPS_t - 0.0185 ROA_t + 2.6202 GS + \epsilon_t$
TIPCO	$DY_t = 0.7395 + 1.9641 OWC_t - 10.9761 EPS_t^{***} + 0.4345 ROA_t^{***} - 2.0432 GS + \epsilon_t$
CPI	$DY_t = 5.7811 - 6.8234 OWC_t - 1.4651 EPS_t + 0.3044 ROA_t^{**} + 0.2445 GS + \epsilon_t$
SST	$DY_t = 5.3034 - 8.9531 OWC_t^{***} - 0.3527 EPS_t + 0.1493 ROA_t^{***} - 0.0194 GS + \epsilon_t$
SORKON	$DY_t = 11.8656 - 5.5289 OWC_t + 0.3023 EPS_t - 0.5485 ROA_t^{***} + 0.3289 GS + \epsilon_t$

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.41 (ต่อ): แสดงสรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)

หลักทรัพย์	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)
MINT	$DY_t = 4.7748 - 4.6478 OWC_t^{**} - 0.8639 EPS_t - 0.0515 ROA_t^* - 0.2829 GS + \epsilon_t$

ตารางที่ 4.42: ตารางแสดงสัดส่วนความเป็นเจ้าของผู้ถือหุ้น จำแนกตามบริษัท

No.	Company	Total Liabilities	Total Equities	OWC	Shareholder's	Ranking
1	CM	114,848.51	1,302,248.26	91.90	Largest	74.75-91.90
2	SAUCE	261,902.53	2,286,555.74	89.72	Largest	74.75-91.90
3	SEP	584,921.29	2,354,402.75	80.10	Largest	74.75-91.90
4	PB	1,134,569.34	4,230,167.38	78.85	Largest	74.75-91.90
5	PRG	1,960,540.60	5,803,825.12	74.75	Largest	74.75-91.90
6	SNP	996,418.05	2,088,867.54	67.70	Second-Largest	43.46-67.70
7	TVO	3,429,853.61	6,517,515.19	65.52	Second-Largest	43.46-67.70
8	TC	892,271.46	1,674,530.43	65.24	Second-Largest	43.46-67.70
9	SSF	1,081,893.03	1,584,629.13	59.43	Second-Largest	43.46-67.70
10	HTC	1,456,496.12	1,722,111.84	54.18	Second-Largest	43.46-67.70
11	OISHI	3,377,914.78	3,598,584.10	51.58	Second-Largest	43.46-67.70
12	LST	2,499,677.83	2,612,002.10	51.10	Second-Largest	43.46-67.70
13	CFRESH	1,614,774.91	1,563,188.94	49.19	Second-Largest	43.46-67.70
14	TIPCO	2,876,205.38	2,683,205.57	48.26	Second-Largest	43.46-67.70
15	CPI	1,841,429.92	1,620,357.86	46.81	Second-Largest	43.46-67.70
16	SST	1,982,079.40	1,523,833.71	43.46	Second-Largest	43.46-67.70
17	SORKON	962,141.46	564,119.63	36.96	Third-Largest	32.38-36.96
18	MINT	45,506,933.58	26,386,479.07	36.70	Third-Largest	32.38-36.96
19	TU	57,968,701.90	32,951,448.05	36.24	Third-Largest	32.38-36.96
20	CPF	212,132,051.40	101,572,002.27	32.38	Third-Largest	32.38-36.96

จากตารางที่ 4.42 ผลการคำนวณสัดส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) ของผู้ถือหุ้น จำแนกตามบริษัท ได้ทำการแบ่งสัดส่วนความเป็นเจ้าของออกเป็น 3 อันดับ ดังนี้

อันดับที่ 1 Largest จัดระดับในกลุ่มบริษัทที่มีสัดส่วนความเป็นเจ้าของสูงสุด

อันดับที่ 2 Second-Largest จัดระดับในกลุ่มบริษัทที่มีสัดส่วนความเป็นเจ้าของสูงสุดเป็นอันดับสอง

อันดับที่ 3 Third-Largest จัดระดับในกลุ่มบริษัทที่มีสัดส่วนความเป็นเจ้าของสูงสุดเป็นอันดับสาม

ซึ่งมีวิธีการคำนวณสัดส่วนความเป็นเจ้าของจากสูตรดังนี้

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (Ownership Concentration) = ส่วนของเจ้าของรวม / (หนี้สินรวม + ส่วนของเจ้าของรวม) x 100

กลุ่มบริษัทกลุ่มบริษัทที่มีสัดส่วนความเป็นเจ้าของสูงสุด มีจำนวน 5 บริษัท ได้แก่ บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน) บริษัท อาหารสยาม จำกัด (มหาชน) บริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

กลุ่มบริษัทกลุ่มบริษัทที่มีสัดส่วนความเป็นเจ้าของสูงสุดเป็นอันดับสอง มีจำนวน 5 บริษัท ได้แก่ บริษัทเอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท ทropicoolแคนนิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัท สุรพลฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน) บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) บริษัท ทิปโก้ฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) และบริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

กลุ่มบริษัทกลุ่มบริษัทที่มีสัดส่วนความเป็นเจ้าของสูงสุดเป็นอันดับสาม มีจำนวน 5 บริษัท ได้แก่ บริษัท ส. ขอนแก่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

**บทที่ 5**  
**สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ**

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล กับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อค่าเงินปันผล ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม จำนวน 20 บริษัท ครอบคลุมช่วงปี 2551-2562 การศึกษาครั้งนี้นำตัวแปรที่เกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) โดยตัวแปรอิสระของงานวิจัยนี้ คือ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และ อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) สำหรับตัวแปรตามของงานวิจัยนี้ที่มุ่งเน้น คือ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) สามารถสรุปผล อภิปรายผล และมีข้อเสนอแนะดังต่อไปนี้

**5.1 สรุปผลการศึกษา**

สรุปผลการศึกษาโดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ณ นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ เพื่อวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ ตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ สามารถสรุปผลการศึกษาได้ดังนี้

ตารางที่ 5.1: สรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับปัจจัยที่ส่งผลกับการจ่ายเงินปันผล ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม

No.	Company	Shareholder's	Prob.			
			OWC	EPS	ROA	GS
1	CM	Largest	0.0248**	0.4647	0.0433	0.6378
2	SAUCE	Largest	0.0031***	0.0000***	0.0942*	0.2487
3	SEP	Largest	0.2068	0.7030	0.0247**	0.3211
4	PB	Largest	0.7327	0.0038***	0.0000***	0.2299
5	PRG	Largest	0.7170	0.1895	0.0000***	0.9834
6	SNP	Second-Largest	0.0001***	0.0171**	0.0030***	0.1120
7	TVO	Second-Largest	0.2024	0.0063***	0.2914	0.8847

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 5.1 (ต่อ): สรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับปัจจัยที่ส่งผลกับการจ่ายเงินปันผล ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม

No.	Company	Shareholder's	Prob.			
8	TC	Second-Largest	0.0256**	0.0020***	0.8726	0.6963
9	SSF	Second-Largest	0.0691	0.9361	0.2436	0.8294
10	HTC	Second-Largest	0.0118**	0.1773	0.5155	0.5740
11	OISHI	Second-Largest	0.0031***	0.0752	0.0000***	0.9011
12	LST	Second-Largest	0.5912	0.7212	0.8428	0.5887
13	CFRESH	Second-Largest	0.0000***	0.2562	0.8468	0.2481
14	TIPCO	Second-Largest	0.7529	0.0003***	0.0001***	0.5160
15	CPI	Second-Largest	0.0881	0.6729	0.0231**	0.9072
16	SST	Second-Largest	0.0000***	0.5874	0.0017***	0.9697
17	SORKON	Third-Largest	0.1169	0.2599	0.0005***	0.6891
18	MINT	Third-Largest	0.0298**	0.0948	0.2439	0.4038
19	TU	Third-Largest	0.2684	0.9162	0.6258	0.4967
20	CPF	Third-Largest	0.7295	0.8302	0.8280	0.3156

หมายเหตุ : \*\*\*, \*\*, \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99%, 95%, 90% ตามลำดับ

จากตารางที่ 5.1 จะเห็นได้ว่าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลที่ระดับความเชื่อมั่น 99% มีจำนวน 5 บริษัท ได้แก่ บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน) (SAUCE), บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) (SNP), บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (OISHI), บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) (CFRESH) และบริษัท ทรูเพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) (SST) และที่ระดับความเชื่อมั่น 95% มีจำนวน 4 บริษัท ได้แก่ บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) (CM), บริษัท ทรอปิคอลแคนนิง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (TC), บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน) (HTC) และบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (MINT) รวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 9 บริษัท

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลที่ระดับความเชื่อมั่น 99% มีจำนวน 5 บริษัท ได้แก่บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน) (SAUCE), บริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน) (PB), บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) (TVO), บริษัท ทรอปิคอลแคนนิง (ประเทศ



ไทย) จำกัด (มหาชน) (TC) และบริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) (TIPCO) และที่ระดับความเชื่อมั่น 95% มีจำนวน 1 บริษัท คือ บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) (SNP) รวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 6 บริษัท

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลที่ระดับความเชื่อมั่น 99% มีจำนวน 7 บริษัท ได้แก่ บริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอร์รี่ จำกัด (มหาชน) (PB), บริษัท ปทุมไรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG), บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) (SNP), บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (OISHI), บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) (TIPCO), บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) (SST) และบริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) (SORKON) และที่ระดับความเชื่อมั่น 95% มีจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท อาหารสยาม จำกัด (มหาชน) (SEP) และบริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) (CPI) และที่ระดับความเชื่อมั่น 90% มีจำนวน 1 บริษัท คือ บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน) (SAUCE) รวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 10 บริษัท

อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) พบว่าไม่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของทุกบริษัท จากกลุ่มตัวอย่างในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มที่ได้นำมาศึกษา เนื่องจากไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

จากผลสรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับปัจจัยที่ส่งผลกับการจ่ายเงินปันผล ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มจำนวนทั้งหมด 20 บริษัท พบว่า อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลเป็นจำนวน 9 บริษัท อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลเป็นจำนวน 6 บริษัท อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลเป็นจำนวน 10 บริษัท และอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) พบว่าไม่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผล ซึ่งแสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนความเป็นเจ้าของนั้นส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม แต่ไม่ได้เป็นปัจจัยหลักในการพิจารณาการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมนี้ ยังมีอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เป็นปัจจัยควบคุม ส่วนอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) ไม่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลแต่อย่างใด

ตารางที่ 5.2: แสดงสรุปผลการผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ ที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุด  
Largest shareholder's

	Company	สมการ
1	CM	$DY_t = 11.5308 - 43.5696 OWC_t^{***} + 3.5138 EPS_t - 0.1707 ROA_t + 0.5480 GS + \epsilon_t$
2	SAUCE	$DY_t = 6.7275 - 14.7374 OWC_t^{***} + 0.5181 EPS_t^{***} - 0.0272 ROA_t^* + 0.4512 GS + \epsilon_t$
3	SEP	$DY_t = 5.7480 - 14.4647 OWC_t - 0.0619 EPS_t + 0.2270 ROA_t^{**} + 2.2314 GS + \epsilon_t$
4	PB	$DY_t = 6.7829 + 0.7255 OWC_t + 0.2875 EPS_t^{***} - 0.2214 ROA_t^{***} + 0.6186 GS + \epsilon_t$
5	PRG	$DY_t = 2.0418 + 1.3890 OWC_t + 0.2083 EPS_t + 0.5663 ROA_t^{***} + 0.0089 GS + \epsilon_t$

ตารางที่ 5.3: สรุปผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับสมมติฐานของบริษัทที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุด  
Largest shareholder's

Company	OWC	EPS	ROA	GS
CM	✓	X	X	X
SAUCE	✓	✓	✓	X
SEP	X	X	✓	X
PB	X	✓	✓	X
PRG	X	X	✓	X

หมายเหตุ : ✓ หมายถึง มีความสัมพันธ์ทางสถิติ , X หมายถึง ไม่มีความสัมพันธ์ทางสถิติ

จากตารางที่ 5.2 และ 5.3 กลุ่มบริษัทอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดเป็นอันดับหนึ่ง พบว่า อัตราส่วนความเป็นเจ้าของและขนาดของผู้ถือหุ้นส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) (CM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ ขนาดของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ส่งผล

ต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน) (SAUCE) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของได้แก่ บริษัท อาหารสยาม จำกัด (มหาชน) (SEP) และบริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอร์รี่ จำกัด (มหาชน) (PB) และอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) พบว่าไม่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลในกลุ่มบริษัทอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดเป็นอันดับหนึ่ง

ตารางที่ 5.4: แสดงสรุปสมการผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดเป็นอันดับสอง Second-Largest shareholder's

	Company	สมการ
1	SNP	$DY_t = 6.7275 - 14.7374 OWC_t^{***} + 0.5181 EPS_t^{***} - 0.0272 ROA_t^* + 0.4512 GS + \epsilon_t$
2	TVO	$DY_t = 7.8025 + 4.0548 OWC_t - 2.5373 EPS_t^{***} - 0.0463 ROA_t + 0.2690 GS + \epsilon_t$
3	TC	$DY_t = 4.4927 - 4.5984 OWC_t^{**} + 1.1366 EPS_t^{***} - 0.0057 ROA_t - 0.3215 GS + \epsilon_t$
4	SSF	$DY_t = 8.2926 - 11.5894 OWC_t^{**} + 2.7263 EPS_t - 0.0826 ROA_t^* + 1.0197 GS + \epsilon_t$
5	HTC	$DY_t = 8.2926 - 11.5894 OWC_t^{**} + 2.7263 EPS_t - 0.0826 ROA_t^* + 1.0197 GS + \epsilon_t$
6	OISHI	$DY_t = 4.4138 - 5.9923 OWC_t^{***} - 0.7915 EPS_t + 0.1880 ROA_t^{***} - 0.1246 GS + \epsilon_t$
7	LST	$DY_t = 3.3513 + 1.6443 OWC_t - 1.3244 EPS_t + 0.0193 ROA_t - 0.8571 GS + \epsilon_t$
8	CFRESH	$DY_t = 12.0319 - 13.3304 OWC_t^{***} - 4.5583 EPS_t - 0.0185 ROA_t + 2.6202 GS + \epsilon_t$

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 5.4 (ต่อ): แสดงสรุปสมการผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดเป็นอันดับสอง Second-Largest shareholder's

	Company	สมการ
9	TIPCO	$DY_t = 0.7395 + 1.9641 OWC_t - 10.9761 EPS_t^{***} + 0.4345 ROA_t^{***} - 2.0432 GS + \epsilon_t$
10	CPI	$DY_t = 5.7811 - 6.8234 OWC_t - 1.4651 EPS_t + 0.3044 ROA_t^{**} + 0.2445 GS + \epsilon_t$
11	SST	$DY_t = 5.3034 - 8.9531 OWC_t^{***} - 0.3527 EPS_t + 0.1493 ROA_t^{***} - 0.0194 GS + \epsilon_t$

ตารางที่ 5.5: สรุปผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับสมมติฐานของบริษัทที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดเป็นอันดับสอง Second-Largest shareholder's

Company	OWC	EPS	ROA	GS
SNP	✓	✓	✓	X
TVO	X	✓	X	X
TC	✓	✓	X	X
SSF	✓	X	✓	X
HTC	✓	X	✓	X
OISHI	✓	X	✓	X
LST	X	X	X	X
CFRESH	✓	X	X	X
TIPCO	X	✓	✓	X
CPI	X	X	✓	X
SST	✓	X	✓	X

จากตารางที่ 5.4 และ 5.5 กลุ่มบริษัทอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดเป็นอันดับสอง พบว่า อัตราส่วนความเป็นเจ้าของและขนาดของผู้ถือหุ้นส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) (CFRESH) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ, อัตราส่วนความ

เป็นเจ้าของ อัตราร้อยละกำไรต่อหุ้น และอัตราร้อยละผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) (SNP), อัตราร้อยละความเป็นเจ้าของ และอัตราร้อยละผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท สุรพลฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) (SSF) บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน) (HTC) บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (OISHI) และบริษัท ทรูพีซีไทย จำกัด (มหาชน) (SST), อัตราร้อยละความเป็นเจ้าของ และอัตราร้อยละกำไรต่อหุ้น ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ทropicoolแคนนิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (TC), อัตราร้อยละกำไรต่อหุ้น และอัตราร้อยละผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ทิปโก้ฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) (TIPCO), อัตราร้อยละผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) (CPI), อัตราร้อยละกำไรต่อหุ้น ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) (TVO), อัตราร้อยละการเติบโตของยอดขาย (GS) พบว่าไม่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลในกลุ่มบริษัทอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดเป็นอันดับสอง ทั้งนี้บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (LST) ไม่พบปัจจัยที่ผลต่อการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นแต่อย่างใด

ตารางที่ 5.6: แสดงสรุปสมการผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดเป็นอันดับสาม Third-Largest shareholder's

	Company	สมการ
1	SORKON	$DY_t = 11.8656 - 5.5289 OWC_t + 0.3023 EPS_t - 0.5485 ROA_t^{***} + 0.3289 GS + \epsilon_t$
2	MINT	$DY_t = 4.7748 - 4.6478 OWC_t^{**} - 0.8639 EPS_t - 0.0515 ROA_t^* - 0.2829 GS + \epsilon_t$
3	TU	$DY_t = 5.6217 - 4.2062 OWC_t + 0.0335 EPS_t + 0.0482 ROA_t + 0.7759 GS + \epsilon_t$
4	CPF	$DY_t = 3.6942 - 0.9570 OWC_t - 0.1208 EPS_t + 0.0113 ROA_t + 0.7842 GS + \epsilon_t$

ตารางที่ 5.7: สรุปผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับสมมติฐานของบริษัทที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดเป็นอันดับสาม Third-Largest shareholder's

Company	OWC	EPS	ROA	GS
SORKON	X	X	✓	X
MINT	✓	X	✓	X
TU	X	X	X	X
CPF	X	X	X	X

จากตารางที่ 5.1.6 และ 5.1.7 กลุ่มบริษัทอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดเป็นอันดับสาม พบว่า อัตราส่วนความเป็นเจ้าของและอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (MINT), อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) (SORKON), อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) พบว่าไม่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลในกลุ่มบริษัท อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดเป็นอันดับสาม ทั้งนี้บริษัทบริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (TU) และบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF) ไม่พบปัจจัยที่ผลต่อการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นแต่อย่างใด

## 5.2 อภิปรายผลการวิจัย

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล กับโครงสร้างของความเป็นเจ้าของ ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 20 บริษัท ผลการศึกษาที่ได้จากการนำตัวแปรที่เกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) มาใช้ในการวิจัย สรุปได้ดังนี้ อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) ขนาดของผู้ถือหุ้นส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากความเข้มข้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยในบริษัทนั้นมีมาก จะส่งผลต่อการกำหนดปัจจัยในการจ่ายเงินปันผล เนื่องจากผู้ถือหุ้นเหล่านี้ต่างอยากได้ผลตอบแทนในการลงทุน บริษัทจึงควรมีการออกนโยบายในการจ่ายเงินปันผลให้ชัดเจน เพื่อดึงดูดนักลงทุนมาลงทุนในบริษัทเพิ่มมากขึ้น ส่วนอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทเช่นเดียวกันโดยเป็นปัจจัยควบคุม และสุดท้ายอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) พบว่าไม่เป็นปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) ขนาดของผู้ถือหุ้นส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญสอดคล้องกับงานวิจัยของ Gonzalez, Molina, Pablo & Rosso (2017) ได้ทำการศึกษาผลกระทบร่วมของความเข้มข้นในการเป็นเจ้าของและองค์ประกอบในนโยบายเงินปันผลพบว่าเมื่อความเข้มข้นของการเป็นเจ้าของสูงการจ่ายเงินปันผลจะสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทโดยเป็นปัจจัยควบคุมนั้น สอดคล้องกับการศึกษาของ ภาณุพันธุ์ อุดมผล (2561) ที่ได้ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มหุ้นสามัญขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีทั้งหมดทั้งสิ้น 47 บริษัท ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการอัตราการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และอัตราการเติบโตของยอดขายไม่สอดคล้องกับงานวิจัย

### 5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

5.3.1 จากการวิจัยนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งในการประกอบการตัดสินใจพิจารณาทางเลือกในการลงทุน ซึ่งผู้วิจัยได้ยกปัจจัยเพียงบางส่วน ควรจะมีปัจจัยอื่นๆ เช่น สภาวะเศรษฐกิจ การเมือง ความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีใหม่ๆ ในอุตสาหกรรม เพื่อทำให้เกิดความแม่นยำยิ่งขึ้นในการตัดสินใจลงทุน

5.3.2 เพิ่มหรือเปลี่ยนแปลงตัวแปรที่นำมาใช้ในการศึกษา เพื่อให้เห็นความสัมพันธ์ที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลที่แตกต่างกันออกไป

### บรรณานุกรม

- การเงินการธนาคาร. (2562). *ส่งออกอาหารและเครื่องดื่ม ปี 63 คาดโตชะลอ*. สืบค้นจาก <https://www.moneyandbanking.co.th/new/27804/61/ส่งออกอาหารและเครื่องดื่ม-ปี-63-คาดโตชะลอ>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). *รายชื่อบริษัทที่ใช้ในการศึกษา*. สืบค้นจาก <http://www.set.or.th>.
- กาญจน์รุ อุดมผล. (2561). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มหุ้นสามัญขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- อรทิชา อินทาปัจ. (2559). *ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ*. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- Duqi, A., Jaafar, A., & Warsame, M. H. (2019). Payout policy and ownership structure: The case of Islamic and conventional banks. *The British Accounting Review*, 100826.
- Gonzalez, M., Molina, C.A., Pablo, E., & Rosso, J.W. (2017). The effect of ownership concentration and composition on dividends: Evidence from Latin America. *Emerging Markets Review*, 30, 1-18.
- KaŻmierska-JóŻwiak, B. (2015). Determinants of Dividend Policy: Evidence from Polish Listed Companies. *Procedia Economics and Finance*, 23, 473-477.
- Lin, T.-J., Chen, Y.-P., & Tsai, H.-F. (2017). The relationship among information asymmetry, dividend policy and ownership structure. *Finance Research Letters*, 20, 1-12.
- SMEEXPORTTHAILAND. (2562). *ส่งออกอาหารและเครื่องดื่มปี'63 คาดโตชะลอ*. สืบค้นจาก <https://smeexportthailand.com/export-2020-slow>.



**ประวัติผู้เขียน**

ชื่อ	นางสาวอุทุมพร กล้วยไม้
อีเมล	utumporn.klua@bumail.net
วันเดือนปีเกิด	13 ตุลาคม 2525
ประวัติการศึกษา	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ประสบการณ์การทำงาน	พ.ศ.2556-ปัจจุบัน ตำแหน่ง ผู้จัดการฝ่ายปฏิบัติการ บจก.แปซิฟิก ฟอว์เวิร์ดเดอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล พ.ศ.2553-2555 ตำแหน่ง พนักงานขาย บจก. ซีบร้า ทรานส์ อินเตอร์เนชั่นแนล พ.ศ.2548-2552 ตำแหน่ง พนักงานบัญชี บจก. ซีเอ็มเอ ซีจีเอ็ม

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์

วันที่ 17 เดือน มกราคม พ.ศ. 2563

ข้าพเจ้า (นาย/นาง/นางสาว) อทุมพร กล้วยไม้ อยู่บ้านเลขที่ 35/5 ม. 3

ซอย ถนน พหลโยธิน 54/1 ตำบล/แขวง คลองถนน

อำเภอ/เขต สายไหม จังหวัด กทม. รหัสไปรษณีย์ 10220

เป็นนักศึกษาของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ รหัสประจำตัว 7610202314

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

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล กับโครงสร้างของความเป็น  
เจ้าของ ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอานาและเครื่องดื่มน้ำจืดทะเลในตลาด  
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ (ต่อไปนี้เรียกว่า “วิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์”)

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

ข้อ 3. หากกรณีมีข้อขัดแย้งในปัญหาสิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ระหว่างผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิกับ บุคคลภายนอกก็ดี หรือระหว่างผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือมีเหตุขัดข้องอื่นๆ เกี่ยวกับ ลิขสิทธิ์ อันเป็นเหตุให้ผู้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิไม่สามารถนำงานนั้นออกทำซ้ำ เผยแพร่ หรือโฆษณาได้ ผู้อนุญาตให้ ใช้สิทธิยินยอมรับผิดชอบและชดใช้ค่าเสียหายแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิในความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับ อนุญาตให้ใช้สิทธิทั้งสิ้น

สัญญาที่ทำขึ้นสองฉบับ มีข้อความเป็นอย่างเดียวกัน คู่สัญญาได้อ่านและเข้าใจข้อความในสัญญาโดยละเอียดแล้ว จึงได้ลงลายมือชื่อไว้เป็นสำคัญต่อหน้าพยาน และเก็บรักษาไว้ฝ่ายละฉบับ

ลงชื่อ.....ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ  
( นางสาว อุกุมพร กล้วยไม้ )

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

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

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