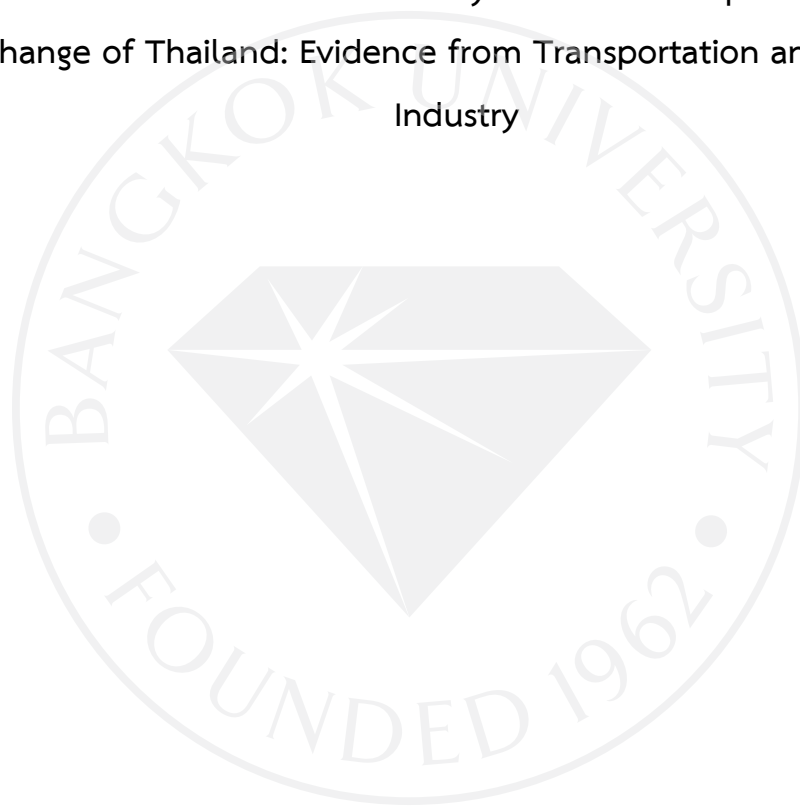


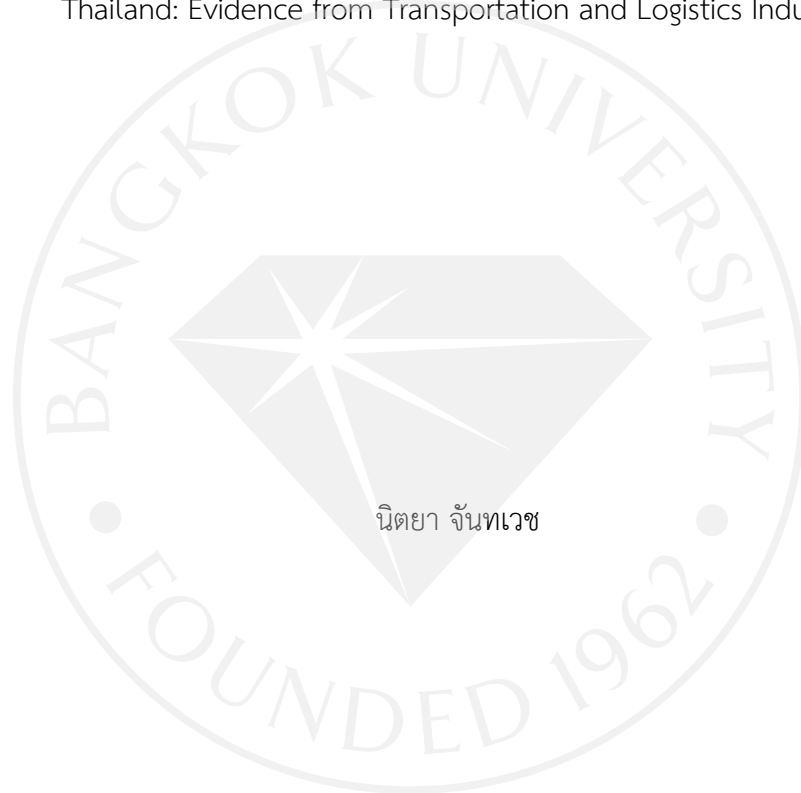
ปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์

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



ปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย:
กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์

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



การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ปีการศึกษา 2564
ลิขสิทธิ์เป็นของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์

ผู้วิจัย นิตยา จันทเวช

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

ดร. รพีสร เพ็ญเกษม

ผู้เชี่ยวชาญ

อาจารย์ธนกฤต วงศ์มหาเศรษฐ์

นิตยา จันทเวช. ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, กุมภาพันธ์ 2565, บัณฑิตวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กรณีศึกษา: บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ (49 หน้า)
อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.รพีสร เพ็ญเกษม

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ จำนวน 10 บริษัท ได้แก่ บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) AOT บริษัท เอเชีย นามีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ASIMAR บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) BTS บริษัท เกียรติธนาขนส่ง จำกัด (มหาชน) KIAT บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) KWC บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน) NYT บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน) TSTE บริษัท ไทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) TTA บริษัท พีซีเอส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) PSL และบริษัท อาร์ ซีแอล จำกัด (มหาชน) RCL ใช้ข้อมูลในงบการเงิน ไตรมาสที่ 1 ปี 2011 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2021 โดยใช้วิธีการทางสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) และการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ซึ่งได้กำหนดตัวแปร ดังนี้ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) ขนาดของกิจการ (SIZ)

ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลมากที่สุดถึง 5 บริษัท อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ต่อการจ่ายเงินปันผลรองลงมาที่ 3 บริษัท ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ต่อการจ่ายเงินปันผล 2 บริษัท อย่างมีนัยสำคัญและอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลน้อยที่สุด

คำสำคัญ: เงินปันผล, ขนส่งและโลจิสติกส์, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Chanthawet, N. Master of Business Administration, February 2022, Graduate School, Bangkok University.

The Determinants of Dividend Payout Listed Companies in Stock Exchange of Thailand: Evidence from Transportation and Logistics Industry (49 pp.)

Advisor: Rapeesorn Fuangkasem, D.B.A.

ABSTRACT

The objective of this research was to investigate the determinants of dividend payout of listed companies in stock exchange of Thailand: Evidence from transportation and logistics industry of 10 companies. Namely Airports of Thailand Public Company Limited (AOT), Asian Marine Services Public Company Limited (ASIMAR) BTS Group Holdings Public Company Limited (BTS) Kiatthana Transport Public Company Limited (KIAT) Krungthep Sophon Public Company Limited (KWC) Namyong Company Terminal Public Company Limited (NYT) Thai Sugar Terminal Public Company Limited (TSTE) Thoresen Thai Agencies Public Company Limited (TTA) Precious Shipping Company Limited Public Company Limited (PSL) and RCL Public Company Limited (RCL) Use the information in the financial statements for the first quarter of 2011 to the second quarter of 2021. By using descriptive statistics and multiple regression analysis, the variables were defined as follows: Dividend Payout Ratio (DY) Return on Equity Ratio (ROE) Total Asset Turnover (AT) Debt to Equity Ratio (D/E) Ratio of share value to book value (P/BV) size of business (SIZ).

The results of the study found that Return on equity ratio is most closely correlated to dividend payout ratio of the five companies; debt to equity ratio is the second highest correlation to dividend payout of the three companies. The size of the enterprise is related to dividend payout. 2 significant companies and turnover of total assets share value to book value ratio it has the least relationship to the dividend payout ratio.

Keywords: Dividend Yield, Transportation and Logistics, Stock Exchange of Thailand

กิตติกรรมประกาศ

การวิจัยฉบับนี้สำเร็จลุล่วงด้วยดี ผู้วิจัยขอกล่าวขอบพระคุณอาจารย์ที่ปรึกษา ดร.รพีสร เพ็ญเกษม ที่ได้เสียสละเวลาให้คำแนะนำ ถ่ายทอดความรู้ ชี้แนะแนวทางการทำวิจัยทุกขั้นตอน ให้คำปรึกษา ตรวจสอบและแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อการทำวิจัยครั้งนี้ ให้สำเร็จได้ด้วยดี ผู้วิจัยจึงขอขอบพระคุณ เป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ขอขอบคุณบิดา มารดา ครู อาจารย์ พี่น้องทุกคน ตลอดจนทุกเหตุการณ์ที่ผ่านมาที่มีส่วนร่วมในการวิจัยครั้งนี้ ทำให้ผู้วิจัยได้มีโอกาสพัฒนาทักษะทางด้านความคิด การดำรงชีวิต และศึกษาค้นคว้าความรู้เพิ่มเติม ตลอดจนทุกคนที่เป็นกำลังใจสนับสนุนการศึกษาครั้งนี้เสมอมา

สุดท้ายนี้ ผู้วิจัยหวังเป็นอย่างยิ่งว่างานวิจัยฉบับนี้ จะเป็นประโยชน์ต่อผู้สนใจ และผู้ที่กำลังจะศึกษา การวิจัยในครั้งนี้หากมีข้อผิดพลาดประการใด ผู้วิจัยต้องกราบขออภัยมา ณ ที่นี้

นิตยา จันทเวช



สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ค
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ง
กิตติกรรมประกาศ	จ
สารบัญตาราง	ช
สารบัญภาพ	ญ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของงานวิจัย	3
1.3 ขอบเขตการศึกษา	3
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	3
1.5 คำนิยามศัพท์ในการวิจัย	3
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 นโยบายเงินปันผล	5
2.2 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน	6
2.3 แนวคิดการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน	8
2.4 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น	9
2.5 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	9
2.6 แนวคิดเกี่ยวกับการจัดการโลจิสติกส์	10
2.7 กรอบแนวคิดการวิจัย	12
บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย	
3.1 ข้อมูลและแหล่งที่มาของข้อมูล	13
3.2 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย	13
3.3 วิธีการเก็บข้อมูล	14
3.4 สมมติฐานการวิจัย	16
บทที่ 4 ผลการวิจัย	26
4.1 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)	17
4.2 การวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	27

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	44
5.2 อภิปรายผล	46
5.3 ข้อเสนอแนะ	47
บรรณานุกรม	48
ประวัติผู้เขียน	49



สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 3.1: ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาและหน่วย	13
ตารางที่ 4.1: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	17
ตารางที่ 4.2: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท เอเซีย นมารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	18
ตารางที่ 4.3: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	19
ตารางที่ 4.4: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท เกียรติธนา ขนส่ง จำกัด (มหาชน)	20
ตารางที่ 4.5: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)	21
ตารางที่ 4.6: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)	23
ตารางที่ 4.7: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัทไทยซูการ์ เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)	23
ตารางที่ 4.8: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซี่ส์ จำกัด (มหาชน)	24
ตารางที่ 4.9: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)	25
ตารางที่ 4.10: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท อาร์ ซีแอล จำกัด (มหาชน)	26
ตารางที่ 4.11: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	27
ตารางที่ 4.12: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) บริษัท เอเซีย นมารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	29
ตารางที่ 4.13: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	30
ตารางที่ 4.14: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) บริษัท เกียรติธนา ขนส่ง จำกัด (มหาชน)	32
ตารางที่ 4.15: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)	33

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.16: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)	35
ตารางที่ 4.17: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) บริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)	36
ตารางที่ 4.18: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)	38
ตารางที่ 4.19: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) บริษัท ฟรีเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)	40
ตารางที่ 4.20: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) บริษัท อาร์ ซีแอล จำกัด (มหาชน)	41
ตารางที่ 4.21: สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)	43
ตารางที่ 5.1: แสดงผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของอัตราการจ่ายเงิน ปันผล	45

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1.1: มูลค่าเศรษฐกิจของธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ในภาพรวม	2
ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดการวิจัย	12



บทที่ 1

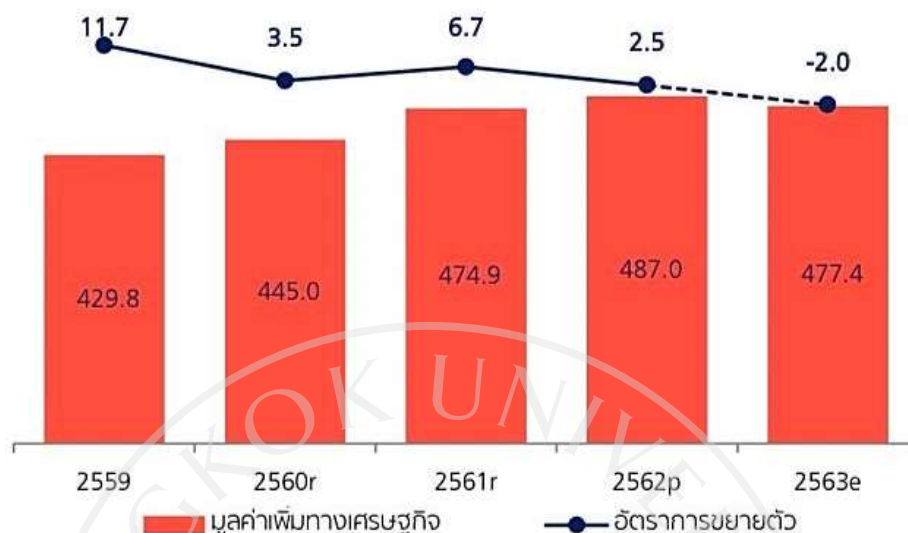
บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ในปัจจุบันเศรษฐกิจทั้งในและนอกประเทศ มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง การขนส่งและโลจิสติกส์ก็เข้ามามีส่วนร่วมเป็นบทบาทที่สำคัญและจำเป็นอย่างมาก ในการช่วยดำเนินความสะดวกรวดเร็ว ในด้านการขนส่งสินค้าที่ในตอนนี้ เป็นอุตสาหกรรมที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ในช่วงปลายปี 2563 ถึงกลางปี 2564 เศรษฐกิจภายในประเทศมีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้นจากการสถานการณ์ การแพร่ระบาดของโรคระบาด COVID-19 ได้ทำให้ความต้องการในประเทศมีการขยายตัว ประกอบกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และแรงขับเคลื่อนมาตรการเศรษฐกิจของภาครัฐ ส่งผลให้การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนและการส่งออก ไปยังประเทศคู่ค้าที่สำคัญกลับมาปรับตัวสูงขึ้น

มูลค่าเพิ่มทางเศรษฐกิจของธุรกิจบริการด้านการขนส่งและโลจิสติกส์ในประเทศไทยในปัจจุบันนี้มีแนวโน้มที่จะเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งส่งผลต่อการเลือกพิจารณาของนักลงทุนที่จะเข้ามาลงทุนในด้านของด้านการขนส่งและโลจิสติกส์ ผู้เชี่ยวชาญด้านโลจิสติกส์และนักวิชาการส่วนใหญ่มีความคิดเห็นตรงกันว่า การขนส่งเป็นหน้าที่ที่สำคัญในธุรกิจ นอกจากนี้ ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา มีแนวโน้มว่าการขนส่งเป็นกระบวนการที่สร้างมูลค่า แม้ว่าเงื่อนไข มูลค่าและมูลค่าเพิ่ม มีประสบการณ์การใช้งานที่เป็นที่นิยม แต่ก็ไม่ได้กำหนดไว้อย่างชัดเจนหรือวัดได้อย่างแม่นยำ

ภาพที่ 1.1: มูลค่าเศรษฐกิจของธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ในภาพรวม



ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. (2563). รายงานโลจิสติกส์ของประเทศไทยประจำปี 2563. สืบค้นจาก https://www.nesdc.go.th/ewt_dl_link.php?nid=11803.

ในปี 2563 แสดงให้เห็นว่า เศรษฐกิจอุตสาหกรรมบริการโลจิสติกส์ของประเทศไทยหดตัวน้อยลง ลดลงจาก 487.0 พันล้านบาทในปี 2562 ภาพย้อนหลังของแนวทางปฏิบัติในการวางแผนสถานการณ์เมื่อเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรมอื่น ๆ ศักยภาพของการวางแผนสถานการณ์ในด้านโลจิสติกส์นั้น ยังมีสูงมาก สถานการณ์เริ่มกลับมาฟื้นในภาพรวมสภาวะเศรษฐกิจโลกของอุตสาหกรรมโลจิสติกส์ แต่สถานการณ์ก็ยังคงมีความเสี่ยงอยู่ เนื่องจากโรคระบาด COVID-19 ที่เกิดขึ้นในหลายประเทศซึ่งอาจทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจ และระบบโลจิสติกส์หยุดชะงัก รวมทั้งการพัฒนาของในทางด้านเทคโนโลยี บริการด้านการขนส่งระหว่างประเทศ สิ่งเหล่านี้ คือการจัดการห่วงโซ่อุปทาน โลกาภิวัตน์ของห่วงโซ่อุปทาน องค์กรเสมือน ธุรกิจอิเล็กทรอนิกส์ โลจิสติกส์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม พันธมิตรเชิงกลยุทธ์ และหลักการจัดการใหม่ ดังนั้นการพัฒนาในระยะต่อไป ควรให้ความสำคัญกับนำเทคโนโลยีและนวัตกรรมมาใช้ในการเพิ่มประสิทธิภาพการให้บริการและการบริหารจัดการ

ธุรกิจโลจิสติกส์มีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ผู้วิจัยจึงมีความสนใจถึงผลตอบแทนที่จากการลงทุนของบริษัทในธุรกิจโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ ได้แก่ อัตราการจ่ายปันผล (DY) อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

(ROE) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/PE) และขนาดของกิจการ (SIZ) เพื่อเป็นแนวทางในการเลือกตัดสินใจลงทุน ให้ได้ผลตอบแทนสูง

1.2 วัตถุประสงค์ของงานวิจัย

- 1.2.1 เพื่อเป็นแนวทางในการพิจารณาสำหรับบริษัทถึงการกำหนดนโยบายในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทในธุรกิจของขนส่งและโลจิสติกส์
- 1.2.2 เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผลในอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์
- 1.2.3 เพื่อเป็นแนวทางในการเลือกการลงทุนสำหรับนักลงทุนที่อยากจะลงทุนในหลักทรัพย์อุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์

1.3 ขอบเขตการศึกษา

- 1.3.1 วิจัยนี้ทำการเรียนรู้ข้อมูลในไตรมาสที่ 1 ปี 2011 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี 2021 โดยใช้ข้อมูลของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์
- 1.3.2 งานวิจัยนี้ทำการศึกษารายละเอียดของบริษัทในอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 1.3.3 งานวิจัยนี้ทำการศึกษานโยบายการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield)
- 1.3.4 งานวิจัยนี้ข้อมูลที่นำมาวิจัยเป็นรายละเอียดของบริษัทสุรปุรายไตรมาสของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 10 บริษัท

1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

- 1.4.1 เพื่อเป็นประโยชน์และแนวทางในการพิจารณาของนักลงทุน ที่ตัดสินใจเลือก เลือกที่จะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์
- 1.4.2 เพื่อเป็นประโยชน์แก่เจ้าของบริษัท ที่จะนำไปปรับในการวางแผนงานให้มีความน่าลงทุนมากยิ่งขึ้น
- 1.4.3 เพื่อให้รู้ถึงปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.5 คำนิยามศัพท์ในการวิจัย

- 1.5.1 อัตราส่วนของเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) หมายถึง ผลตอบแทนที่คาดหวังจากหุ้นสามัญที่ให้ผลตอบแทนสูงนั้นแตกต่างจากผลตอบแทนที่คาดหวังจากหุ้นสามัญที่ให้ผลตอบแทนต่ำไม่ว่าจะก่อนหรือหลังหักภาษี นักลงทุนที่ต้องเสียภาษี ซึ่งเน้นพอร์ตการลงทุนของเขา

ในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนต่ำไม่สามารถบอกได้จากข้อมูลว่าเขากำลังเพิ่มหรือลดผลตอบแทนหลังหักภาษีที่คาดหวังโดยการทำเช่นนั้น นักลงทุนที่ได้รับการยกเว้นภาษี ซึ่งเน้นพอร์ตการลงทุนของเขา ในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงไม่สามารถบอกได้จากข้อมูลว่า เขากำลังเพิ่มหรือลดผลตอบแทนที่คาดหวังของเขาหรือไม่ โดยใช้วิธีการที่ดีที่สุดที่มีอยู่ ผลกระทบของผลตอบแทนจากเงินปันผลที่มีต่อผลตอบแทนของหุ้น หมายความว่าเราไม่สามารถบอกได้ว่าผลกระทบใด หากมี การเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลจะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัท

1.5.2 โลจิสติกส์ (Logistics) หมายถึง การขนส่งและบริการจัดการ เคลื่อนย้ายให้บริการจัดส่งสิ่งของไปยังสถานที่ต่าง ๆ จากผู้ผลิตไปถึงผู้บริโภค



บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ผู้ศึกษามีความสนใจที่จะศึกษาเงินปันผลของบริษัทในอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ทำวิจัยได้ทำการศึกษาทฤษฎี แนวคิด และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 นโยบายเงินปันผล

มานิดา ปาจิฉัตต์ (2558) เงินปันผล (Dividend) เงินปันผลตอบแทนที่บริษัทจ่ายบริษัทจะนำเงินส่วนนี้มาทำกำไร บริษัทอาจจะเก็บเงินสดเพิ่ม ในส่วนด้านเงินปันผลจะจ่ายเป็นเงินสด บริษัทอาจจะนำกำไรครึ่งหนึ่งไปขยายกิจการ หรือลงทุนต่อไปอนาคต และจะนำเงินอีกส่วนมาจ่ายปันผล จ่ายเงินปันผลในรูปแบบการซื้อคืนหลักทรัพย์ในราคาที่กำหนด

2.1.1 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

เป็นปัจจัยกำหนด และผลกระทบต่อมูลค่าของบริษัทเป็นผลประโยชน์ทางวิชาการที่มีนัยสำคัญ และมีการใส่ทฤษฎีและคำอธิบายมากมายในหัวข้อนี้ตลอดหลายปีที่ผ่านมา แต่ยังไม่มีการขุดค้นที่เป็นสากล วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ตรวจสอบความเชื่อมโยงระหว่างนโยบายการจ่ายเงินปันผล สภาพคล่องของหุ้นในด้านต่าง ๆ และข้อมูลราคา ศึกษาตัวอย่างบริษัทในช่วงปี พ.ศ. 2539-2556 แสดงให้เห็นว่า โดยเฉลี่ยแล้ว หุ้นของผู้จ่ายเงินปันผลมีส่วนต่างราคาเสนอถามที่ต่ำกว่าอย่างมีนัยสำคัญและมีอัตราส่วนสภาพคล่องที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับผู้ไม่จ่ายเงินปันผล นอกจากนี้ยังพบว่าหุ้นของผู้จ่ายเงินปันผลสูงมีสภาพคล่องมากกว่าหุ้นของบริษัทที่จ่ายเงินปันผลต่ำหรือไม่มีเลย การค้นพบนี้สอดคล้องกับการคาดการณ์ของข้อมูลที่ไม่สมมาตร ซึ่งระบุว่า การจ่ายเงินปันผลเปิดเผยข้อมูลภายในสู่ตลาด และทำให้ระดับของข้อมูลไม่สมมาตรลดลง ส่งผลให้สภาพคล่องของหุ้นสูงขึ้น ในการวิเคราะห์ครั้งต่อไป เสนอแนะและตรวจสอบช่องทางใหม่ที่นโยบายการจ่ายเงินปันผลสามารถส่งผลกระทบต่อมูลค่าของบริษัทได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง แสดงให้เห็นว่าผู้จ่ายเงินปันผลมีความเสี่ยงต่อสภาพคล่องในตลาดโดยรวมน้อยกว่าผู้จ่ายเงินปันผล ในทำนองเดียวกัน พบว่าความเสี่ยงด้านสภาพคล่องอย่างเป็นระบบมีความสัมพันธ์เชิงลบกับจำนวนเงินปันผล สุดท้าย ในบริบทของแบบจำลองการส่งสัญญาณและต้นทุนของหน่วยงาน แสดงให้เห็นว่าเงินปันผลมีความสัมพันธ์เชิงลบกับการให้ข้อมูลราคาหุ้น และความสัมพันธ์นี้แข็งแกร่งขึ้นสำหรับบริษัทที่มีสภาพคล่องของหุ้นต่ำ ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่านโยบายการจ่ายเงินปันผลสามารถทำได้

2.1.2 ทฤษฎีเงินปันผล

เงินปันผลและราคาหุ้น เพื่อสนับสนุนทฤษฎีการส่งสัญญาณ เราแสดงให้เห็นว่า มีความสัมพันธ์กันระหว่างอัตราเงินปันผล โดยใช้วิธีการที่หลากหลายจากการศึกษาก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม หลังจากควบคุมความไม่เชิงเส้นในกระบวนการทำกำไรแล้ว เราไม่พบหลักฐานสำหรับทฤษฎีสัญญาณการจ่ายเงินปันผล นอกจากนี้ การวิเคราะห์ของเรายืนยันถึงความสำคัญของการทำกำไรในอดีตและปัจจุบันที่มีอิทธิพลต่อขนาดและแนวโน้มที่จะเปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้นหรือลดลงเงินปันผลในบริษัท ผลลัพธ์ไม่ได้แสดงหลักฐานว่าทฤษฎีวิเคราะห์ชีวิตต่อการเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผลในตลาดเกิดใหม่ของโอมาน บทที่สองตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างความมั่นใจมากเกินไปในการบริหารจัดการ การจ่ายเงินปันผล และมูลค่าที่มั่นคง โดยการพัฒนาแบบจำลองทางทฤษฎีที่ตรวจสอบเงื่อนไขที่ความมั่นใจมากเกินไปในการบริหารจัดการ เงินปันผล และมูลค่าของบริษัทอาจเป็นบวกหรือลบ นอกจากนี้ แบบจำลองยังรวมถึงอันตรายทางศีลธรรม ในแง่ของความพยายามในการบริหารที่หลบเลี่ยง และศักยภาพที่ผู้จัดการจะเลือกโครงการ NPV เชิงลบ เนื่องจากผลประโยชน์ส่วนตัว

เงินปันผลเป็นส่วนหนึ่งของรายได้ของบริษัทที่จ่ายให้กับผู้ถือหุ้น นักวิจัยหลายคนใช้เทคนิคการประมาณค่าต่าง ๆ เพื่อประเมินความราบรื่นของการจ่ายเงินปันผล ตัวกำหนดการจ่ายเงินปันผลและผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผล ใช้เทคนิคการประมาณค่าเหล่านี้เพื่อให้เข้าใจดีขึ้นถึงเหตุผลที่บริษัทจ่ายเงินปันผลให้ราบรื่นยิ่งขึ้น สามารถรู้ได้ว่าสิ่งใดเป็นตัวกำหนดการตัดสินใจจ่ายเงินปันผล และกำหนดว่าจะสามารถคาดการณ์ปฏิกิริยาของตลาดต่อการประกาศจ่ายเงินปันผล การตรวจสอบความราบรื่นของการจ่ายเงินปันผล ตัวกำหนดการตัดสินใจจ่ายเงินปันผล 2 ครั้ง และผลกระทบของการประกาศจ่ายเงินปันผลต่อราคาหุ้น นอกจากนี้ยังมีการใช้วิธีการเชิงประจักษ์ที่แตกต่างกันในสามบทเชิงประจักษ์:

ประการที่ 1 ใช้เทคนิคคงที่และสุ่มเพื่อตรวจสอบความราบรื่นของการจ่ายเงินปันผล

ประการที่ 2 ผลลัพธ์ของเทคนิคการประมาณค่าสามแบบ (OLS, Tobit และเทคนิคพร้อมกันของ Heckman) จะถูกนำมาเปรียบเทียบเพื่อประเมินปัจจัยกำหนดของการตัดสินใจจ่ายเงินปันผลสองครั้ง สุดท้าย วิธีการศึกษาเหตุการณ์ OLS มาตรฐานถูกเปรียบเทียบกับวิธีไฮบริด (OLS/EGARCH) เพื่อตรวจสอบผลกระทบของการประกาศจ่ายเงินปันผลต่อราคาหุ้น (Ebrahim, 2017)

2.2 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

นโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่มีรูปแบบที่เป็นที่ยอมรับในระดับสากลในการอธิบายพฤติกรรมของการจ่ายเงินปันผล วรรณกรรมนโยบายการจ่ายเงินปันผลเชิงทฤษฎีประกอบด้วยแบบจำลองทางคณิตศาสตร์แบบไดนามิกที่มีแนวโน้มตามทฤษฎีการควบคุมที่เหมาะสมที่สุด

จุดประสงค์หลักของการศึกษาวิจัยนี้ เพื่อตรวจสอบรูปแบบพฤติกรรมการจ่ายเงินปันผลของธนาคารที่จดทะเบียนใน NYSE ภายในกรอบทฤษฎีการควบคุมที่เหมาะสมนี้ งานนี้แบ่งออกเป็น สามขั้นตอน ดังนี้ ผลกระทบของขอบเขตการวางแผนควบคุมที่แตกต่างกันในการกำหนดรูปแบบการจ่ายเงินปันผล จะถูกตรวจสอบ มีการกำหนดปัจจัยที่ควบคุมรูปแบบการจ่ายเงินปันผลตามทฤษฎีการควบคุม ระบุปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับผู้ที่ทำได้ดีกว่ากรอบทฤษฎีการควบคุม ข้อมูลที่เหมาะสมและเกี่ยวข้องจากบริษัทด้านการธนาคารของ NYSE ได้รับมาเพื่อทดสอบประสิทธิภาพและประสิทธิภาพของกรอบทฤษฎีการควบคุม การประยุกต์ใช้การวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติกและการถดถอยแบบขั้นตอนโลจิสติกส์ กำหนดปัจจัยที่ควบคุมรูปแบบการจ่ายเงินปันผลตามทฤษฎีการควบคุม การประยุกต์ใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณและการวิเคราะห์การถดถอยแบบขั้นตอนช่วยให้การศึกษานี้สามารถระบุปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับผู้ที่ทำได้ดีกว่ากรอบทฤษฎีการควบคุม ผลการวิจัยชี้ให้เห็นว่าแบบจำลองขอบฟ้าการวางแผนระยะยาวมีแนวโน้มที่จะเป็นตัวอธิบายที่ดีของการจ่ายเงินปันผลที่สังเกตได้ ซึ่งบ่งชี้ว่าการตัดสินใจจ่ายเงินปันผลไม่ได้ถูกจำกัดด้วยระดับสินทรัพย์ สภาพคล่องที่คาดการณ์ในระยะสั้นหรือระยะกลาง ธนาคารของ NYSE ที่มีรูปแบบการจ่ายเงินปันผลตามทฤษฎีการควบคุมมีความเกี่ยวข้องกับธนาคารขนาดเล็ก อัตราเงินปันผลตอบแทนที่แข็งแกร่ง ผลตอบแทนจากการลงทุนที่มากขึ้น และพนักงานจำนวนน้อยที่มีการจ่ายเงินปันผลที่สังเกตได้ ซึ่งทำได้ดีกว่ากรอบทฤษฎีการควบคุมนั้น สัมพันธ์กับธนาคารที่มีผลกำไรสูงกว่าตามการระบุ โดยผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงขึ้น และฐานลูกค้าที่ขยายโดยนัยตามที่แนะนำโดยอัตราการเติบโตของรายได้ที่สูงขึ้น ธนาคารที่ทำกำไรได้ดีกว่ายังมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูงขึ้น โดยถูกจำกัดโดยนโยบายการเก็บรักษาแบบอนุรักษ์นิยมที่กำหนดโดยนัยภายใน ซึ่งระบุโดยอัตราส่วนการจ่ายที่ต่ำกว่า และมีแนวโน้มว่าจะมีขนาดเล็กกว่า มีการวิจัยเพิ่มเพื่อตรวจสอบพฤติกรรมการจ่ายเงินปันผลขององค์กรที่ดำเนินงานในตลาดหุ้นอื่น ๆ ทั่วโลก และควรช่วยปลดล็อกศักยภาพอย่างเต็มที่ที่นำเสนอโดยกรอบทฤษฎีการควบคุม (Pointon, 1981)

Verdickt, Annaert & Deloof (2019) ทำการศึกษาเกี่ยวกับการเติบโตและผลตอบแทนที่คาดการณ์ได้ โดยใช้ข้อมูล 165 ปี ทำการตรวจสอบการเติบโตเงินปันผล อัตราผลตอบแทนแบบภูมิปัญญาดั้งเดิมจากเงินปันผลที่แตกต่างกันไปตามเวลานั้น การเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนที่คาดหวังเงินปันผลที่แข็งแกร่งทุกเวลา การไม่จ่ายเงินปันผลเป็นเหตุผลที่สำคัญที่สุดเป็นการตัดการเชื่อมกับหลักฐานในก่อนหน้า และยังสามารถคาดการณ์ผลตอบแทนในช่วงหลังสงครามโลกครั้งที่ 2 เมื่อปรับอัตราผลตอบแทนเงินปันผล สำหรับการเปลี่ยนแปลงองค์ประกอบของดัชนีการเปลี่ยนแปลงของธุรกิจ นี่คือการอธิบายโดยการปรับเพิ่มสูงขึ้นในระยะเวลา

แบบจำลองอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีการใช้กันอย่างแพร่หลายในการวิจัยก่อนหน้า นี้ ซึ่งเกี่ยวข้องกับการประเมินมูลค่าตลาดหุ้นกับปัจจัยพื้นฐานของกระแสเงินสด เมื่อพิจารณาจากข้อ

ขัดแย้งเกี่ยวกับการใช้เงินปันผลเป็นตัวแทนในกระแสเงินสด เราจึงได้เสนอรูปแบบ Book-to-market แบบบลอจิกไลน์เมื่อเร็ว ๆ นี้ อย่างไรก็ตาม โมเดลเหล่านี้อาศัยสมมติฐานที่ว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลและอัตราส่วนทางบัญชีต่อตลาดนั้นคงที่ และหลักฐานเชิงประจักษ์สำหรับสิ่งนี้ อย่างดีที่สุด ผสมกัน เราพัฒนารูปแบบใหม่ ซึ่งเป็นแบบจำลองการรวมเหรียญแบบบลอจิกัล ซึ่งอธิบายความสามารถในการทำกำไรในอนาคตและผลตอบแทนของหุ้นส่วนเกินในแง่ของการรวมเชิงเส้นของอัตราส่วนสมุดบันทึกต่อตลาด และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของบันทึก โมเดลการรวมเหรียญแบบบลอจิกเเนียร์ทำงานได้ดีกว่าแบบจำลองผลตอบแทนจากเงินปันผลจากบันทึกและแบบจำลองสมุดบันทึกต่อตลาด ในแง่ของการทดสอบข้อจำกัดข้ามสมการและการเปรียบเทียบประสิทธิภาพการคาดการณ์ ประสิทธิภาพที่เหนือกว่าของแบบจำลองการผสมรวมแบบบลอจิกเเนียร์แสดงให้เห็นว่า การรวมกันเชิงเส้น อาจเป็นตัวบ่งชี้ถึงปัจจัยพื้นฐานที่แท้จริงที่ดีกว่า ผลตอบแทนจากเงินปันผลหรืออัตราส่วนทางบัญชีต่อตลาดต่างหาก

2.3 แนวคิดการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน

การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน หรือการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เป็นปัจจัยที่เป็นกำหนด อัตราผลตอบแทนความเสี่ยงจากการลงทุนและมูลค่าของหลักทรัพย์ หรือเรียกว่าการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน จะเป็นการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม ภาพรวมบริษัทเพื่อกำหนดมูลค่าหลักทรัพย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563)

2.3.1 การวิเคราะห์เศรษฐกิจ (Economic Analysis) การวิเคราะห์เศรษฐกิจ เป็นการพิจารณาหลายอย่างประกอบกัน เช่น วัฏจักรเศรษฐกิจ นโยบาย การเงิน นโยบายการคลัง อัตราเงินเฟ้อ การใช้จ่ายของผู้บริโภค และของธุรกิจ นักลงทุนจะต้องวิเคราะห์องค์ประกอบต่างๆ เพื่อสรุปภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศว่า ปัจจุบัน อยู่ในช่วงขาขึ้น หรือขาลง รวมถึงคาดการณ์ว่าในอนาคตภาวะเศรษฐกิจอยู่ในช่วงใด (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563)

2.3.2 การวิเคราะห์อุตสาหกรรม เป็นการพิจารณาข้อมูลที่เกี่ยวข้องภายใน รวมถึง การสืบเนื่องเชื่อมโยงผลกระทบในอุตสาหกรรมอื่นและจากภาวะเศรษฐกิจหรือปัจจัยทางด้านมหภาคอื่นๆ ซึ่งจะช่วยให้เข้าใจลักษณะเฉพาะและการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมมากยิ่งขึ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563)

2.3.3 การวิเคราะห์บริษัท การวิเคราะห์ปัจจัยภายในของกิจการที่มีผลต่อการดำเนินงานของธุรกิจ เพื่อดูผลการดำเนินงานของบริษัท และนำข้อมูลเหล่านั้น ทำการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ที่แท้จริงจากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งจะเป็นเครื่องมือหนึ่งที่นักลงทุนใช้ในการวิเคราะห์ประมาณการฐานะทางการเงิน โดยนักลงทุนอาจจะวิเคราะห์จากการนำอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทเทียบกับอัตราส่วนในอดีตที่ผ่านมาเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม

2.4 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น

ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัท การทำความเข้าใจว่า ความสัมพันธ์กับ แบรินด์ และการเลือกหุ้นของนักลงทุนสัมพันธ์กันอย่างไรและผลกระทบต่อราคาหุ้น ความสัมพันธ์ ของแบรินด์ในบริบทนี้หมายถึงระดับของผลกระทบต่อความโปรดปรานที่บุคคลมีต่อแบรินด์องค์กร บางอย่าง การวิจัยยังมีจุดมุ่งหมายเพื่อพัฒนาแบบจำลองสำหรับการทำนายความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวชี้วัดประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัท ความสัมพันธ์กับแบรินด์ และการเลือกหุ้นของนักลงทุน ซึ่งสามารถใช้ในการพัฒนาโปรแกรมจำลองสำหรับการทำนายราคาและพฤติกรรมกรรมการเลือกหุ้นโดย การจำลองทางเลือกของตลาด งานวิจัยนี้ มีส่วนสนับสนุนในสาขาเศรษฐศาสตร์พฤติกรรม/การเงิน กลยุทธ์ทางธุรกิจ และการจัดการการลงทุน การรวบรวมข้อมูลเบื้องต้นทำได้โดยใช้การทดลองควบคุม ที่เกี่ยวข้องกับการจำลองแบบออนไลน์ของการศึกษาเชิงปริมาณโดยใช้วิธีการวิเคราะห์ร่วมตาม ทางเลือก ซึ่งเป็นรูปแบบการวิเคราะห์ร่วม ข้อมูลจะถูกรวบรวมและวิเคราะห์โดยใช้ซอฟต์แวร์ Sawtooth ซึ่งเป็นแอปการวิเคราะห์ร่วมกัน เนื่องจากการดำเนินการทางคณิตศาสตร์ที่ซับซ้อนที่ เกี่ยวข้อง การเลือกหุ้นของนักลงทุนถือเป็นตัวแปรตาม ในขณะที่ตัวแปรอิสระประกอบด้วย ความสัมพันธ์กับแบรินด์และตัวชี้วัดประสิทธิภาพทางการเงิน 5 ตัว ได้แก่ ผลตอบแทนจากเงินปันผล อัตราส่วนราคาต่อกำไร อัตราส่วนราคาต่อบัญชี ผลตอบแทนต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้น การศึกษานี้ พบว่าความสัมพันธ์กับแบรินด์มีผลกระทบสำคัญ และเป็นปัจจัยที่สำคัญที่สุดที่ส่งผลต่อการตัดสินใจ ของนักลงทุนในการซื้อหุ้น ความสัมพันธ์ระหว่างแบรินด์กับหุ้นของนักลงทุนมีความสัมพันธ์เชิงบวก โดยตรง ซึ่งก็เช่นเดียวกันสำหรับระดับความสัมพันธ์ของแบรินด์และราคาหุ้นที่สูงขึ้น นอกจากนี้ยัง กำหนดว่าเมื่อเลือกหุ้น นักลงทุนไม่ได้พึ่งพาความสมเหตุสมผลและประโยชน์ใช้สอยที่คาดหวังใน อุตสาหกรรมเดียวกันที่มีโปรไฟล์ความเสี่ยงเหมือนกันเท่านั้น ตัวจำลองการตลาดได้รับการพัฒนา อย่างประสบความสำเร็จเพื่อตรวจสอบผลกระทบข้ามความยืดหยุ่นระหว่างคุณลักษณะและระดับของ หุ้นที่แตกต่างกัน

2.5 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม

การวิเคราะห์งบการเงินสนับสนุนการแยกส่วนความสามารถในการทำกำไรเป็นการ หมุนเวียนของสินทรัพย์และส่วนต่างกำไรในการวิเคราะห์ทางการเงิน แม้ว่าเทคนิคนี้จะมีความโดดเด่น แต่ก็ไม่มีหลักฐานที่แสดงให้เห็นถึงประโยชน์ในบริบทการคาดการณ์ เราแสดงหลักฐานว่าการ แยกส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์เป็นการหมุนเวียนของสินทรัพย์และส่วนต่างกำไรไม่ได้ให้ข้อมูลที่ เพิ่มขึ้นสำหรับการคาดการณ์การเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนของสินทรัพย์ในอีกหนึ่งปีข้างหน้า แต่การ แยกความแตกต่างของผลตอบแทนจากสินทรัพย์เป็นการเปลี่ยนแปลงในการหมุนเวียนของสินทรัพย์

และการเปลี่ยนแปลงใน อัตรากำไรมีประโยชน์ในการคาดการณ์การเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในอีกหนึ่งปีข้างหน้า

วิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างกองทุนดัชนีและราคาสินทรัพย์ โดยเฉพาะการวิเคราะห์กระแสกองทุนดัชนีรายวันของเราบ่งชี้ถึงความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งในขณะเดียวกันระหว่างการไหลเข้าของกองทุนและผลตอบแทนของตลาด นอกจากนี้เรายังบันทึกความสัมพันธ์เชิงลบที่แข็งแกร่งระหว่างกระแสเงินทุนไหลออกและผลตอบแทนของตลาด ยกเว้นการไหลออกจากกองทุนที่มีความต้องการเงินลงทุนเริ่มแรกสูงมาก ผลกระทบเหล่านี้สามารถตีความได้สองวิธี อุปทานและอุปสงค์ของนักลงทุนส่งผลต่อราคาตลาดของ หรือนักลงทุนกำหนดความต้องการและอุปทานของตนตามความผันผวนของตลาดระหว่างวัน เพื่อแยกแยะผลกระทบเหล่านี้ ตรวจสอบปฏิภานของนักลงทุนต่อการเคลื่อนไหวของตลาด ผลลัพธ์ของเราชี้ให้เห็นว่าตลาดตอบสนองต่อความต้องการรายวัน อย่างไรก็ตาม มีเพียงปฏิภานเชิงลบเท่านั้นที่ปรากฏขึ้นเนื่องจากผลตอบแทนที่ผ่านมา นักลงทุนดูเหมือนจะตอบสนองต่อคำแนะนำของผู้เชี่ยวชาญเกี่ยวกับตลาด ความรู้สึกของจดหมายข่าววันมีความเกี่ยวข้องกับการไหลเข้าที่มากขึ้น แม้ว่าการไหลออกจะไม่ได้อธิบายไว้อย่างดีโดยคำแนะนำจดหมายข่าว การกระจายคำแนะนำเกี่ยวข้องกับการไหลเข้าที่ต่ำกว่า เราพบว่ามีความสัมพันธ์กันสูงระหว่างตัวแปรจำนวนหนึ่งที่ใช้เป็นตัวแทนของความไม่ลงรอยกันของนักลงทุน (Goetzmann & Massa, 2005)

การวิเคราะห์การอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ผลตอบแทนของหุ้นสามัญที่คาดหวังนั้นเกี่ยวข้องในทางบวกกับอัตราส่วนหนี้สิน (หนี้สินที่ไม่ใช่ส่วนของผู้ถือหุ้นทั่วไป) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น การควบคุมเบต้าและขนาดของบริษัท และรวมถึงการยกเว้นในเดือนมกราคม แม้ว่าความสัมพันธ์จะใหญ่กว่ามากในเดือนมกราคม ความสัมพันธ์นี้ไม่อ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงในตลาดหรือที่เทคนิคการประมาณราคา ฯลฯ หลักฐานแสดงให้เห็นว่า "เบี่ยงประกันภัย" ที่เกี่ยวข้องกับการอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่น่าจะเป็นเพียง "เบี่ยงประกันความเสี่ยง" บางประเภท

2.6 แนวคิดเกี่ยวกับการจัดการโลจิสติกส์

โลจิสติกส์ที่ศึกษาจากมุมมองทั้งทางทฤษฎีและทางปฏิบัติ บทบาทของการจัดการโลจิสติกส์ในการสร้างข้อเสนอด้านมูลค่าที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งจะเน้นที่การจัดการความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้องกับผู้ให้บริการด้านโลจิสติกส์และถามว่า "กลุ่มโลจิสติกส์" ตามที่ทราบกันดีอยู่แล้วว่าเป็นหน่วยวิเคราะห์ขั้นต่ำที่เหมาะสมที่สุด เพื่อตรวจสอบบทบาทของการขนส่งภายนอกที่ทันสมัยภายในการกำหนดและเป้าหมายของห่วงโซ่อุปทาน การจัดการทศวรรษที่ผ่านมา มีลักษณะเฉพาะด้วยช่วงเวลาของการเปลี่ยนแปลงในอุตสาหกรรมต่าง ๆ อย่างไม่เคยปรากฏมาก่อน และลักษณะการแข่งขันที่เข้มข้นขึ้นในตลาด กลยุทธ์หนึ่งที่บริษัทปรับใช้คือการจัดการอย่างใกล้ชิดว่าพวกเขาดำเนิน

กระบวนการทางธุรกิจข้ามสายงานอย่างไร ทั้งภายในและภายนอก ซึ่งรวมถึงการพัฒนาความสัมพันธ์กับคู่ค้าทางธุรกิจอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ในการกระจายสินค้า เนื่องจากการให้บริการด้านโลจิสติกส์กลายเป็นกิจกรรม Outsourcer ที่ได้รับความนิยมด้วยเหตุผลหลายประการ การวิจัยเชิงวิชาการจึงเน้นไปที่การบูรณาการบริการด้านโลจิสติกส์ที่ได้รับการปรับปรุงให้ดีขึ้นภายในเครือข่ายซัพพลายเชนเฉพาะของตน โลจิสติกส์ได้เปลี่ยนจากการเป็นความรับผิดชอบมาสู่การจัดการ มาเป็นแหล่งที่มาของความได้เปรียบทางการแข่งขันที่อาจเกิดขึ้นเอกสารนี้ส่วนใหญ่เน้นที่ความสัมพันธ์แบบ 2 ทาง

2.6.1 ความสำคัญของการจัดการโลจิสติกส์

การผลิตที่คล่องตัว การส่งมอบที่รวดเร็วสู่ตลาด และการจัดการห่วงโซ่อุปทาน กำลังสร้างความต้องการบริการขนส่งระหว่างรูปแบบและโครงสร้างพื้นฐานด้านการขนส่งต่อเนื่องหลายรูปแบบมากขึ้น การรับมือกับผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจะทำให้อุตสาหกรรมการขนส่ง ลูกค้า และผู้มีส่วนได้ส่วนเสียเปลี่ยนจากกลยุทธ์ที่อิงตามการปฏิบัติตามกฎระเบียบ ไปจนถึงการจัดการสิ่งแวดล้อมเชิงรุกที่เน้นย้ำ การจัดการปัญหาสิ่งแวดล้อมเชิงรุกกำหนดให้องค์กรต้องระบุ

- 1) ปฏิสัมพันธ์ระหว่างกิจกรรมการขนส่งที่มีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในเชิงลบ
- 2) ประเภทของผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมที่เกิดจากการดำเนินการขนส่งและสิ่งอำนวยความสะดวก

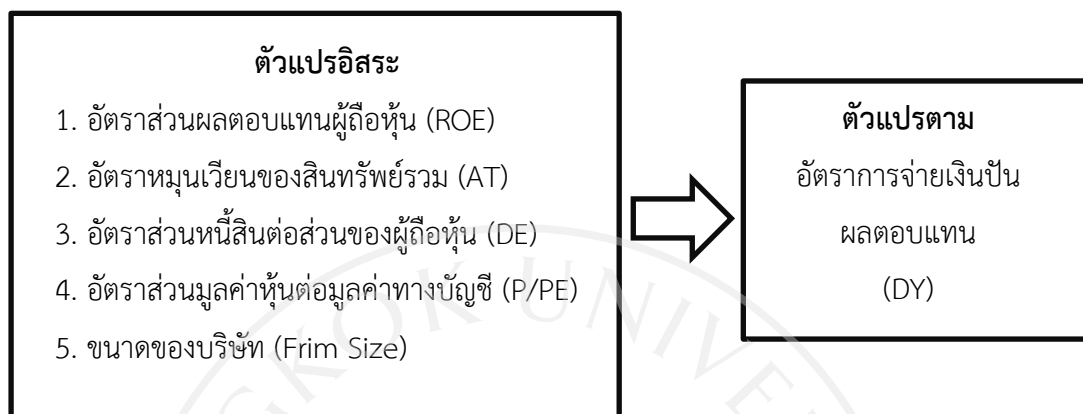
ความสะดวก

- 3) วิธีอื่นในการควบคุมและป้องกันสิ่งแวดล้อม มลภาวะและการเสื่อมสภาพของทรัพยากรธรรมชาติ

การพัฒนามาตรการและทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้าง 6 แบบ ได้แก่ อุปทานทางกายภาพ การกระจายทางกายภาพ กระบวนการที่ครอบคลุมด้านโลจิสติกส์ การบริการลูกค้า ความยืดหยุ่นในการผลิต และประสิทธิภาพการทำงานที่มั่นคง ผลการวิจัยยืนยันว่าการขนส่งมีอิทธิพลต่อความสามารถของผู้ผลิตในการตอบสนองลูกค้าและประสิทธิภาพโดยรวม ระดับของความยืดหยุ่นในการผลิตในบริษัท ตามการมีอยู่ของเทคโนโลยีกระบวนการขั้นสูงและการมีส่วนร่วมของการจัดการการผลิตในการกำหนดกลยุทธ์ บทบาทด้านโลจิสติกส์เปลี่ยนแปลงในความสำเร็จขององค์กร

2.7 กรอบแนวคิดการวิจัย

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดการวิจัย



บทที่ 3 วิธีการดำเนินการวิจัย

3.1 ข้อมูลและแหล่งที่มาของข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้อาศัยข้อมูลทางการเงินของอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ เป็นการเก็บข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Source) จำนวน 10 บริษัท โดยใช้ข้อมูลของผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส ตั้งแต่ปี 2011-2021 รวม 42 ไตรมาส สืบค้นจากฐานข้อมูล SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วยอัตราส่วนทางการเงินมีข้อมูลทั้งหมด 6 อัตราส่วน ดังนี้

- 1) อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY)
- 2) อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)
- 3) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT)
- 4) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)
- 5) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV)
- 6) ขนาดของกิจการ (Firm Size)

ตารางที่ 3.1: ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาและหน่วย

ลำดับ	ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษา	หน่วย
1	อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ
2	อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ
3	อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	ร้อยละ
4	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า
5	อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี	เท่า
6	ขนาดของกิจการ	ร้อยละ

3.2 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ จำนวน 10 บริษัท ดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

- 1) บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) AOT
- 2) บริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ASIMAR

- 3) บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) BTS
- 4) บริษัท เกียรตินา ขนส่ง จำกัด (มหาชน) KIAT
- 5) บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) KWC
- 6) บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน) NYT
- 7) บริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) TSTE
- 8) บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน) TTA
- 9) บริษัท ฟรีเชียส ชิฟปิ้ง จำกัด (มหาชน) PSL
- 10) บริษัท อาร์ ซีแอล จำกัด (มหาชน) RCL

3.3 วิธีการเก็บข้อมูล

งานวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยอาศัยข้อมูลของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ตั้งแต่ปี 2011-2021 ของบริษัทที่ซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สืบค้นจาก www.set.or.th และ SETSMART ข้อมูลดังกล่าวมีรายละเอียด ดังนี้

ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/PE) และขนาดของกิจการ (SIZ) นำข้อมูลทั้งหมดมาวิเคราะห์โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ คือ โปรแกรม Eviews ซึ่งมีการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ ดังนี้

3.3.1 วิเคราะห์ทางสถิติเชิงพรรณนา

ในการศึกษาผู้วิจัยเลือกวิเคราะห์ทางสถิติเชิงพรรณนาในรูปของ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่ามัธยฐาน (Median) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เพื่อเป็นการสรุปลักษณะของข้อมูล

3.3.2 การวิเคราะห์ถดถอยความสัมพันธ์ โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ในการศึกษาเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยปริมาณ เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปร และยังศึกษาความสัมพันธ์ของผลกระทบทิศทางความสัมพันธ์ โดยใช้ทฤษฎีแบบจำลองวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นแบบพหุคูณ (Multiple Linear Regression Analysis) ได้มาสรุปและอธิบายความสัมพันธ์ได้สมการ ดังนี้

$$Y = a_0 + a_1 x_1 + a_2 x_2 + \dots + a_n x_n + \varepsilon$$

ความหมายของสัญลักษณ์ที่ใช้ คือ

Y = ค่าของตัวแปรตาม

x_i = ค่าของตัวแปรต้นแต่ละตัว

a_0 = ค่าคงที่ของสมการถดถอย (correlation Coefficient)

$a_1...a_n$ = ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย (Regression Coefficient)

ε = ค่าความคลาดเคลื่อน (Error Residual)

รายละเอียดของตัวแปร

ตัวแปรตาม

- อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)
- อัตราส่วนระหว่างเงินปันผลตอบแทน = $\frac{\text{เงินปันผลต่อหุ้น} \times 100}{\text{ราคาตลาดหุ้น}}$

ตัวแปรอิสระ

- อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) = $\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \times 100$
- อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) = $\frac{\text{ยอดขายหรือรายได้รวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) = $\frac{\text{รวมหนี้สิน}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$
- อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) = $\frac{\text{ราคาต่อหุ้น}}{\text{มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น}}$

ขนาดของกิจการ (SIZ) = มูลค่าสินทรัพย์รวมของกิจการ (วิเคราะห์ขนาดแต่ละบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรม ซึ่งธุรกิจที่มีขนาดใหญ่จะได้เปรียบมากกว่าธุรกิจขนาดเล็ก)

กำหนดให้ทั้ง 5 ตัว เป็นตัวแปรต้นที่ใช้ในการศึกษา โดยนำไปคำนวณค่าความสัมพันธ์ของตัวแปรต้นต่าง ๆ ทางสถิติของสมการถดถอย ด้วยโปรแกรม Eviews12 เพื่อทดสอบหาความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยมีเกณฑ์ที่ใช้ในการแปลความหมายของระดับนัยสำคัญ ซึ่งแปลความหมายและตัวแปรประกอบด้วยหลักเกณฑ์ ดังนี้

- หากค่าระดับนัยสำคัญ < 0.01*** สามารถอธิบายได้ว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์ ด้วยความเชื่อมั่นที่ 99%

- หากค่าระดับนัยสำคัญ $< 0.05^{**}$ สามารถอธิบายได้ว่า ตัวแปรมีความสัมพันธ์ ด้วยความเชื่อมั่นที่ 95%
- หากค่าระดับนัยสำคัญ $< 0.10^*$ สามารถอธิบายได้ว่า ตัวแปรมีความสัมพันธ์ ด้วยความเชื่อมั่นที่ 90%
- หากค่าระดับนัยสำคัญ > 0.10 สามารถอธิบายได้ว่า ตัวแปรดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างกันแต่อย่างใด

3.4 สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 H1: อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 2 H2: อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 3 H3: อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 4 H4: อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 5 H5: ขนาดของกิจการ (Firm Size) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์

บทที่ 4 ผลการวิจัย

จากการวิจัยในครั้งนี้ผู้วิจัยมีวัตถุประสงค์ คือ ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายปันผลของบริษัทในบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 9 บริษัท โดยใช้อาศัยข้อมูลหลักทรัพย์และการวิเคราะห์ข้อมูล ตามลำดับดังนี้

ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.1 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

จากการศึกษาการสรุปจำนวนตัวอย่างที่ใช้ประมวลผลและวิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทมีทั้งหมด 10 บริษัท โดยใช้ข้อมูลทางการเงิน 6 อัตราส่วน คือ อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) ขนาดของกิจการ (Firm Size) ซึ่งประกอบไปด้วย ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum) ค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum) และ ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation) และจำนวนข้อมูล (Observations)

4.1.1 บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (AOT)

ตารางที่ 4.1: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)

	DY	ROE	AT	D/E	P/BV	SIZ
Mean	1.49	11.89	0.27	0.58	4.41	5.46
Median	1.44	15.16	0.27	0.48	4.52	5.59
Maximum	2.90	18.40	0.36	1.06	7.71	5.14
Minimum	0.28	-8.08	0.04	0.21	0.68	1.07
Std.Dev	0.50	6.32	0.07	0.26	2.20	3.45
Observations	42	42	42	42	42	42

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล จำนวน 42 ไตรมาส สรุปได้ ดังนี้

ผลการทดสอบสถิติ (DY) ของบริษัท AOT พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 1.49 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 1.44 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 2.90 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.28 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 0.50

ผลการทดสอบสถิติ (ROE) ของบริษัท AOT พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 11.89 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 15.16 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 18.40 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 8.08 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 6.32

ผลการทดสอบสถิติ (AT) ของบริษัท AOT พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 0.27 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 0.27 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 0.36 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.04 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 0.07

ผลการทดสอบสถิติ D/E) ของบริษัท AOT พบว่า มีค่าเฉลี่ย 0.58 เท่า ค่ามัธยฐาน 0.48 เท่า ค่าสูงสุด 1.06 เท่า ค่าต่ำสุด 0.21 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.26 เท่า

ผลการทดสอบสถิติ (P/BV) ของบริษัท AOT พบว่า มีค่าเฉลี่ย 4.41 เท่า ค่ามัธยฐาน 4.52 เท่า ค่าสูงสุด 7.71 เท่า ค่าต่ำสุด 0.68 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.20 เท่า

ผลการทดสอบสถิติ (Frim Size) ของบริษัท AOT พบว่า มีค่าเฉลี่ย ที่ร้อยละ 5.46 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 5.59 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 5.14 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 1.07 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 42.99

4.1.2 บริษัท เอเชียัน มารีน เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน) (ASIMAR)

ตารางที่ 4.2: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท เอเชียัน มารีน เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน)

	DY	ROE	AT	D/E	P/BV	SIZ
Mean	5.61	14.76	0.89	0.85	1.40	5.44
Median	5.80	14.61	0.87	0.68	1.43	5.15
Maximum	10.70	40.29	1.10	2.16	2.27	9.82
Minimum	0.38	0.23	0.58	0.20	0.47	1.78
Std.Dev	2.45	9.13	0.22	0.49	0.41	1.99
Observations	42	42	42	42	42	42

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจำนวน 42 ไตรมาส สรุปได้ ดังนี้

ผลการทดสอบสถิติ (DY) ของบริษัท ASIMAR พบว่า มีค่าเฉลี่ย ที่ร้อยละ 5.61
ค่ามัธยฐาน ที่ร้อยละ 5.80 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 10.70 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.38 ค่าส่วนเบี่ยงเบน
มาตรฐานที่ร้อยละ 2.45

ผลการทดสอบสถิติ (ROE) ของบริษัท ASIMAR พบว่า มีค่าเฉลี่ย ที่ร้อยละ 14.76
ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 14.61 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 40.29 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.23 ค่าส่วนเบี่ยงเบน
มาตรฐานที่ร้อยละ 9.13

ผลการทดสอบสถิติ (AT) ของบริษัท ASIMAR พบว่า มีค่าเฉลี่ย ที่ร้อยละ 0.89
ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 0.87 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 1.40 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.58 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
ที่ร้อยละ 0.22

ผลการทดสอบสถิติ (D/E) ของบริษัท ASIMAR พบว่า มีค่าเฉลี่ย 0.85 เท่า ค่ามัธยฐาน
0.68 เท่า ค่าสูงสุด 2.16 เท่าค่าต่ำสุด 0.20 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.49 เท่า

ผลการทดสอบสถิติ (P/BV) ของบริษัท ASIMAR พบว่า มีค่าเฉลี่ย 1.40เท่า ค่ามัธยฐาน
1.43 เท่า ค่าสูงสุด 2.27 เท่า ค่าต่ำสุด 0.47 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.41 เท่า

ผลการทดสอบสถิติ (Firm Size) ของบริษัท ASIMAR พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 5.44
ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 5.15 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 9.82 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 1.78 ค่าส่วนเบี่ยงเบน
มาตรฐานที่ร้อยละ 1.99

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

ตารางที่ 4.3: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

	DY	ROE	AT	D/E	P/BV	SIZ
Mean	4.97	8.57	0.18	0.84	2.17	1.02
Median	4.75	5.97	0.14	0.71	2.2	1.04
Maximum	8.04	27.83	0.39	1.95	3.68	3.37
Minimum	2.63	0.12	0.06	0.25	0.95	1.74
Std.Dev	1.42	6.75	0.09	0.53	0.62	3.26
Observations	42	42	42	42	42	42

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจำนวน 42 ไตรมาส สรุปได้ ดังนี้

ผลการทดสอบสถิติ (DY) ของบริษัท BTS พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 4.97 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 4.75 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 8.04 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 2.63% ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 1.42

ผลการทดสอบสถิติ (ROE) ของบริษัท BTS พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 8.57 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 5.97 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 27.83 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.12 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ที่ร้อยละ 6.75

ผลการทดสอบสถิติ (AT) ของบริษัท BTS พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 0.18 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 0.14 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 0.39 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.06 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 0.09

ผลการทดสอบสถิติ (D/E) ของบริษัท BTS พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.84 เท่า ค่ามัธยฐาน 0.71เท่า ค่าสูงสุด 1.95เท่า ค่าต่ำสุด 0.25เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.53 เท่า

ผลการทดสอบสถิติ (P/BV) ของบริษัท BTS พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.17 เท่า ค่ามัธยฐาน 2.20 เท่า ค่าสูงสุด 3.68 เท่า ค่าต่ำสุด 0.95 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.62 เท่า

ผลการทดสอบสถิติ (Firm Size) ของบริษัท BTS พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 1.02 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 1.04 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 3.37 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 1.74 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 3.26

4.1.4 บริษัท เกียรตินา ขนส่ง จำกัด (มหาชน) (KIAT)

ตารางที่ 4.4: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท เกียรตินา ขนส่ง จำกัด (มหาชน)

	DY	ROE	AT	D/E	P/BV	SIZ
Mean	5.73	15.34	0.80	0.36	2.28	1.82
Median	5.66	13.30	0.79	0.21	1.75	1.68
Maximum	15.38	39.66	1.09	0.84	5.58	7.30
Minimum	2.15	-0.98	0.58	0.09	0.65	3.54
Std.Dev	2.13	10.25	0.14	0.29	1.24	6.10
Observations	42	42	42	42	42	42

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจำนวน 42 ไตรมาส สรุปได้ ดังนี้

ผลการทดสอบสถิติ (DY) ของบริษัท KIAT พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 5.73 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 5.66 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 15.38 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 2.15 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 2.13

ผลการทดสอบสถิติ (ROE) ของบริษัท KIAT พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 15.34 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 13.30 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 39.66 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ -0.98 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 10.25

ผลการทดสอบสถิติ (AT) ของบริษัท KIAT พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 0.80 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 0.79 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 1.09 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.58 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 0.14

ผลการทดสอบสถิติ (D/E) ของบริษัท KIAT พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.84 เท่า ค่ามัธยฐาน 0.71 เท่า ค่าสูงสุด 1.95 เท่า ค่าต่ำสุด 0.25 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.53 เท่า

ผลการทดสอบสถิติ (P/BV) ของบริษัท KIAT พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.17 เท่า ค่ามัธยฐาน 2.20 เท่า ค่าสูงสุด 3.68 เท่า ค่าต่ำสุด 0.95 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.62 เท่า

ผลการทดสอบสถิติ (Firm Size) ของบริษัท KIAT พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 1.02 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 1.04 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 3.37 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 1.74 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 3.26

4.1.5 บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) (KWC)

ตารางที่ 4.5: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)

	DY	ROE	AT	D/E	P/BV	SIZ
Mean	3.75	13.99	0.43	0.13	2.14	1.20
Median	3.38	14.28	0.42	0.12	2.14	1.20
Maximum	6.62	17.39	0.55	0.25	3.04	3.84
Minimum	2.50	10.56	0.39	0.07	1.00	1.85
Std.Dev	1.17	1.80	0.04	0.05	0.55	4.48
Observations	42	42	42	42	42	42

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจำนวน 42 ไตรมาส สรุปได้ ดังนี้

ผลการทดสอบสถิติ (DY) ของบริษัท KWC พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 3.75 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 3.38 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 6.62 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 2.50 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ที่ร้อยละ 1.17

ผลการทดสอบสถิติ (ROE) ของบริษัท KWC พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 13.99 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 14.28 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 17.39 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 10.56 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 1.80

ผลการทดสอบสถิติ (AT) ของบริษัท KWC พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 0.43 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 0.42 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 0.55 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.39 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 0.04

ผลการทดสอบสถิติ (D/E) ของบริษัท KWC พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.13 เท่า ค่ามัธยฐาน 0.12 เท่า ค่าสูงสุด 0.25 เท่า ค่าต่ำสุด 0.07 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.05 เท่า

ผลการทดสอบสถิติ (P/BV) ของบริษัท KWC พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.14 เท่า ค่ามัธยฐาน 2.14 เท่า ค่าสูงสุด 3.04 เท่า ค่าต่ำสุด 1.00 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.55 เท่า

ผลการทดสอบสถิติ (Firm Size) ของบริษัท KWC พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 1.20 ค่ามัธยฐาน ที่ร้อยละ 1.20 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 3.84 ค่าต่ำสุด ที่ร้อยละ 1.85 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ที่ร้อยละ 4.48

4.1.6 บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน) (NYT)

ตารางที่ 4.6: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)

	DY	ROE	AT	D/E	P/BV	SIZ
Mean	5.65	12.18	0.33	0.31	2.14	7.88
Median	4.57	11.08	0.32	0.18	2.21	8.53
Maximum	18.52	34.91	0.54	1.26	3.03	3.35
Minimum	2.81	6.28	0.19	0.13	0.88	1.10
Std.Dev	3.81	5.30	0.06	0.30	0.56	2.09
Observations	42	42	42	42	42	42

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจำนวน 42 ไตรมาส สรุปได้ ดังนี้

ผลการทดสอบสถิติ (DY) ของ NYT พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 5.65 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 4.57 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 18.52 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 2.81 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ที่ร้อยละ 3.81

ผลการทดสอบสถิติ (ROE) ของบริษัท NYT พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 12.18 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 11.08 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 34.91 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 6.28 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 5.30

ผลการทดสอบสถิติ (AT) ของบริษัท NYT พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 0.33 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 0.32 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 0.54 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.19 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 0.06

ผลการทดสอบสถิติ (D/E) ของบริษัท NYT พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.31 เท่า ค่ามัธยฐาน 0.18 เท่า ค่าสูงสุด 1.26 เท่า ค่าต่ำสุด 0.13 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.30 เท่า

ผลการทดสอบสถิติ (P/BV) ของบริษัท NYT พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.14 เท่า ค่ามัธยฐาน 2.21 เท่า ค่าสูงสุด 3.03 เท่า ค่าต่ำสุด 0.88 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.56 เท่า

ผลการทดสอบสถิติ (Firm Size) ของบริษัท NYT พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 7.88 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 8.53 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 3.35 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 1.10 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 2.09

4.1.7 บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) (TSTE)

ตารางที่ 4.7: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัทไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)

	DY	ROE	AT	D/E	P/BV	SIZ
Mean	1.90	7.34	0.63	0.71	1.22	2.34
Median	1.91	5.70	0.48	0.60	1.07	2.65
Maximum	3.58	24.49	1.39	1.49	2.25	8.84
Minimum	0.46	-3.22	0.36	0.26	0.61	3.83
Std.Dev	0.88	5.33	0.28	0.34	0.43	7.83
Observations	42	42	42	42	42	42

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจำนวน 42 ไตรมาส สรุปได้ ดังนี้

ผลการทดสอบสถิติ (DY) ของบริษัท TSTE พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 1.90 ค่ามัธยฐานที่

ร้อยละ 1.91 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 3.58 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.46 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 0.88

ผลการทดสอบสถิติ (ROE) ของบริษัท TSTE พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 7.34 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 5.70 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 24.49 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ -3.22 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 5.33

ผลการทดสอบสถิติ (AT) ของบริษัท TSTE พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 0.63 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 0.48 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 1.39 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.36 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 0.28

ผลการทดสอบสถิติ (D/E) ของบริษัท TSTE พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.71 เท่า ค่ามัธยฐาน 0.60 เท่า ค่าสูงสุด 1.49 เท่า ค่าต่ำสุด 0.26 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.34 เท่า

ผลการทดสอบสถิติ (P/BV) ของบริษัท TSTE พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.22 เท่า ค่ามัธยฐาน 1.07 เท่า ค่าสูงสุด 2.25 เท่า ค่าต่ำสุด 0.61 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.43 เท่า

ผลการทดสอบสถิติ (Firm Size) ของบริษัท TSTE พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 2.34 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 2.65 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 8.84 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 3.83 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 7.83

4.1.8 บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (TTA)

ตารางที่ 4.8: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)

	DY	ROE	AT	D/E	P/BV	SIZ
Median	0.95	-0.65	0.39	0.53	0.68	1.46
Maximum	6.25	3.86	0.47	0.70	1.83	3.54
Minimum	0.12	-49.18	0.29	0.42	0.19	3.08
Std.Dev	1.61	14.54	0.04	0.07	0.33	6.31
Observations	42	42	42	42	42	42
Mean	1.49	-8.31	0.39	0.55	0.72	1.56

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจำนวน 42 ไตรมาส สรุป ได้ดังนี้

ผลการทดสอบสถิติ (DY) ของบริษัท TTA พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 1.49 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 0.95 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 6.25 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.12 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ที่ร้อยละ 1.61

ผลการทดสอบสถิติ (ROE) ของบริษัท TTA พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ -8.31 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ -0.65 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 3.86 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ -49.18 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 14.54

ผลการทดสอบสถิติ (AT) ของบริษัท TTA พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 0.39 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 0.39 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 0.47 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.29 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 0.04

ผลการทดสอบสถิติ (D/E) ของบริษัท TTA พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.55 เท่า ค่ามัธยฐาน 0.53 เท่า ค่าสูงสุด 0.70 เท่า ค่าต่ำสุด 0.42 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.07 เท่า

ผลการทดสอบสถิติ (P/BV) ของบริษัท TTA พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.72 เท่า ค่ามัธยฐาน 0.68 เท่า ค่าสูงสุด 1.83 เท่า ค่าต่ำสุด 0.19 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.33 เท่า

ผลการทดสอบสถิติ (Firm Size) ของบริษัท TTA พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 1.56 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 1.46 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 3.54 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 3.08 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 6.31

4.1.9 บริษัท พีริเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) (PSL)

ตารางที่ 4.9: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท พีริเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)

	DY	ROE	AT	D/E	P/BV	SIZ
Mean	2.69	-2.89	0.16	0.95	1.15	1.57
Median	2.69	0.16	0.15	0.97	1.08	1.51
Maximum	4.97	10.74	0.23	1.43	2.97	3.26
Minimum	0.7	-25.77	0.12	0.32	0.34	3.96
Std.Dev	4.43	8.36	0.02	0.33	0.45	5.63
Observations	42	42	42	42	42	42

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจำนวน 42 ไตรมาส สรุปได้ดังนี้

ผลการทดสอบสถิติ (DY) ของบริษัท PSL พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 2.69 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 2.69 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 4.97 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.7 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 4.43

ผลการทดสอบสถิติ (ROE) ของบริษัท PSL พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ -2.89 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 0.16 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 10.74 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ -25.77 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 8.36

ผลการทดสอบสถิติ (AT) ของบริษัท PSL พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 0.16 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 0.15 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 0.23 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.12 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 0.02

ผลการทดสอบสถิติ (D/E) ของบริษัท PSL พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.95 เท่า ค่ามัธยฐาน 0.97 เท่า ค่าสูงสุด 1.43 เท่า ค่าต่ำสุด 0.32 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.33 เท่า

ผลการทดสอบสถิติ (P/BV) ของบริษัท PSL พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.15 เท่า ค่ามัธยฐาน 1.08 เท่า ค่าสูงสุด 2.97 เท่า ค่าต่ำสุด 0.34 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.45 เท่า

ผลการทดสอบสถิติ (Frim Size) ของบริษัท PSL พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 1.57 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 1.51 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 3.26 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 3.96 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 5.6

4.1.10 บริษัท อาร์ ซีแอล จำกัด (มหาชน) (RCL)

ตารางที่ 4.10: ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท อาร์ ซีแอล จำกัด (มหาชน)

	DY	ROE	AT	D/E	P/BV	SIZ
Mean	1.39	-0.87	0.69	1.00	0.68	6.68
Median	1.33	-2.74	0.64	1.00	0.51	5.51
Maximum	3.00	65.32	1.16	1.32	3.65	4.56
Minimum	0.83	-17.58	0.53	0.55	0.20	1.51
Std.Dev	0.51	15.35	0.16	0.15	0.58	6.82
Observations	42	42	42	42	42	42

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจำนวน 42 ไตรมาส สรุปได้ ดังนี้

ผลการทดสอบสถิติ (DY) ของบริษัท RCL พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 1.39 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 1.33 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 3.00 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.83 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 0.51

ผลการทดสอบสถิติ (ROE) ของบริษัท RCL พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ -0.87 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ -2.74 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 65.2 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ -17.58 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 15.35

ผลการทดสอบสถิติ (AT) ของบริษัท RCL พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 0.69 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 0.64 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 1.16 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.53 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 0.16

ผลการทดสอบสถิติ (D/E) ของบริษัท RCL พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.00 เท่า ค่ามัธยฐาน 1.00 เท่า ค่าสูงสุด 1.32 เท่า ค่าต่ำสุด 0.55 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.15 เท่า

ผลการทดสอบสถิติ (P/BV) ของบริษัท RCL พบว่า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.68 เท่า ค่ามัธยฐาน 0.51 เท่า ค่าสูงสุด 3.65 เท่า ค่าต่ำสุด 0.20 เท่า ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.58 เท่า

ผลการทดสอบสถิติ (Firm Size) ของบริษัท RCL พบว่า มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 6.68 ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 5.51 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 4.56 ค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 1.51 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 6.82

4.2 การวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.2.1 บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (AOT)

ตารางที่ 4.11: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันผล (DY)

บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std.Error	t-Statistic	Prob.
ROE	0.189395	0.0404171	4.679781	0.0000
AT	-12.66925	3.609484	-3.509990	0.0012***
D/E	-0.092936	0.534071	-0.174014	0.8628
P/BV	-0.522157	0.12175	-4.2916	0.0001***
SIZ	2.7212	2.8813	3.056718	0.0042***
C	3.479591	0.746227	4.662914	0.0000
R-squared	0.690250			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.5

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

$$DY = 3.48 - 0.19ROE^{***} - 12.67AT^{***} - 0.093D/E - 0.52P/BV^{***} + 2.72SIZ^{***} + \epsilon$$

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.189 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ -12.67 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)

เท่ากับ -0.093 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ -0.52 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 2.72

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.040 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ 3.61 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 0.53 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 0.12 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 2.88

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 4.68 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ -3.51 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ -0.17 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ -4.29 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 3.06

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.0000 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ 0.0012 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 0.8628 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 0.0001 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 0.0042

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.6902 คือ การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัท สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอย ที่คำนวณได้ ร้อยละ 69.02

ผลวิเคราะห์ พบว่า ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ DY ได้อย่างมีนัยสำคัญของบริษัท AOT คือ อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) และขนาดของกิจการ (SIZ)

หาก (ROE) เปลี่ยนแปลงขึ้น 1% จะส่งผลให้ (DY) เพิ่มขึ้น 0.189395%

หาก (AT) เปลี่ยนแปลงขึ้น 1% จะส่งผลให้ (DY) ลดลง 12.66925%

หาก (P/BV) เปลี่ยนแปลงขึ้น 1% จะส่งผลให้ (DY) ลดลง 0.522157%

หาก (SIZ) เปลี่ยนแปลงขึ้น 1% จะส่งผลให้ (DY) เพิ่มขึ้น 2.7212%

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) หมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) และขนาดของกิจการ (SIZ) มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของ บริษัท AOT อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของ บริษัท AOT

4.2.2 บริษัท เอเชียัน มารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ASIMAR)

ตารางที่ 4.12: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันผล (DY)
บริษัท เอเชียัน มารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std.Error	t-Statistic	Prob.
ROE	-0.095766	0.086406	-1.108320	0.2751
AT	2.651087	3.648869	0.726550	0.4722
D/E	4.546504	1.836636	2.475452	0.0181**
P/BV	-4.849203	2.403484	-2.01757	0.0511
SIZ	1.1108	2.5509	1.996811	0.0531
C	1.557462	3.613828	0.430973	0.6691
R-squared	0.259442			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.5

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

$$DY = 1.56 - 0.09ROE + 2.65AT + 4.54D/E^{**} - 4.84P/BV + 1.11SIZ + \epsilon$$

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ -0.095766 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ 2.651087 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 4.546504 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ -4.8492 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 1.1108

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.086406 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ 3.648869 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 1.836636 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 2.40484 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 2.5509

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ -1.10820 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ 0.726550 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 2.475452 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ -2.01757 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 1.996811

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.2751 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ 0.4722 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 0.0181 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 0.0511 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 0.0531

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.2594 คือ การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัท สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ ร้อยละ 25.94

ผลวิเคราะห์พบว่า ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ DY ได้อย่างมีนัยสำคัญของบริษัท ASIMAR คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น D/E

หาก D/E เปลี่ยนแปลงขึ้น 1% จะส่งผลให้ (DY) เพิ่มขึ้น 4.546504%

ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ASIMAR อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) หมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) และขนาดของกิจการ (SIZ) ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ASIMAR

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

ตารางที่ 4.13: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std.Error	t-Statistic	Prob.
ROE	0.012621	0.030814	0.409580	0.6845
AT	0.022050	2.701803	1.118531	0.2707
D/E	-1.959648	0.407648	-4.807205	0.0000***
P/BV	-0.231431	0.674972	-0.342875	0.7337
SIZ	2.3120	1.4811	0.154816	0.8778
C	2.229810	0.640455	9.727166	0.0000
R-squared	0.477729			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.5

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

$$DY = 2.23 + 0.01ROE + 0.02AT - 1.59^{***}D/E - 0.21P/BV + 2.31SIZ^{***} + \epsilon$$

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.012621 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ 0.022050 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ -1.959648 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ -0.231431 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 2.3120

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.030814 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ 2.701803 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 0.407648 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 0.674972 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 1.4811

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.409580 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ 1.118531 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ -4.807205 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ -0.342875 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 0.154816

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.6845 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ 0.2707 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 0.0000 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 0.7337 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 0.8778

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.4777 คือ การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัท สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ ร้อยละ 47.77

ผลวิเคราะห์พบว่า ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ DY ได้อย่างมีนัยสำคัญของบริษัทบีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น D/E

หาก D/E เปลี่ยนแปลงขึ้น 1 % จะส่งผลให้ (DY) ลดลง 1.959648%

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของ บริษัท BTS อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) หมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) และขนาดของกิจการ (SIZ) ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท BTS

4.2.4 บริษัท เกียรตินา ขนส่ง จำกัด (มหาชน) (KIAT)

ตารางที่ 4.14: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) บริษัท เกียรตินา ขนส่ง จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std.Error	t-Statistic	Prob.
ROE	0.161558	0.039936	4.045417	0.0003***
AT	-4.435007	2.658573	-1.668190	0.1040
D/E	-0.810619	1.653501	-0.490244	0.6269
P/BV	-0.412513	0.668168	-0.61780	0.5409
SIZ	-2.9309	9.1310	-3.213042	0.0028***
C	3.479591	2.232046	2.986750	0.0000
R-squared	0.664131			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.5

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

$$DY = 3.48 - 0.19ROE^{***} - 12.66AT^{***} - 0.092D/E - 0.52P/BV^{***} + 2.7212SIZ^{***} + \epsilon$$

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.161558 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ -4.435007 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ -0.810619 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ -0.412513 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ -2.909

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.03996 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ 2.658573 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 1.653501 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 0.668168 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 9.1310

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 4.045417 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ -1.668190 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ -0.490244 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ -0.61780 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ -3.213042

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.0003 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ 0.1040 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 0.6269 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 0.5409 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 0.0028

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.6641 คือ การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัท สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 66.41 ผลวิเคราะห์พบว่า ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ DY ได้อย่างมีนัยสำคัญของบริษัท KIAT คือ อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และขนาดของกิจการ (SIZ)

หาก (ROE) เปลี่ยนแปลงขึ้น 1% จะส่งผลให้ (DY) เพิ่มขึ้น 0.161558%

หาก (SIZ) เปลี่ยนแปลงขึ้น 1% จะส่งผลให้ (DY) ลดลง 2.9309%

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และขนาดของกิจการ (SIZ) มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของ บริษัท KIAT อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) หมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) และอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท KIAT

4.2.5 บริษัท กรุงเทพอโสมณ จำกัด (มหาชน) (KWC)

ตารางที่ 4.15: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) บริษัท กรุงเทพอโสมณ จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std.Error	t-Statistic	Prob.
ROE	0.222559	0.406141	2.096820	0.0431**
AT	-5.649318	5.284980	-1.068947	0.2922
D/E	-1.452338	4.752240	-0.055980	0.7617
P/BV	-2.188304	1.169207	-1.871614	0.0694*
SIZ	2.4009	1.4809	1.622739	0.1134
C	5.071751	2.244606	2.259528	0.0300
R-squared	0.179654			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.5

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

$$DY = 5.0 + 0.22ROE^{**} - 5.65AT - 1.45D/E - 2.18P/BV^* + 2.40SIZ + \epsilon$$

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.222559 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ -5.649318 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ -1.452338 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ -2.188304 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 2.4009

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.406141 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ 5.284980 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 4.752240 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 1.169207 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 1.4809

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 2.096820 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ -1.068947 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ -0.055980 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ -1.871614 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 1.622739

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.0431 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ 0.2922 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 0.7617 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 0.0694 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 0.1134

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.1796 คือ การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัท สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ ร้อยละ 17.96 ผลวิเคราะห์พบว่า ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ DY ได้อย่างมีนัยสำคัญของบริษัท KWC คือ อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV)

หาก (ROE) เปลี่ยนแปลงขึ้น 1% จะส่งผลให้ (DY) เพิ่มขึ้น 0.222559 %

หาก (P/BV) เปลี่ยนแปลงขึ้น 1% จะส่งผลให้ (DY) ลดลง 2.188304 %

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท KWC อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) หมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) และขนาดของกิจการ (SIZ) ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท KWC

4.2.6 บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน) (NYT)

ตารางที่ 4.16: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันผล (DY)
บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std.Error	t-Statistic	Prob.
ROE	-1.120024	0.030814	-2.650829	0.0119**
AT	71.96449	2.701803	29.56004	0.0200**
D/E	10.42604	0.407648	3.596617	0.0063***
P/BV	-2.103570	0.674972	2.708534	0.4572
SIZ	-1.0910	7.9710	7.900000	0.8920
C	-2.323766	7.708584	7.708584	0.7648
R-squared	0.721935			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.5

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

$$DY = -2.32 - 1.120ROE^{**} + 71.96AT^{**} + 10.43D/E^{***} - 2.103P/BV - 1.09SIZ + \epsilon$$

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ

-1.120024 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ 71.96449 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 10.42604 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ -2.103570 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ -1.0910

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

(ROE) เท่ากับ 0.030814 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ 2.701803 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 0.407648 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 0.674972 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 7.9710

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ

-2.650829 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ 29.56004 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ -3.596617 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 2.708534 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 7.900000

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.0119 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ 0.0200 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 0.0063 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 0.4572 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 0.8920

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.7219 คือ การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัท สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 72.19

ผลวิเคราะห์ พบว่า ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ DY ได้อย่างมีนัยสำคัญของบริษัท NYT คือ อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) หมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)

หาก (ROE) เปลี่ยนแปลงขึ้น 1% จะส่งผลให้ (DY) ลดลง 1.120024%

หาก (AT) เปลี่ยนแปลงขึ้น 1% จะส่งผลให้ (DY) เพิ่มขึ้น 71.96449%

หาก (D/E) เปลี่ยนแปลงขึ้น 1% จะส่งผลให้ (DY) เพิ่มขึ้น 10.42604%

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) หมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท NYT อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) และขนาดของกิจการ (SIZ) ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท NYT

4.2.7 บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) (TSTE)

ตารางที่ 4.17: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันผล (DY)

บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std.Error	t-Statistic	Prob.
ROE	0.039996	0.029313	1.364442	0.1809
AT	-0.211801	0.893940	-0.236930	0.8141
D/E	-0.024352	0.620950	-0.039217	0.9689
P/BV	-0.628270	0.488065	-1.278164	0.2094
SIZ	-6.1010	3.4610	-1.762627	0.0865*

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.17 (ต่อ): ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันผล (DY)
บริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std.Error	t-Statistic	Prob.
C	3.949830	1.019036	3.876046	0.0004
R-squared	0.439138			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.5

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

$$DY = 3.95 + 0.04ROE - 0.21AT - 0.02D/E - 0.63P/BV - 6.10SIZ^* + \epsilon$$

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.039996 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ -0.211801 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ -0.024352 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ -0.628270 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ -6.1010

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.029313 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ 0.893940 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 0.620950 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 0.488065 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 3.4610

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 1.364442 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ -0.236930 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ -0.039217 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ -1.278164 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 3.876046

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.1809 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ 0.8141 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 0.9689 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 0.2094 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 0.0865

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.4391 คือ การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัท สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 43.91

ผลวิเคราะห์ พบว่า ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ DY ได้อย่างมีนัยสำคัญของ บริษัท TSTE คือ ขนาดของกิจการ (SIZ)

หาก (SIZ) เปลี่ยนแปลงขึ้น 1% จะส่งผลให้ (DY) ลดลง 6.1010%

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า ขนาดของกิจการ (SIZ) มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท TSTE อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) หมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) และอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท TSTE

4.2.8 บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (TTA)

ตารางที่ 4.18: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std.Error	t-Statistic	Prob.
ROE	0.063985	0.018321	3.492477	0.0013***
AT	-7.599603	4.928511	-1.541967	0.1318
D/E	15.57252	3.575792	4.354984	0.0001***
P/BV	-2.275999	1.475957	-1.542049	0.1318
SIZ	2.2711	7.5911	0.298679	0.7669
C	-2.330445	2.580939	-0.902945	0.3726
R-squared	0.469365			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.5

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

$$DY = 0.06 + 0.06ROE^{***} - 7.60AT - 15.57D/E^{***} - 2.289P/BV + 2.27SIZ + \epsilon$$

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.063985 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ -7.599603 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 15.57252 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ -2.275999 และ ขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 2.2711

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.018321 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ 4.928511 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 3.575792 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 1.475957 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 7.5911

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 3.492477 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ -1.541967 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 4.354984 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ -1.542049 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 0.298679

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.0013 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ 0.1318 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 0.0001 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 0.1318 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 0.7669

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.4693 คือ การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัท สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ ร้อยละ 46.93

ผลวิเคราะห์พบว่า ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ DY ได้อย่างมีนัยสำคัญของบริษัท TTA คือ อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)

หาก (ROE) เปลี่ยนแปลงขึ้น 1% จะส่งผลให้ (DY) เพิ่มขึ้น 0.063985%

หาก (D/E) เปลี่ยนแปลงขึ้น 1% จะส่งผลให้ (DY) เพิ่มขึ้น 15.57252%

ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของ บริษัท TTA ของสินทรัพย์รวม (AT) ขนาดของกิจการ (SIZ) และอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท TTA

4.2.9 บริษัท พีรเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) (PSL)

ตารางที่ 4.19: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) บริษัท พีรเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std.Error	t-Statistic	Prob.
ROE	0.166845	0.026379	6.324990	0.0000***
AT	-50.76526	8.986590	-5.649001	0.0000***
D/E	0.926707	0.661019	1.401938	0.1695
P/BV	0.246867	1.072958	0.230080	0.8195
SIZ	-5.2112	8.4911	-0.061319	0.9514
C	10.09625	1.524057	6.624589	0.0000
R-squared	0.616988			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.5

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

$$DY = 10.09 + 0.17ROE^{***} - 50.76AT^{***} + 0.93D/E + 0.25P/BV - 5.21SIZ + \epsilon$$

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.166845 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ -50.76526 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 0.926707 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 0.246867 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ -5.2112

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.026379 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ 8.986590 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 0.661019 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 1.072958 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 8.4911

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 6.324990 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ -5.649001 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้

ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 1.401938 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 0.230080 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ -0.061319

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.0000 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ 0.0000 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 0.1695 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 0.8195 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 0.9514

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.6169 คือ การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัท สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 61.69

ผลวิเคราะห์ พบว่า ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ DY ได้อย่างมีนัยสำคัญของบริษัท PSL คือ อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT)

หาก (ROE) เปลี่ยนแปลงขึ้น 1% จะส่งผลให้ (DY) เพิ่มขึ้น 0.166845%

หาก (AT) เปลี่ยนแปลงขึ้น 1% จะส่งผลให้ (DY) ลดลง 50.76526%

ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท PSL หมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) ขนาดของกิจการ (SIZ) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) และอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท PSL

4.2.10 บริษัท อาร์ ซีแอล จำกัด (มหาชน) (RCL)

ตารางที่ 4.20: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) บริษัท อาร์ ซีแอล จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std.Error	t-Statistic	Prob.
ROE	0.005068	0.012673	0.399931	0.6916
AT	-1.063870	0.980676	-1.084834	0.2852
D/E	0.117595	0.946884	0.124191	0.9019
P/BV	1.002670	0.819646	1.223295	0.2292

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.20: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณอัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) บริษัทอาร์ ซีแอล จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std.Error	t-Statistic	Prob.
SIZ	-8.2311	6.0611	-1.359765	0.1824
C	1.891788	0.792258	2.387845	0.0223
R-squared	0.07216			

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.5

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

$$DY = 1.89 + 0.01ROE - 1.06AT + 0.12D/E + 1.02P/BV - 8.23SIZ + \epsilon$$

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.005068 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ -1.063870 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 0.117595 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 1.002670 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ -2.2311

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.012673 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ 0.980676 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 0.946884 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 0.819646 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 6.0611

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.399931 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ -1.084834 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 0.124191 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 1.223295 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ -1.359765

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.6916 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) เท่ากับ 0.2852 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 0.9019 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 0.2292 และขนาดของกิจการ (SIZ) เท่ากับ 0.1.824

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.0721 คือ การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัท สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ ร้อยละ 7.21

ผลวิเคราะห์ พบว่า ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ DY ได้อย่างมีนัยสำคัญของบริษัท RCL คือ อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)

หาก (ROE) เปลี่ยนแปลงขึ้น 1% จะส่งผลให้ (DY) เพิ่มขึ้น 0.063985%

หาก (D/E) เปลี่ยนแปลงขึ้น 1% จะส่งผลให้ (DY) เพิ่มขึ้น 15.57252%

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) หมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) ขนาดของกิจการ (SIZ) และอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของ บริษัท RCL ซึ่งในการศึกษาครั้งนี้ เป็นแบบจำลองความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงิน โดยทำการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ตามสมมุติฐานการศึกษา ดังนี้

ตารางที่ 4.21: สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)

หลักทรัพย์	สมการ
AOT	$DY = 3.48 - 0.19ROE^{***} - 13AT^{***} - 0.10D/E - 0.52P/BV^{***} + 2.72SIZ^{***} + \epsilon$
ASIMAR	$DY = 1.56 - 0.096ROE + 2.657AT + 4.55D/E^{**} - 4.85P/BV + 1.11SIZ + \epsilon$
BTS	$DY = 2.23 + 0.013ROE + 0.02AT - 1.60^{***}D/E - 0.24P/BV + 2.31SIZ^{***} + \epsilon$
KIAT	$DY = 3.48 - 0.19ROE^{***} - 12.67AT^{***} - 0.09D/E - 0.52P/BV^{***} + 2.72SIZ^{***} + \epsilon$
KWC	$DY = 5.07 + 0.22ROE^{**} - 5.65AT - 1.45D/E - 2.189P/BV^{*} + 2.40SIZ + \epsilon$
NYT	$DY = -2.32 - 1.120ROE^{**} + 71.96AT^{**} + 10.42D/E^{***} - 2.10P/BV - 1.09SIZ + \epsilon$
TSTE	$DY = 3.95 + 0.039ROE - 0.21AT - 0.024D/E - 0.63P/BV - 6.10SIZ^{*} + \epsilon$
TTA	$DY = 0.06 + 0.06ROE^{***} - 7.59AT - 15.57D/E^{***} - 2.27P/BV + 2.27SIZ + \epsilon$
PSL	$DY = 10.09 + 0.167ROE^{***} - 50.76AT^{***} + 0.93D/E + 0.25P/BV - 5.21SIZ + \epsilon$
RCL	$DY = 1.89 + 0.01ROE - 1.06AT + 0.12D/E + 1.00P/BV - 8.23SIZ + \epsilon$

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา การอภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

จากการวิจัยโดยใช้วิธีการศึกษาการวิเคราะห์การถดถอย (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นและตัวแปรตาม สามารถสรุปผลการศึกษาอภิปรายผล และข้อเสนอแนะ มีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

5.1 สรุปผลการศึกษา

จากการวิจัยปัจจัยที่มีผลจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) ขนาดของกิจการ (Firm Size) ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา คือข้อมูลในงบการเงิน ที่อยู่ในช่วง ปี 2011 ถึงปี 2021 เป็นจำนวน 42 ไตรมาส จำนวน 10 บริษัท ได้แก่

- 1) บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน): AOT
- 2) บริษัท เอเซีย นามิน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน): ASIMAR
- 3) บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน): BTS
- 4) บริษัท เกียรตินา ขนส่ง จำกัด (มหาชน): KIAT
- 5) บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน): KWC
- 6) บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน): NYT
- 7) บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน): TSTE
- 8) บริษัท โทริเซนไทย เอเยนตีส จำกัด (มหาชน): TTA
- 9) บริษัท ฟรีเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน): PSL
- 10) บริษัท อาร์ ซีแอล จำกัด (มหาชน): RCL

ซึ่งใช้การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Linear Regression) โดยทดสอบที่ระดับนัยสำคัญของความสัมพันธ์ 3 ระดับ คือ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 99%, 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%, 0.1 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 90% ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 5.1: แสดงผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของอัตราการจ่ายเงินปันผล

หลักทรัพย์	ผลการทดสอบ				
	ROE	AT	D/E	P/BV	SIZ
AOT	+	-		-	+
ASIMAR			+		
BTS			-		
KIAT	+				-
KWC	+			+	
NYT	-	+	+		
TSTE					+
TTA	+		+		
PSL	+	-			
RCL					

หมายเหตุ: เครื่องหมาย + หมายถึง ความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกัน, เครื่องหมาย - หมายถึง ความสัมพันธ์ทิศทางตรงกันข้าม

5.2 อภิปรายผล

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) ตรงตามสมมติฐานที่ได้ตั้งเอาไว้ เช่นเดียวกับผลจากการศึกษาที่กล่าวไว้ว่า บริษัทที่มีทิศทางความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกัน โดยมีระดับความเชื่อมั่นที่ 99% คือ 1) บริษัท AOT มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.189395 2) บริษัท KIAT มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.161558 3) บริษัท TTA มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.063985 4) บริษัท PSL มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.166845 มีระดับความเชื่อมั่นที่ 95% มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ บริษัท KWC คือ 0.222559

Total Asset Turnover: AT ซึ่งตรงตามสมมติฐานที่ได้ตั้งเอาไว้ เช่นเดียวกับผลจากการศึกษาที่กล่าวไว้ว่า บริษัทที่มีทิศทางความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกัน โดยมีระดับความเชื่อมั่นที่ 95% คือ บริษัท NYT มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 71.96449

Debt to Equity Ratio: D/E ซึ่งตรงตามสมมติฐานที่ได้ตั้งเอาไว้ เช่นเดียวกับผลจากการศึกษาที่กล่าวไว้ว่าความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม โดยมีระดับความเชื่อมั่นที่ 99% คือ บริษัท BTS มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -1.959648

Price to Book Value Ratio: P/BV ซึ่งตรงตามสมมติฐานที่ได้ตั้งเอาไว้ เช่นเดียวกับผลจากการศึกษาที่กล่าวไว้ว่าบริษัทที่มีทิศทางความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกัน โดยมีระดับความเชื่อมั่นที่ 90% คือ บริษัท KWC มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 2.188304

Firm Size ควรเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ซึ่งตรงตามสมมติฐานที่ได้ตั้งเอาไว้ เช่นเดียวกับผลจากการศึกษาที่กล่าวไว้ว่า บริษัทที่มีทิศทางความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกัน โดยมีระดับความเชื่อมั่นที่ 99% คือ บริษัท AOT มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 2.7212 และมีระดับความเชื่อมั่นที่ 90% คือ บริษัท TSTE มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 6.1010

จากการวิจัยพบว่า ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับอัตราการจ่ายเงินปันผลมากที่สุด คือ ROE ซึ่งพบว่ามีความสัมพันธ์ ทั้งสิ้น 6 บริษัท จากทั้งหมด 10 บริษัท มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกทั้งหมด 5 บริษัท ยกเว้นบริษัท NYT มีความสัมพันธ์ในทิศทางเชิงลบ รองลงมา คือ D/E ที่มีความสัมพันธ์เป็นอันดับที่ 2 จะมี 3 บริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก ยกเว้นบริษัท BTS ที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ ต่อมาจะเป็น Firm Size ที่มีความสัมพันธ์เป็นอันดับที่ 3 มี 2 บริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก ยกเว้นบริษัท KIAT ที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ และอันดับสุดท้ายคือ AT, P/BV ที่มีบริษัท AOT เป็นไปในทิศทางลบ

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.3.1 เนื่องจากการทำวิจัยครั้งนี้ เป็นการศึกษาแค่อัตราส่วนทางการเงินแค่บางส่วนเท่านั้น ผลการวิเคราะห์วิจัยในครั้งนี้อาจจะไม่สมบูรณ์เท่าที่ควร การทำวิจัยครั้งต่อไปอาจจะเพิ่มเติม อัตราส่วนทางการเงินที่เยอะขึ้นเพื่อความแม่นยำในการคำนวณ

5.3.2 เพิ่มเติมการศึกษาในการวิจัยปัจจัยอื่นเพิ่มเติมไปด้วย

5.3.3 ควรศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมที่มีขนาดกิจการเท่า ๆ กัน เพื่อความชัดเจนในการวิเคราะห์



บรรณานุกรม

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). *คำศัพท์ลงทุน*. สืบค้นจาก <https://www.setinvestnow.com/th/glossary>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). *ดัชนีบริการ กลุ่มอุตสาหกรรม*. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/th/market/index/set/service>.
- มานิดา ปาริจฉัตต์. (2558). *เงินปันผล*. สืบค้นจาก <https://sites.google.com/a/ttc.ac.th/jointventure-consignments/6-swn-kein-thun-kari-sasm-ngeinpanphl/kar-cadsrr-kari-sasm/ngeinpanphl>.
- สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. (2563). *รายงานโลจิสติกส์ของประเทศไทย ประจำปี 2563*. สืบค้นจาก https://www.nesdc.go.th/ewt_dl_link.php?nid=11803.
- Ebrahim, R. H. A. H. (2017). *Dividend theory dividend and share price informativeness*. Unpublished doctoral dissertation, University of Bradford, Bradford, United Kingdom.
- Goetzmann, W. N., & Massa, M. (2005). Dispersion of opinion and stock returns. *Journal of Financial Markets*, 8(3), 324-349.
- Pointon, J. (1981). *Investment and financing decision models under the imputation tax system*. Unpublished doctoral dissertation, University of Warwick, Warwickshire, United Kingdom.
- Verdict, G., Annaert, J., & Deloof, M. (2019). Dividend growth and return predictability: A long-run re-examination of conventional wisdom. *Journal of Empirical Finance*, 52, 112-127.

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-นามสกุล: นิตยา จันทเวช

อีเมล: Nittaya.chant@bumail.net

ประวัติการศึกษา: คณะบริหารธุรกิจ สาขาการเงิน
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ประสบการณ์การทำงาน: ที่ว่าการอำเภอท่าฉาง จังหวัดสุราษฎร์ธานี

