

ปัจจัยที่กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาด  
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Determinants of Dividend Policy: A Study on Listed Banks in the Stock  
Exchange of Thailand



ปัจจัยที่กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Determinants of Dividend Policy: A Study on Listed Banks in the Stock Exchange of Thailand



การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร  
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ  
ปีการศึกษา 2561



© 2562

วาสนา ปัญญารัตนกุล

สงวนลิขสิทธิ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ  
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร  
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ปัจจัยที่กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียน

ผู้วิจัย วาสนา ปัญญารัตนกุล

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

(ดร.รพีสร เพ็ญเกษม)

ผู้เชี่ยวชาญ

(ดร.สุมนี ศุภกรโกศัย)

(ดร.สุชาดา เจริญพันธุ์ศิริกุล)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

8 ธันวาคม 2562

วาสนา ปัญญารัตนกุล. ปรินญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, ธันวาคม 2562, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ปัจจัยที่กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (75 หน้า)

อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.รพีสร เพ็ญเกษม

### บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 8 ธนาคาร ช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2551-2561 ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ประกอบด้วย อัตราการก่อหนี้, ขนาดของธนาคาร, อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม, อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และผลตอบแทนของตลาด ในขณะที่ตัวแปรตามคือ อัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วย สถิติเชิงพรรณนา และการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ ประมาณค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด พบว่า (1) ธนาคารจำนวน 7 แห่งมีความสัมพันธ์ระหว่างขนาดของธนาคารกับอัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (2) ธนาคารจำนวน 5 แห่งมีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับอัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (3) ธนาคารจำนวน 5 แห่งมีความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของตลาดกับอัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (4) ธนาคารจำนวน 2 แห่งมีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการก่อกหนี้กับอัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และ (5) ธนาคารจำนวน 2 แห่งมีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

คำสำคัญ: อัตราการก่อกหนี้, ขนาดของธนาคาร, อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม, อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, ผลตอบแทนของตลาด, นโยบายการจ่ายเงินปันผล, ธนาคารพาณิชย์

Panyaratanakul, V. M.B.A., December 2019, Graduate School, Bangkok University.

The Determinants of Dividend Policy: A Study on Listed Banks in the Stock Exchange of Thailand (75 pp.)

Advisor: Rapeesorn Fuengkasem, D.B.A.

### ABSTRACT

The objectives of this study are to study the determinants of dividend payout policy which consists of eight banks listed on the Stock Exchange of Thailand during 2008–2018. The independent variables consist of financial leverage, size, asset growth rate, return on equity and market return; while the dependent variable is dividend yield. The statistical data analysis was conducted by using the descriptive statistics, multiple regression analysis and its estimation using ordinary least squares (OLS). The results show that: (1) Size of seven banks have significant relationship with dividend yield. (2) Return on equity of five banks have significant relationship with dividend yield. (3) There are five banks have significant relationship between market return and dividend yield. (4) Financial leverage of two banks have significant relationship with dividend yield and (5) Asset growth rate of two banks have significant relationship with dividend yield.

*Keywords: Financial Leverage, Size, Asset Growth Rate, Return on Equity, Market Return, Dividend Policy, Bank*

## กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระเรื่องปัจจัยที่กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาในหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ ผู้จัดทำขอขอบพระคุณอาจารย์ที่ปรึกษา ดร.รพีสร เพ็ญเกษม เป็นอย่างยิ่งที่ให้ความรู้ และคำแนะนำในการจัดทำ จนกระทั่งการศึกษานี้เสร็จสมบูรณ์

ขอขอบพระคุณคณาจารย์คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ ทุกท่านที่ให้ความรู้ รวมถึงคำแนะนำตลอดมา และขอขอบคุณครอบครัวที่ให้การสนับสนุนและเป็นกำลังใจที่สำคัญเสมอมา

สุดท้ายนี้ผู้จัดทำมีความคาดหวังเป็นอย่างยิ่งว่าการค้นคว้าอิสระฉบับนี้จะเป็นประโยชน์ต่อผู้ที่สนใจข้อมูลและผู้ที่ต้องการศึกษาค้นคว้าต่อไป ความดีและประโยชน์ที่ได้จากการศึกษาค้นคว้าอิสระนี้ผู้จัดทำขอมอบให้แก่ผู้ที่เป็นเจ้าของผลงานที่ได้นำมาใช้ในการศึกษา แต่หากมีข้อบกพร่องผิดพลาดประการใด ผู้จัดทำขอน้อมรับไว้แต่เพียงผู้เดียว

วาสนา ปัญญารัตนกุล

## สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ณ
สารบัญภาพ	ญ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย	6
1.3 ขอบเขตของการศึกษา	6
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	7
1.5 นิยามคำศัพท์ในการวิจัย	7
บทที่ 2 การทบทวนวรรณกรรม	
2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	9
2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	12
2.3 สมมติฐานการวิจัย	15
2.4 กรอบแนวคิดในการวิจัย	16
บทที่ 3 วิธีการดำเนินการวิจัย	
3.1 ข้อมูลและแหล่งข้อมูล	18
3.2 กระบวนการวิเคราะห์ข้อมูล	19
3.3 สมมติฐานงานวิจัย	21
บทที่ 4 บทวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา	22
4.2 ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	34
บทที่ 5 บทสรุป	
5.1 สรุปผลการวิจัย	46
5.2 อภิปรายผลการวิจัย	47
5.3 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย	50



สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บรรณานุกรม	51
ภาคผนวก	55
ภาคผนวก ก ตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ธนาคารพาณิชย์	56
ภาคผนวก ข ราคาปิดรายไตรมาสของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	72
ภาคผนวก ค สรุปเกณฑ์สำคัญการจ่ายปันผล	73
ประวัติผู้เขียน	75
เอกสารข้อตกลงว่าด้วยการขออนุญาตให้ใช้สิทธิ์ในรายงานการค้นคว้าอิสระ	



สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 1.1: จำนวนหลักทรัพย์แต่ละหมวดธุรกิจในปี SETHD ข้อมูลระหว่าง 1 ม.ค. 2562 ถึง 30 มิ.ย. 2562	4
ตารางที่ 1.2: มูลค่าหลักทรัพย์แต่ละหมวดธุรกิจในปี SETHD ข้อมูล ณ เดือนธันวาคม ปี 2562	5
ตารางที่ 2.1: ตัวแปรและนิยาม	16
ตารางที่ 3.1: ธนาคารพาณิชย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ทำการการศึกษา	18
ตารางที่ 3.2: ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาและหน่วยวัด	19
ตารางที่ 3.3: แสดงการแทนค่าตัวแปรลงในสมการ	20
ตารางที่ 3.4: แสดงถึงความคาดหวังของค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient)	21
ตารางที่ 4.1: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	22
ตารางที่ 4.2: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	24
ตารางที่ 4.3: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)	25
ตารางที่ 4.4: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	27
ตารางที่ 4.5: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)	28
ตารางที่ 4.6: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	30
ตารางที่ 4.7: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	31
ตารางที่ 4.8: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	33
ตารางที่ 4.9: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	34

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.10: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	36
ตารางที่ 4.11: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด มหาชน)	37
ตารางที่ 4.12: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	38
ตารางที่ 4.13: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของธนาคาร เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)	40
ตารางที่ 4.14: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	41
ตารางที่ 4.15: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของธนาคาร ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	43
ตารางที่ 4.16: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	44

## สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1.1: กำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารพาณิชย์เทียบปี 2561 และ 2560	2
ภาพที่ 1.2: อัตราส่วนเงินปันผลต่อแทนของกลุ่มธนาคารพาณิชย์	3
ภาพที่ 1.3: Market Dividend Yield ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์	4
ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดการทำวิจัย	16



## บทที่ 1

### บทนำ

#### 1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

เมื่อธุรกิจสามารถทำรายได้ และมีกำไรอย่างต่อเนื่อง จะถูกสะสมอยู่ใน “กำไรสะสม (Retain Earnings)” ในส่วนของผู้ถือหุ้น (Owner's Equities) ซึ่งถูกแสดงอยู่ในงบแสดงฐานะการเงินหรืองบดุล บริษัทมักจะมีนโยบายการจ่ายปันผล (Dividend Policy) เพื่อเป็นการแบ่งกำไรกลับคืนสู่ผู้ถือหุ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545 และ Krungsri Guru, 2562)

การมีหุ้นปันผลที่จ่ายปันผลให้ทุก ๆ ปีอยู่ในพอร์ตลงทุน จะทำให้อัตราผลตอบแทนของพอร์ตมีความสม่ำเสมอ แม้ตลาดหุ้นมีความผันผวน เพราะหุ้นปันผลช่วยสร้างผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น ดีกว่าการนำเงินไปลงทุนในสินทรัพย์อื่น ๆ ที่ให้ผลตอบแทนต่ำกว่า นอกจากนี้การหักภาษี ณ ที่จ่าย 10% ของเงินปันผล ยังสามารถขอคืนเงินที่ถูกหักภาษีได้ ดังนั้นเงินปันผลจึงนับเป็นการสร้างรายได้แบบ Passive income ในอีกช่องทางหนึ่ง (“กลุ่มแบงก์ปี 61 กำไรสุทธิ”, 2562)

นโยบายเงินปันผล เป็นการตัดสินใจของฝ่ายบริหารของธุรกิจในการจัดสรรผลกำไรให้แก่ผู้ถือหุ้นในรูปแบบของเงินปันผล แบ่งเป็น 3 ประเภท ได้แก่ (1) นโยบายเงินปันผลต่อหุ้นคงที่ (Stable Dividend Policy): กิจการจะจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นเป็นจำนวนเงินที่แน่นอน และสามารถคาดการณ์ได้ในแต่ละปี วิธีนี้เหมาะสำหรับบริษัทที่มีกำไรที่แน่นอน และมีฐานะการเงินที่มั่นคง (2) นโยบายเงินปันผลกำหนดอัตราส่วนแน่นอน (Constant Dividend Policy): กิจการจะกำหนดจำนวนเงินปันผลเป็นสัดส่วนร้อยละของกำไรที่กิจการได้รับในปีนั้นๆ (3) นโยบายเงินปันผลที่จ่ายจากกำไรส่วนที่เหลือจากการลงทุนต่อ (Residual Dividend Policy) เป็นนโยบายที่กำหนดให้จ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิที่เหลืออยู่หลังจากนำไปลงทุนตามแผนการลงทุนที่เหมาะสม (Chen, 2019a และ สุรัชย์ ภัทรบรรเจิด, 2560)

ธนาคารพาณิชย์เป็นธุรกิจที่มีความมั่นคงสูงมาก และสามารถสร้างกำไรได้อย่างต่อเนื่อง ธนาคารพาณิชย์อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย การดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์จึงมีประสิทธิภาพ โปร่งใส มีธรรมาภิบาล และมีการบริหารความเสี่ยงอย่างเหมาะสม นอกจากนี้การลงทุนกับธนาคารพาณิชย์ก็ทำได้สะดวก เนื่องจากธนาคารพาณิชย์ส่วนใหญ่ในประเทศไทยล้วนจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถลงทุนโดยการซื้อหุ้นธนาคาร (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2558; INVESTORY, 2019 และ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562ก)

ภาพที่ 1.1: กำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารพาณิชย์เทียบปี 2561 และ 2560

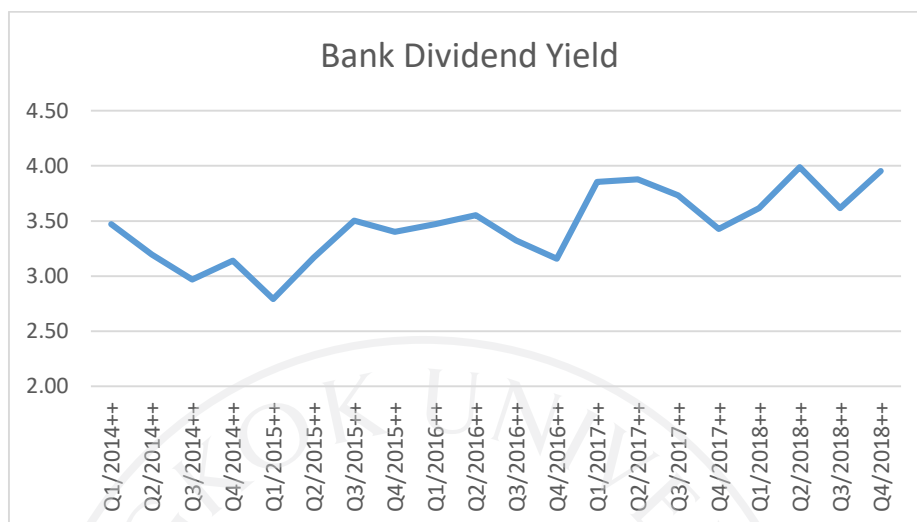
กำไรสุทธิกลุ่มธนาคารพาณิชย์				
เทียบปี 2561 และ 2560				
ธนาคาร	๒561	๒560	เพิ่ม/ลด	%
กรุงเทพ	35,320.00	33,008.00	<b>2,312.00</b>	7.00
กรุงไทย	28,491.29	22,440.01	<b>6,051.28</b>	26.97
ไทยพาณิชย์	40,067.00	43,151.00	<b>-3,084.00</b>	-7.15
กสิกรไทย	38,459.00	34,338.00	<b>4,121.00</b>	12.00
กรุงศรี	24,812.00	23,209.00	<b>1,603.00</b>	6.91
TMB ทหารไทย	11,601.24	8,686.66	<b>2,914.58</b>	33.55
ธนาคาร	14,703.00	13,810.00	<b>893.00</b>	6.47
ซีไอเอ็มบีไทย	6.90	384.00	<b>-377.10</b>	-98.20
TISCO กิสโก้	7,015.00	6,090.00	<b>925.00</b>	15.19
เคียรตินาคิน	6,041.00	5,736.00	<b>305.00</b>	5.32
LH แอลเอชแบงก์	3,108.00	2,603.00	<b>505.00</b>	19.40
<b>รวม</b>	<b>209,624.43</b>	<b>193,455.67</b>	<b>16,168.76</b>	<b>8.36</b>

หน่วย : ล้านบาท

ที่มา: กลุ่มแบงก์ปี 61 กำไรสุทธิทะลุ 2 แสนล้าน. (2562). ผู้จัดการออนไลน์. สืบค้นจาก <https://mgronline.com>.

จากภาพที่ 1.1 พบว่า กลุ่มธนาคารพาณิชย์สามารถทำกำไรสุทธิประจำปี 2561 รวม 209,624.43 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจาก 193,455.67 ล้านบาทในปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นกว่า 16,168.76 ล้านบาท คิดเป็น 8.36% แม้จะได้รับผลกระทบจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลงจากการยกเว้นค่าธรรมเนียมการโอน-จ่าย-เติมเงินผ่านช่องทางดิจิทัลช่วงปลายเดือนมีนาคมก็ตาม สำหรับธนาคารซีไอเอ็มบีไทย (CIMBT) กำไรสุทธิ 6.90 ล้านบาท ลดลง 377 ล้านบาท หรือคิดเป็น 98.20% สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์การขยายงานของธนาคารภายใต้โครงการ “Fast Forward” และขาดทุนจากการขายทรัพย์สินรอการขาย จึงส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิในปี 2561 (ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย, 2562)

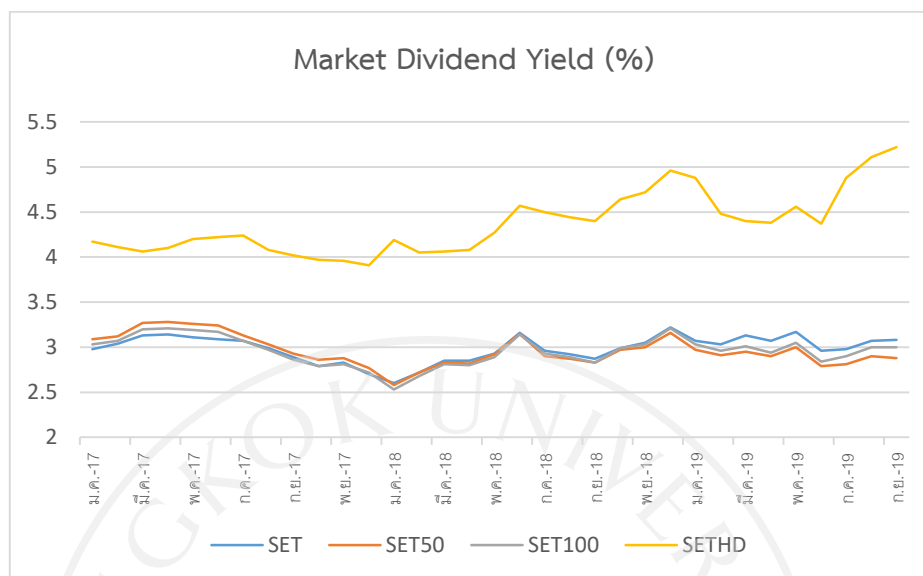
ภาพที่ 1.2: อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มธนาคารพาณิชย์



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562จ). *Company Highlight*. สืบค้นจาก <https://www.setsmart.com>.

จากภาพที่ 1.2 พบว่า กลุ่มธนาคารพาณิชย์มีแนวโน้มการจ่ายปันผลเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ทำให้กลุ่มธนาคารพาณิชย์มีความน่าสนใจในการลงทุนสำหรับการรับผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผล (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562จ)

ภาพที่ 1.3: Market Dividend Yield ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562ง). *สรุปสถิติสำคัญของตลาดหลักทรัพย์*. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th>.

จากภาพที่ 1.3 พบว่าดัชนี SETHD มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูงกว่าดัชนี SET, ดัชนี SET50 และ ดัชนี SET100 จึงเหมาะสมกับนักลงทุนที่สนใจลงทุนในหุ้นปันผลโดยสามารถเลือกลงทุนบริษัทจดทะเบียนในดัชนี SETHD

ตารางที่ 1.1: จำนวนหลักทรัพย์แต่ละหมวดธุรกิจในดัชนี SETHD ข้อมูลระหว่าง 1 ม.ค. 2562 ถึง 30 มิ.ย. 2562

หมวดธุรกิจ	จำนวน
หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค	8
หมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	7
หมวดธุรกิจธนาคาร	5
หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	2
หมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	2

(ตารางมีต่อ)



ตารางที่ 1.1 (ต่อ): จำนวนหลักทรัพย์แต่ละหมวดธุรกิจในดัชนี SETHD ข้อมูลระหว่าง 1 ม.ค. 2562 ถึง 30 มิ.ย. 2562

หมวดธุรกิจ	จำนวน
หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง	1
หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม	1
หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์	1
หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	1
หมวดธุรกิจพาณิชย์	1
หมวดธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์	1
<b>Grand Total</b>	<b>30</b>

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562ฉ). *SETHD INDEX CONSTITUENTS*. สืบค้นจาก [https://www.set.or.th/th/market/files/constituents/SETHD\\_H2\\_2019.pdf](https://www.set.or.th/th/market/files/constituents/SETHD_H2_2019.pdf).

จากตารางที่ 1.1 พบว่า ปัจจุบันหุ้นธนาคาร 5 ใน 11 แห่งถูกนำเข้ามาคำนวณในดัชนี SETHD และอยู่ในกลุ่มหุ้นที่มีอัตราจ่ายเงินปันผลย้อนหลัง 3 ปีอยู่ในเกณฑ์ดีและสม่ำเสมอ จึงทำให้หุ้นกลุ่มธนาคารเป็นที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนเพื่อรับเงินปันผล ขณะที่อันดับ 2 หมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์มีจำนวน 7 บริษัทจากทั้งหมด 57 บริษัท และอันดับ 1 หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคมีจำนวน 8 บริษัทจากทั้งหมด 53 บริษัท

ตารางที่ 1.2: มูลค่าหลักทรัพย์แต่ละหมวดธุรกิจในดัชนี SETHD ข้อมูล ณ เดือนธันวาคม ปี 2562

หมวดธุรกิจ	มูลค่า ('000 บาท)
หมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	1,975,759.45
หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค	1,961,840.42
หมวดธุรกิจธนาคาร	1,434,204.43
หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง	930,949.48
หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	800,321.81

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 1.2 (ต่อ): มูลค่าหลักทรัพย์แต่ละหมวดธุรกิจในดัชนี SETHD ข้อมูล ณ เดือนธันวาคม ปี 2562

หมวดธุรกิจ	มูลค่า ('000 บาท)
หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	472,975.79
หมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	454,388.55
หมวดธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์	69,414.1
หมวดธุรกิจพาณิชย์	46,004.92
หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม	42,062.63
หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์	35,454.24
<b>Grand Total</b>	<b>8223375.82</b>

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562ช). *ราคาหลักทรัพย์ - ดัชนี SETHD*. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th>.

จากตารางที่ 1.2 พบว่า หมวดธุรกิจธนาคารมีมูลค่าตลาดรวมเป็นอันดับ 3 ในดัชนี SETHD คิดเป็น 17% ของมูลค่ารวมดัชนี SETHD จึงเป็น 1 ในหมวดธุรกิจที่น่าลงทุนเพื่อรับเงินปันผล

ด้วยเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาปัจจัยที่กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อศึกษาว่ามีปัจจัยใดบ้างที่ส่งผลกระทบต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธนาคารพาณิชย์ งานวิจัยเรื่องนี้จึงเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนที่สนใจลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผล

## 1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาให้เข้าใจถึงปัจจัยจากตัวแปรทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 1.3 ขอบเขตของการศึกษา

1.3.1 งานวิจัยนี้ศึกษาเฉพาะธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีการจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอยู่ในหมวดธุรกิจธนาคารก่อนปี พ.ศ. 2551 เท่านั้น

1.3.2 งานวิจัยนี้ศึกษากำหนดระยะเวลาในการศึกษาข้อมูลย้อนหลังจำนวน 10 ปีตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551–2561 เท่านั้น โดยความถี่ของข้อมูลที่ใช้จะเป็นข้อมูลรายไตรมาส

1.3.3 ข้อมูลที่นำมาศึกษานั้นเป็นข้อมูลจากรายงานสรุปรายไตรมาสของแต่ละหลักทรัพย์รวมทั้งสิ้น 8 บริษัท

1.3.4 งานวิจัยนี้ศึกษานโยบายการจ่ายเงินปันผล โดยอาศัยมาตรวัดอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) เท่านั้น

#### 1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.4.1 เพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงในการตัดสินใจที่จะลงทุนหุ้นธนาคารพาณิชย์เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนในรูปเงินปันผล

1.4.2 เพื่อเป็นแนวทางในการพัฒนาแบบจำลองของปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ของกลุ่มอุตสาหกรรมธนาคารพาณิชย์ หรือกลุ่มธุรกิจการเงินในอนาคต

#### 1.5 นิยามคำศัพท์ในการวิจัย

1.5.1 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand, SET) หมายถึง ตลาดรองเพื่อแลกเปลี่ยนซื้อขายตราสารทุน ของบริษัทต่าง ๆ ที่ขึ้นทะเบียนไว้ และเพื่อให้สามารถระดมเงินทุนเพิ่มเติมจากสาธารณะได้โดยสะดวก (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562ฉ)

1.5.2 เงินปันผล (Dividend) หมายถึง ผลตอบแทนจากการแบ่งผลกำไรจากการประกอบกิจการให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท เงินปันผลจะได้รับการพิจารณาโดยคณะกรรมการของบริษัท และการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เงินปันผลสามารถจ่ายเป็นรูปเงินสด สิทธิประโยชน์ หรือเป็นหุ้นทุนของบริษัทแล้วแต่กรณี (Chen, 2019a)

1.5.3 นโยบายเงินปันผล (Dividend Policy) หมายถึง นโยบายที่บริษัทใช้ในการจัดโครงสร้างการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น (Chen, 2019b)

1.5.4 กำไรสะสม (Retained Earnings) หมายถึง ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดที่เกินกว่าเงินลงทุนที่ผู้ถือหุ้นนำมาลงในบริษัท กำไรสะสมเกิดจากการดำเนินงานเพื่อมุ่งหวังกำไรของบริษัท เป็นกำไรของบริษัทที่เหลืออยู่นับตั้งแต่เริ่มจัดตั้งบริษัทเป็นต้นมาจนถึงทุกสิ้นงวดบัญชี เป็นรายการหนึ่งในส่วนของผู้ถือหุ้นที่พบในงบดุล (Balance Sheet) (กรมตรวจบัญชีสหกรณ์, 2554)

1.5.5 งบดุล (Balance Sheet) หมายถึง งบที่จะแสดงข้อมูลฐานะทางการเงินโดยจะรายงานสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการ ณ วันใดวันหนึ่งของรอบบัญชี ใช้เป็นข้อมูลสำหรับการคำนวณอัตราผลตอบแทน และการประเมินโครงสร้างเงินทุน (Hayes, 2019)

1.5.6 สินทรัพย์ (Assets) หมายถึง ทรัพยากรอยู่ในความควบคุมของกิจการ ซึ่งเป็นผลของเหตุการณ์ในอดีตและคาดว่าจะได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคต (เท็ดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, 2558)

1.5.7 หนี้สิน (Liabilities) หมายถึง ภาระผูกพันของกิจการในปัจจุบัน ซึ่งเป็นผลของเหตุการณ์ในอดีต การชำระภาระผูกพันนั้นคาดว่าจะส่งผลให้กิจการสูญเสียทรัพยากรที่มีประโยชน์เชิงเศรษฐกิจ (เท็ดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, 2558)

1.5.8 ส่วนของเจ้าของ (Shareholders' Equity) หมายถึง ส่วนได้ส่วนเสียคงเหลือในสินทรัพย์ของกิจการหลังจากหักหนี้สินทั้งสิ้นออกแล้ว (เท็ดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, 2558)



## บทที่ 2

### การทบทวนวรรณกรรม

#### 2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับการศึกษาปัจจัยที่กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่

##### 2.1.1 แนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับการจ่ายปันผล

เมื่อผลประกอบการของบริษัทมีกำไร กำไรที่ได้จะถูกเก็บในรูปของกำไรสะสม ซึ่งบริษัทอาจนำไปลงทุนเพื่อขยายธุรกิจ หรือเป็นเงินสำรอง เมื่อกำไรสะสมเกินกว่าโครงสร้างสร้างเงินทุนที่เหมาะสมของบริษัทแล้วก็อาจนำกำไรสะสมมาจ่ายปันผลเพื่อตอบแทนผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท

นโยบายการจ่ายเงินปันผลเพื่อตอบแทนผู้ลงทุน ให้สอดคล้องกับความต้องการของผู้ลงทุนในลักษณะต่างๆกัน มีทฤษฎีการจ่ายเงินปันผลที่สำคัญมีดังนี้ (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2553)

##### 2.1.1.1 ทฤษฎีนโยบายปันผลที่ไม่แตกต่าง (dividend irrelevance theory)

ทฤษฎีนี้นำเสนอโดย Modigliani & Miller (1961) หรือทฤษฎีของ M&M กล่าวว่า ผลกำไรจากส่วนต่างของราคาหุ้น และเงินปันผลมีมูลค่าเท่าเทียมกันในมุมมองของนักลงทุน กล่าวอีกนัยหนึ่งคือนโยบายการจ่ายเงินปันผลอย่างไรก็ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าของบริษัท และต้นทุนของเงินทุน ดังนั้นมูลค่าของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับความสามารถในการทำกำไร และความเสถียรของธุรกิจของบริษัทเอง ทฤษฎีนี้ตั้งอยู่บนสมมติฐานดังนี้

1. ตลาดทุนนั้นเป็นตลาดที่สมบูรณ์ ทำให้นักลงทุนมีข่าวสารที่เท่าเทียมกัน ไม่มีต้นทุนค่าธรรมเนียมในการแลกเปลี่ยน และการปลดภาระหุ้น และไม่มีนักลงทุนรายใดที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้น
2. ไม่มีภาษีหรืออัตราภาษีที่มีอยู่ไม่ได้สร้างความแตกต่างระหว่างปันผลกับกำไรจากส่วนต่างราคาหุ้น
3. กิจการมีการลงทุนที่คงที่
4. ไม่มีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับความคาดหวังในอนาคตของกิจการ ทำให้นักลงทุนทุกคนสามารถพยากรณ์ราคาหุ้นในอนาคตได้ และการจ่ายปันผลมีความแน่นอน โดยใช้อัตราส่วนลดที่เหมาะสมกับหลักทรัพย์ทุกประเภทในทุกเวลา

### 2.1.1.2 ทฤษฎีลูกนกในกำมือ (Bird-in-the-hand Theory)

ทฤษฎีนี้นำเสนอโดย Gordon (1963) และ Lintner (1962) ได้โต้แย้งทฤษฎีของ M&M โดยเสนอว่า นโยบายจ่ายเงินปันผลจะมีผลต่อต้นทุนของเงินทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น กล่าวคือ ต้นทุนของเงินทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นจะเพิ่มขึ้นเมื่ออัตราการจ่ายเงินปันผลลดลง เนื่องจากนักลงทุนยินดีที่จะรับเงินปันผลในปัจจุบันที่มีความแน่นอนมากกว่าผลตอบแทนที่ได้จากการขายหุ้นสามัญในอนาคต (Capital Gain) เป็นการเปรียบเทียบเงินปันผลว่าเหมือนนกที่อยู่ในมือ (Bird in Hand) ซึ่งอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังสามารถคำนวณได้ดังนี้

$$k_s = \frac{D_1}{P_0} + g$$

โดยที่  $k_s$  = อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากหุ้นสามัญ

$D_1$  = เงินปันผลจ่ายที่คาดว่าจะได้รับในปีหน้า

$P_0$  = ราคาหุ้นสามัญในปัจจุบัน

$g$  = อัตราการเจริญเติบโตของเงินปันผล

จากสมการ จะเห็นได้ว่า ความเสี่ยงที่เกิดจากเงินปันผล ( $D_1/P_0$ ) น้อยกว่าความเสี่ยงที่เกิดจากส่วนต่างของราคาหุ้นสามัญในปัจจุบันกับในอนาคต ซึ่งขึ้นอยู่กับอัตราการเจริญเติบโต ( $g$ ) ที่มีความไม่แน่นอนสูงกว่า

### 2.1.1.3 ทฤษฎีความแตกต่างทางภาษี (Tax Preference Theory)

ทฤษฎีนี้ได้รับการพัฒนาจาก Litzenberger & Ramaswamy (1980, 1982) นำเสนอว่า นักลงทุนต้องการให้บริษัทจ่ายเงินปันผลในอัตราที่ต่ำ เนื่องจากอัตราการเรียกเก็บภาษีจากการซื้อขายหุ้นสามัญมีอัตราที่ต่ำกว่าการเรียกเก็บภาษีจากเงินปันผล นักลงทุนจึงต้องการให้บริษัทนำกำไรไปลงทุนเพื่อขยายกิจการทำให้เกิดผลกำไร และส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญสูงขึ้น ทำให้นักลงทุนเสียภาษีที่ต่ำกว่าผลตอบแทนในรูปของเงินปันผล ดังนั้นทฤษฎีนี้จึงสนับสนุนแนวคิดของนักลงทุนที่ชอบการจ่ายเงินปันผลในระดับที่ต่ำ เนื่องจากเรื่องผลประโยชน์ทางภาษี (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2553)

### 2.1.1.4 ทฤษฎีข้อมูลข่าวสาร และการส่งสัญญาณ (Information Content, or Signaling Hypothesis)

ทฤษฎีนี้เกิดขึ้นจากความไม่เท่าเทียมกันในการเข้าถึงข้อมูลของผู้บริหาร และนักลงทุน ผู้บริหารจะทราบข้อมูลเกี่ยวกับแนวโน้มธุรกิจ และผลประกอบการของบริษัทมากกว่านักลงทุน ดังนั้นการที่บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลมากกว่าที่นักลงทุนคาดไว้ จึงเป็นการส่งสัญญาณ (Signal) ว่า กำไรในอนาคตจะสูงขึ้น ราคาหุ้นสามัญก็จะเพิ่มสูงขึ้น ในทางกลับกันหากมีการประกาศจ่ายเงิน

ปันผลที่ลดน้อยลง ถือเป็นสัญญาณว่าผู้บริหารคาดว่ากำไรในอนาคตลดน้อยลง แต่ถ้าการประกาศจ่ายเงินปันผลที่ลดน้อยลงเกิดจากการที่ต้องการเก็บกำไรเพื่อไปลงทุนโครงการที่น่าสนใจต่อ ส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นในอนาคต ดังนั้น การประกาศจ่ายเงินปันผล อาจเป็นการถ่ายโอนข้อมูลที่แฝงอยู่เกี่ยวกับศักยภาพในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทหรือเรียกว่าเป็นทฤษฎีการส่งสัญญาณ (Signaling Hypothesis) (Koch & Shenoy, 1999 และ ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2553)

#### 2.1.1.5 ทฤษฎีการเลือกลงทุนเฉพาะกลุ่ม (Clientele Effect)

เป็นทฤษฎีที่อธิบายถึงแนวโน้มที่บริษัททำการดึงดูดผู้ลงทุน ด้วยวิธีการกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่นักลงทุนพึงพอใจ กล่าวคือ นักลงทุนจะเลือกลงทุนในหุ้นสามัญที่มีนโยบายการจ่ายปันผลที่สอดคล้องกับความต้องการของตน เช่น นักลงทุนที่จ่ายภาษีในอัตราที่ต่ำหรือนักลงทุนที่ต้องการรายได้ประจำจากเงินปันผล จะเลือกลงทุนในบริษัทที่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูง สำหรับนักลงทุนที่จ่ายภาษีในอัตราที่สูง การรับเงินปันผลจะเป็นการเพิ่มภาระในการจ่ายภาษีมากขึ้น จึงเลือกลงทุนในบริษัทที่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่ต่ำ โดยรับผลตอบแทนจากกำไรจากส่วนเกินราคาซื้อขายหุ้นสามัญ (Capital Gain) เนื่องจากมีการจ่ายภาษีที่ต่ำกว่า ดังนั้นการเปลี่ยนนโยบายการจ่ายเงินปันผลบริษัท นักลงทุนจะเกิดการปรับเปลี่ยนการลงทุน ส่งผลทำให้ราคาหุ้นสามัญเกิดการผันผวน ปรากฏการณ์นี้จะหมดไปเมื่อตลาดถึงดุลยภาพอีกครั้ง (Black & Scholes, 1974 และ Bloomenthal, 2019)

#### 2.1.2 การวิเคราะห์อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล

เงินปันผล เป็นผลตอบแทนที่บริษัทจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท และต้องได้รับการอนุมัติผ่านมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น หรือมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท (พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535, 2535) ดังนั้นเมื่อบริษัทได้กำไรอาจจะกันส่วนหนึ่งไว้เป็นกำไรสะสมเพื่อนำไปลงทุนต่อ ส่วนที่เหลืออาจจ่ายผู้ถือหุ้นของบริษัทในรูปของเงินสด หรือถ้าบริษัทต้องการเก็บเงินสดไว้ อาจจ่ายปันผลในรูปแบบการซื้อคืนหลักทรัพย์ในราคาที่กำหนดหรือการจ่ายปันผลในรูปแบบเพิ่มจำนวนหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท การลงทุนในบริษัทที่ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล สามารถวิเคราะห์ได้ดังนี้

##### 2.1.2.1 อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio)

อัตราการจ่ายเงินปันผลคำนวณจากเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) หารด้วยกำไรต่อหุ้น (EPS) หรือเงินปันผลรวมหารด้วยกำไรสุทธิ อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลหมายถึงส่วนของกำไรต่อหุ้นของบริษัทต่อปีที่บริษัทจ่ายในรูปของเงินปันผลเป็นเงินสดต่อหุ้น (Kenton & Hayes, 2019)

$$\text{Dividend Payout Ratio (DPR)} = \frac{\text{Dividends per Share (DPS)}}{\text{Earnings per Share (EPS)}}$$

อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) คือ อัตราเปรียบเทียบระหว่างเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญ ณ ราคาตลาดปัจจุบัน เพื่อคำนวณการได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น (Chen, 2019)

$$\text{Dividend Yield (\%)} = \frac{\text{Annual Dividends per Share}}{\text{Price per Share}} \times 100$$

### 2.1.2.2 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายเงินปันผล (Dividend Coverage Ratio)

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายเงินปันผลคำนวณกำไรสุทธิของบริษัทหารด้วยเงินปันผลที่ผู้ถือหุ้นได้รับ โดยที่กำไรสุทธิ คือ กำไรหลังหักค่าใช้จ่ายทั้งหมดรวมถึงภาษีแล้ว

$$\text{Dividend Coverage Ratio (DCR)} = \frac{\text{Net income}}{\text{Dividends}}$$

### 2.1.3 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อนโยบายการจ่ายปันผล

ปัจจัยที่มีผลต่อนโยบายการปันผลมีหลายปัจจัยขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงินของบริษัท สภาพคล่อง โอกาสในการลงทุน ทางเลือกในการจัดหาเงินทุน ซึ่งจะเกี่ยวข้องกับต้นทุนของเงินทุนของบริษัท ความสามารถในการจัดหาเงินทุน ที่มาจากหนี้สินแทนการเพิ่มทุน รวมถึงปัจจัยที่เกี่ยวข้องในการบริหารงาน ความจำเป็นและความเหมาะสมอื่นๆ ในอนาคต ปัจจัยต่างๆเหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อนโยบายเงินปันผล ดังนั้นผู้บริหารต้องคำนึงถึงรูปแบบ และวิธีการที่เหมาะสม ที่จะทำให้เกิดผลประโยชน์สูงสุดต่อบริษัท (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2553 และ ปริญญาสุข กิจรุ่งโรจน์เจริญ, 2542)

## 2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

Imran, Usman & Nishat (2013) ทำการศึกษาเรื่อง นโยบายการจ่ายเงินปันผลของธนาคาร กรณีศึกษาจากประเทศปากีสถาน วิเคราะห์ข้อมูลเชิงประจักษ์จากธนาคาร 16 แห่งที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์การาจี (KSE) ข้อมูลที่นำมาศึกษานั้นเป็นข้อมูลรายปีในช่วงเวลาระหว่างปี ค.ศ. 2000-2010 ใช้ข้อมูลที่วิเคราะห์จากงบการเงินจากรายงานประจำปีของธนาคาร ตัวแปรตาม



ได้แก่ เงินปันผลปีปัจจุบัน (Current year Dividend) และตัวแปรอิสระได้แก่ กำไรต่อหุ้น (EPS), เงินปันผลของปีก่อนหน้า (Last year Dividend), อัตราส่วนเงินทุน (Capital Ratio), ขนาดของธนาคาร (SIZE) วัดจากสินทรัพย์รวมของธนาคาร และกระแสเงินสดต่อหุ้น (cash flow per share) ใช้วิธีการวิเคราะห์แบบ Ordinary Least Square Regression (OLS) และ Bivariate regression ผลของการวิจัยพบว่า กำไรต่อหุ้น, การจ่ายเงินปันผลของปีก่อนหน้า, อัตราส่วนเงินทุน และขนาดของธนาคารเป็นปัจจัยสำคัญเชิงบวกที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผล ในขณะที่กระแสเงินสดมีความสัมพันธ์ทางลบกับการจ่ายเงินปันผล

Mahmoud & Ahmad (2013) ทำการศึกษาเรื่อง ผลกระทบของบรรษัทภิบาลต่อการจ่ายเงินปันผลของธนาคาร กรณีศึกษาจากประเทศจอร์แดน ข้อมูลที่นำมาศึกษาเป็นข้อมูลของธนาคารทั้งหมดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อัมมานช่วงเวลาระหว่างปี ค.ศ. 2001-2009 ตัวแปรตามได้แก่ อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) ตัวแปรอิสระ คือ การวัดระดับบรรษัทภิบาล (Corporate Governance) โดยใช้สัดส่วนการถือครองหุ้นสามัญของนักลงทุนสถาบัน และสัดส่วนผู้ถือครองหุ้นสามัญสูงสุดเป็นผู้มีอำนาจในการกำกับดูแลกิจการ ตัวแปรควบคุมได้แก่ ภาษี (Tax), อัตราการเติบโต (Growth Rate) วัดจากอัตราการเติบโตสินทรัพย์รวมของธนาคาร, มูลค่าตลาด (Market Value to Book Value: MVBV) และความสามารถในการทำกำไร (Profitability) วัดจากอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ตัวแปรตามได้แก่ อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) ผลของการวิจัยพบว่า (1) สัดส่วนการถือครองหุ้นสามัญของนักลงทุนสถาบัน และสัดส่วนผู้ถือครองหุ้นสามัญสูงสุดมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับอัตราการจ่ายเงินปันผล ดังนั้นธนาคารที่มีสัดส่วนการถือครองหุ้นสามัญของนักลงทุนสถาบันมาก หรือสัดส่วนผู้ถือครองหุ้นสามัญสูงสุด จะมีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่สูง ซึ่งสอดคล้องกับทฤษฎีตัวแทน (2) ภาษี มูลค่าตลาด และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราการจ่ายเงินปันผลซึ่งสอดคล้องกับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ (3) อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตราการจ่ายเงินปันผล

Uwuigbe, Jafaru & Ajayi (2012) ทำการศึกษาเรื่อง นโยบายเงินปันผล และผลการดำเนินงานของบริษัท: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจในประเทศไนจีเรีย ข้อมูลที่นำมาศึกษาเป็นข้อมูลรายงานประจำปี ช่วงเวลาระหว่างปี ค.ศ. 2006-2010 กลุ่มตัวอย่างจำนวน 50 บริษัท ตัวแปรตามคือ อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE), โครงสร้างผู้ถือหุ้น (Ownership Structure) และขนาดของบริษัท (Firm Size) ที่ถูกประเมินด้วยจำนวนของคณะกรรมการบริหาร (Board of Directors) ผลของการวิจัยพบว่า (1) ผลการดำเนินงานของบริษัทมีความสัมพันธ์ทางบวกกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัท (2) โครงสร้างผู้ถือหุ้น (Ownership Structure) และขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์ทางบวกกับการ

### จ่ายเงินปันผลของบริษัท

Felix, Ebenezer & Sunday (2015) ทำการศึกษาเรื่อง การประเมินผลของปัจจัยสำคัญที่กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไนจีเรีย ข้อมูลที่นำมาศึกษาเป็นข้อมูลทางการเงินของธนาคารช่วงเวลาระหว่างปี ค.ศ. 2008-2013 ในตลาดหลักทรัพย์ไนจีเรีย ตัวแปรตามได้แก่ อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) ตัวแปรอิสระ ได้แก่ ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) วัดจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA), ขนาดของธนาคาร (SIZE) วัดจากสินทรัพย์รวมในรูปของ Natural Logarithm, เงินปันผลของปีก่อนหน้า (Last year Dividend) วัดจากอัตราการจ่ายเงินปันผลของปีก่อนหน้า, สภาพคล่อง (Liquidity) วัดจากสินทรัพย์หมุนเวียนหารด้วยหนี้สินหมุนเวียน, โครงสร้างผู้ถือหุ้น (Ownership Structure) วัดจากอัตราส่วนกรรมการอิสระต่อคณะกรรมการบริษัททั้งหมด และสภาพหนี้สิน (Leverage) วัดจากหนี้สินรวมหารด้วยสินทรัพย์รวม ใช้วิธีการวิเคราะห์แบบ Ordinary Least Square Regression (OLS) ผลของการวิจัยพบว่า (1) การจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์ทางบวกกับสภาพหนี้สิน ประสิทธิภาพ การกำกับดูแลกิจการ และการจ่ายเงินปันผลของปีก่อนหน้า (2) สภาพคล่องมีความสัมพันธ์ทางลบกับการจ่ายเงินปันผล (3) การศึกษานี้เป็นไปตามทฤษฎีตัวแทนนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธนาคาร

Christopher & Rim (2014) ทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผล: การศึกษาวิจัยเชิงประจักษ์เกี่ยวข้องกับธนาคารที่จดทะเบียนในประเทศเลบานอน ข้อมูลที่นำมาศึกษาเป็นข้อมูลช่วงเวลาระหว่างปี ค.ศ. 2005-2011 การศึกษานี้พิจารณาถึงผลกระทบของตัวแปร 7 ตัว ที่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) ได้แก่ ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) วัดจากอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE), ขนาดของธนาคาร (firm size) วัดจากสินทรัพย์รวมในรูปของ Natural Logarithm, สภาพคล่อง (Liquidity) วัดจากสินทรัพย์หมุนเวียนหารด้วยหนี้สินหมุนเวียน, อัตราการเติบโต (growth) วัดจากรายได้ของปีปัจจุบันลบรายได้ของปีก่อนหน้าแล้วหารด้วยรายได้ของปีก่อนหน้า, สภาพหนี้สิน (Leverage) วัดจากหนี้สินรวมหารด้วยสินทรัพย์รวม, ความเสี่ยงของธนาคาร (firm risk) วัดจากราคาตลาดต่อหุ้นหารด้วยกำไรต่อหุ้น (PE) และเงินปันผลของปีก่อนหน้า (Previous year's Dividend Payout) ใช้การวิเคราะห์แบบ Ordinary Least Square Regression (OLS) และ Dynamic Panel Regressions ผลของการวิจัยพบว่า (1) นโยบายการจ่ายเงินปันผลได้รับผลกระทบเชิงบวกจากขนาดของธนาคาร ความเสี่ยงของธนาคาร และเงินปันผลของปีก่อนหน้า (2) นโยบายการจ่ายเงินปันผลได้รับผลกระทบเชิงลบจากอัตราการเติบโต และความสามารถในการทำกำไร

Suwanna (2012) ทำการศึกษาเรื่อง ผลกระทบของการประกาศจ่ายเงินปันผลต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์ ข้อมูลที่นำมาศึกษาเป็นข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประเทศไทยจำนวน 60 บริษัทในอุตสาหกรรมการเงิน ช่วงเวลาระหว่างปี ค.ศ. 2005-2010 ใช้วิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบ Ordinary Least Squares (OLS) ภายใต้ทฤษฎีการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model, CAPM) ซึ่งคำนวณจากสมการ  $E(R_{it}) = \alpha_i + \beta_i * R_{mt} + \varepsilon_{it}$  โดยที่  $E(R_{it})$ : ผลตอบแทนที่คาดหวัง,  $\alpha_i$  และ  $\beta_i$ : ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยที่ได้จากวิธี OLS และ  $R_{mt}$ : ผลตอบแทนของตลาด คำนวณผลตอบแทนที่ผิดปกติ (Abnormal Returns, AR) จากผลตอบแทนที่เกิดขึ้นอย่างแท้จริงลบผลตอบแทนที่คาดการณ์โดย Market Model แล้วนำไปคำนวณผลตอบแทนผิดปกติสะสม (Cumulative Abnormal Returns, CAR) จากผลรวมของผลตอบแทนผิดปกติตั้งแต่วันแรกในช่วงเหตุการณ์จนถึงวันที่พิจารณา ผลของการวิจัยพบว่า (1) ราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญหลังจากประกาศจ่ายเงินปันผล (2) ผลตอบแทนที่ผิดปกติ (AR) และผลตอบแทนผิดปกติสะสม (CAR) จากแบบจำลอง CAPM มีนัยสำคัญกับการประกาศจ่ายเงินปันผล (3) ผลลัพธ์ให้การสนับสนุนตามทฤษฎีการส่งสัญญาณเงินปันผล (Signaling Theory) เนื่องจากการประกาศการจ่ายเงินปันผลมีผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญ

Anwar, Singh & Jain (2015) ทำการศึกษาเรื่อง การประกาศจ่ายเงินปันผล และความผันผวนของผลตอบแทนหลักทรัพย์ กรณีศึกษาจากประเทศอินเดีย ข้อมูลที่นำมาศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิสำหรับการประกาศจ่ายเงินปันผล รวบรวมจากฐานข้อมูลของ Prowess ซึ่งจัดทำโดย Centre for Monitoring Indian Economy (CMIE) และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ Bombay Stock Exchange (BSE) มีจำนวนบริษัทที่เข้าเงื่อนไขจำนวน 385 บริษัท ข้อมูลครอบคลุมระยะเวลา 10 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน ค.ศ. 2003 ถึง 31 มีนาคม ค.ศ. 2013 คำนวณผลตอบแทนที่ผิดปกติ (Abnormal returns, AR) จากผลตอบแทนที่เกิดขึ้นอย่างแท้จริงลบผลตอบแทนที่คาดการณ์โดย Market model ซึ่งคำนวณจากสมการ  $AR_{i,t} = R_{i,t} - (\alpha_i + \beta_i * R_{m,t})$  โดยที่  $R_{i,t}$ : ผลตอบแทนที่เกิดขึ้นอย่างแท้จริง,  $\alpha_i$  และ  $\beta_i$ : การประมาณค่าพารามิเตอร์ และ  $R_{m,t}$ : ผลตอบแทนของดัชนี BSE 500 ผลของการวิจัยพบว่า (1) ผลลัพธ์ให้การสนับสนุนตามทฤษฎีการส่งสัญญาณเงินปันผล (Signaling theory) แสดงให้เห็นว่าความผันผวนของผลตอบแทนของหุ้นเพิ่มขึ้นหลังจากประกาศจ่ายเงินปันผล (2) บริษัทมีการจ่ายปันผลที่มากขึ้นเมื่อมีการเติบโตที่ช้าลง

### 2.3 สมมติฐานการวิจัย

จากแนวคิดทฤษฎี และการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยที่กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธนาคารพาณิชย์ สามารถตั้งสมมติฐานดังนี้

H1: อัตราการถือหุ้นส่งผลกระทบต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผล

H2: ขนาดของธนาคารส่งผลกระทบต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผล

H3: อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวมส่งผลกระทบต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผล

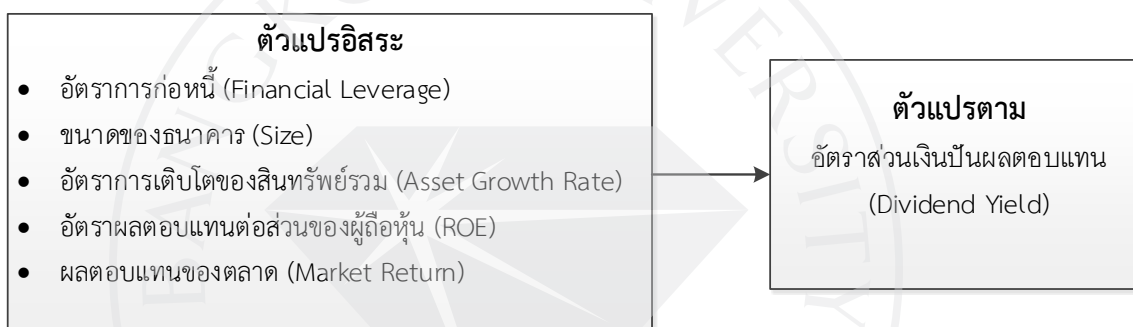
H4: อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลกระทบต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผล

H5: ผลตอบแทนของตลาดส่งผลกระทบต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผล

## 2.4 กรอบแนวคิดในการวิจัย

จากการทบทวนวรรณกรรม นำมาสร้างกรอบแนวคิดในการทำวิจัยเรื่องปัจจัยที่กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ดังภาพที่ 2.1

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดการทำวิจัย



จากกรอบแนวคิดการทำวิจัย สามารถสรุปตัวแปรได้ตามตารางที่ 2.1 ดังนี้

ตารางที่ 2.1: ตัวแปรและนิยาม

ตัวแปร	นิยาม
อัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วน (Dividend Yield)	มูลค่าเงินปันผลรวมยึดตามรอบผลประกอบการประจำปี (ล่าสุด) หารด้วยราคาปิดของหุ้นสามัญที่คูณกับผลต่างของจำนวนหุ้นสามัญ และจำนวนหุ้นซื้อคืน แล้วคูณ 100
อัตราการก่อหนี้ (Financial Leverage)	หนี้สินรวมหารด้วยสินทรัพย์รวม
ขนาดของธนาคาร (Size)	สินทรัพย์รวมในรูปของ Logarithm

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 2.1 (ต่อ): ตัวแปรและนิยาม

ตัวแปร	นิยาม
อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม (Asset Growth Rate)	สินทรัพย์รวมของไตรมาสปัจจุบันหารด้วยสินทรัพย์รวมของไตรมาสก่อนหน้าลบด้วย 1 แล้วคูณ 100
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	กำไรสุทธิหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น แล้วคูณ 100
ผลตอบแทนของตลาด (Market Return)	ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของไตรมาสปัจจุบันหารด้วยดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของไตรมาสก่อนหน้าลบด้วย 1 แล้วคูณด้วย 100

หมายเหตุ: เนื่องจากสินทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจธนาคารค่อนข้างมีความซับซ้อนในวัตถุประสงค์ของสินทรัพย์แต่ละตัวซึ่งต้องเข้าไปอ่านนโยบายของแต่ละธนาคารว่ามีสินทรัพย์ตัวใดที่ส่งผลต่อผลตอบแทนของกิจการบ้าง จึงทำให้ยากต่อการศึกษา ดังนั้นการเลือกตัวแปรทางการเงินที่เป็นตัววัดความสามารถในการทำกำไรของธนาคาร ผู้วิจัยจึงเลือกใช้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

สำหรับการเลือกตัวแปรหรือปัจจัยที่กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผล ผู้วิจัยทำการอ้างอิงจากงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการวิจัยเรื่องปัจจัยที่กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผล ซึ่งสรุปที่มาของตัวแปรได้ดังนี้

- อัตราการก่อหนี้ (Financial Leverage) จากการศึกษาของงานวิจัย Felix, Ebenezer & Sunday (2015)
- ขนาดของธนาคาร (Size) จากการศึกษาของงานวิจัยของ Imran, Usman & Nishat (2013) และ Christopher & Rim (2014)
- อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม (Asset Growth Rate) จากการศึกษาของงานวิจัยของ Mahmoud & Ahmad (2013)
- อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) จากการศึกษาของงานวิจัยของ Mahmoud & Ahmad (2013), Uwuigbe, Jafaru & Ajayi (2012) และ Christopher & Rim (2014)
- ผลตอบแทนของตลาด (Market Return) จากการศึกษาของงานวิจัยของ Suwanna (2012) และ Anwar, Singh & Jain (2015)

### บทที่ 3 วิธีการดำเนินการวิจัย

จากการรวบรวมข้อมูลจากหนังสือ บทความ วิทยานิพนธ์ และเอกสารต่างๆที่เกี่ยวข้องเพื่อเป็นแนวทางในการสร้างกรอบแนวคิดเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราการก่อหนี้ (Financial Leverage), ขนาดของธนาคาร (Size), อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม (Asset Growth Rate), อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และผลตอบแทนของตลาด (Market Return) กับตัวแปรตามที่ใช้วัดนโยบายการจ่ายเงินปันผล คือ อัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วน (Dividend Yield) สำหรับบทความนี้จะกล่าวถึงวิธีการดำเนินการวิจัย ดังนี้

#### 3.1 ข้อมูลและแหล่งข้อมูล

งานวิจัยนี้ศึกษาครอบครัวธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 11 ธนาคาร ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทศวรรษรายไตรมาสเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูล SETSMART ซึ่งดำเนินการโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาสระหว่างปี พ.ศ. 2551-2561 จาก SET Index ณ ช่วงปิดตลาด และงบการเงินของธนาคารพาณิชย์ที่มีข้อมูลครบถ้วน ซึ่งมีธนาคารพาณิชย์ที่เข้าเงื่อนไขดังกล่าวทั้งสิ้น 8 ธนาคาร โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 3.1: ธนาคารพาณิชย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ทำการศึกษา

ลำดับที่	ธนาคารพาณิชย์	หลักทรัพย์
1	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	BAY
2	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BBL
3	ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)	CIMBT
4	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	KBANK
5	ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)	KKP
6	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTB
7	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	SCB
8	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	TMB

ตารางที่ 3.2: ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาและหน่วยวัด

ลำดับที่	ข้อมูลที่นำมาใช้ศึกษา	หน่วย
1	อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน	ร้อยละ
2	หนี้สินรวม	พันบาท
3	สินทรัพย์รวม	พันบาท
4	กำไรสุทธิ	พันบาท
5	ส่วนของผู้ถือหุ้น	พันบาท
6	ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	จุด

### 3.2 กระบวนการวิเคราะห์ข้อมูล

ผู้วิจัยนำข้อมูลทุติยภูมิที่ได้มาวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ คือ โปรแกรม Eviews โดยมีกระบวนการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติดังนี้

#### 3.2.1 วิเคราะห์ทางสถิติเชิงพรรณนา

เป็นการบรรยายลักษณะของข้อมูล ซึ่งผู้วิจัยเลือกวิเคราะห์ทางสถิติเชิงพรรณนาในรูปของ ค่าเฉลี่ย (Mean), ค่ามัธยฐาน (Median), ค่าสูงสุด (Maximum), ค่าต่ำสุด (Minimum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เพื่อเป็นการสรุปลักษณะของข้อมูล

#### 3.2.2 วิเคราะห์สถิติเชิงอนุมานเป็นการวิเคราะห์ข้อมูล

เพื่ออธิบายสรุปลักษณะบางประการของข้อมูล โดยนำทฤษฎีความน่าจะเป็นมาประยุกต์ใช้ ซึ่งผู้วิจัยเลือกใช้ทฤษฎีแบบจำลองวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นแบบพหุคูณ (Multiple Linear Regression Analysis) ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร และใช้วิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square Method) ในการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ ได้สมการดังนี้

$$Y = \beta_0 + \beta_1X_1 + \beta_2X_2 + \beta_3X_3 + \beta_4X_4 + \beta_5X_5 + \epsilon$$

งานวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธนาคารพาณิชย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถกำหนดตัวแปรอิสระ X และตัวแปรตาม Y ได้ดังตารางที่

### 3.3



ตารางที่ 3.3: แสดงการแทนค่าตัวแปรลงในสมการ

Variable	Name	Abbrev. For formula
Y	Dividend Yield	DIV
X <sub>1</sub>	Financial Leverage	DA
X <sub>2</sub>	Size	SIZE
X <sub>3</sub>	Asset Growth Rate	GROW
X <sub>4</sub>	ROE	ROE
X <sub>5</sub>	Market Return	MKR

จากข้อมูลตารางที่ 3.3 สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$DIV_t = \beta_0 + \beta_1 DA_t + \beta_2 SIZE_t + \beta_3 GROW_t + \beta_4 ROE_t + \beta_5 MKR_t + \epsilon_t$$

โดยที่

DIV หมายถึง อัตราส่วนเงินปันผลต่อแทน (Dividend Yield)

DA หมายถึง อัตราการก่อหนี้ (Financial Leverage)

SIZE หมายถึง ขนาดของธนาคาร (Size)

GROW หมายถึง อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม (Asset Growth Rate)

ROE หมายถึง อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

MKR หมายถึง ผลตอบแทนของตลาด (Market Return)

$\beta_0$  หมายถึง ค่าคงที่ (Constant)

$\epsilon$  หมายถึง ค่าความคลาดเคลื่อน

$\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5$  หมายถึง ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ

t หมายถึง อนุกรมเวลา (Time Series)

ทำการแปลผลสมมติฐานด้วยค่า p-value แล้วนำมาเปรียบเทียบกับค่านัยสำคัญ ( $\alpha$ ) โดยกำหนดค่านัยสำคัญไว้ 3 ระดับคือ 0.1, 0.05 และ 0.01 อธิบายระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรได้ที่ระดับความเชื่อมั่น 90% (แทนด้วยสัญลักษณ์ \*), 95% (แทนด้วยสัญลักษณ์ \*\*) และ 99% (แทนด้วยสัญลักษณ์ \*\*\*) ตามลำดับ เมื่อ p-value มีค่าน้อยกว่าค่านัยสำคัญ ตัวแปรอิสระจะมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม และสามารถอธิบายทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปร



ตาม โดยตรวจสอบจากเครื่องหมายหน้าค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของตัวแปรอิสระ ( $\beta$ ) ถ้าเครื่องหมายหน้าค่าสัมประสิทธิ์เป็นบวก ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับตัวแปรตาม ถ้าเครื่องหมายหน้าค่าสัมประสิทธิ์เป็นลบ ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับตัวแปรตาม

### 3.3 สมมติฐานงานวิจัย

จากข้อมูลการศึกษา ผู้วิจัยทำการตั้งสมมติฐานโดยอ้างอิงจากงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง โดยกำหนดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราการก่อหนี้, ขนาดของธนาคาร, อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม, อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และผลตอบแทนของตลาด กับตัวแปรตาม คือ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ดังตารางที่ 3.4

ตารางที่ 3.4: แสดงถึงความคาดหวังของค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient)

ลำดับที่	ตัวแปรอิสระ	สัญลักษณ์	ทิศทางความสัมพันธ์	อ้างอิงงานวิจัย
1	อัตราการก่อหนี้	DA	+	Felix, Ebenezer & Sunday (2015)
2	ขนาดของธนาคาร	SIZE	+	Christopher & Rim (2014) and Kashif, U.S. Muhammad Usman & N.I. Muhammad (2013)
3	อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม	GROW	+	Moh'd Mahmud & Demeh Ahmad (2013)
4	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ROE	+ / -	Moh'd Mahmud & Demeh Ahmad (2013), Christopher & Rim (2014) and Uwuigbe, Jafaru & Ajayi (2012)
5	ผลตอบแทนของตลาด	MKR	+	Anwar, Singh & Jain (2015) and Suwana (2012)

## บทที่ 4 บทวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ผลการศึกษาปัจจัยที่กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 8 ธนาคาร โดยอ้างอิงข้อมูลตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2551 ถึง ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2561 มีผลการวิเคราะห์ข้อมูลดังนี้

### 4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา

เป็นสถิติที่ใช้สรุปลักษณะ และข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปร ซึ่งประกอบด้วยค่าเฉลี่ยของข้อมูล (Mean), ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median), ค่าสูงสุด (Maximum), ค่าต่ำสุด (Minimum) และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation) เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมทั่วไปของข้อมูล และลักษณะการแจกแจงค่าสถิติเบื้องต้นของแต่ละธนาคาร โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### 4.1.1 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY)

ตารางที่ 4.1: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)

	DIV	SIZE	DA	GROW	ROE	MKR
Mean	1.93	9.08	0.89	2.92	9.58	1.91
Median	2.14	9.06	0.89	2.91	10.34	1.50
Maximum	3.43	9.34	0.90	34.47	13.63	38.00
Minimum	0.00	8.85	0.88	-6.43	-5.43	-25.00
Std. Dev.	0.74	0.16	0.00	5.88	2.97	11.06
Observations	44	44	44	44	44	44

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY) จำนวน 44 ไตรมาส สรุปได้ดังนี้

อัตราส่วนเงินปันผลต่อบาท (DIV) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 1.93%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 2.14%, ค่าสูงสุด (Maximum) 3.43%, ค่าต่ำสุด (Minimum) 0% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 0.74%

ขนาดของธนาคาร (SIZE) คำนวณจากลอการิทึมของสินทรัพย์รวม มีค่าเฉลี่ย (Mean) 9.08%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 9.06%, ค่าสูงสุด (Maximum) 9.34%, ค่าต่ำสุด (Minimum) 8.85% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 0.16 %

อัตราการก่อหนี้ (DA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 0.89 เท่า, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 0.89 เท่า, ค่าสูงสุด (Maximum) 0.90 เท่า, ค่าต่ำสุด (Minimum) 0.88 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 0 เท่า

อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม (GROW) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 2.92%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 2.91%, ค่าสูงสุด (Maximum) 34.47%, ค่าต่ำสุด (Minimum) -6.43% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 5.88%

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 9.58%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 10.34%, ค่าสูงสุด (Maximum) 13.63 %, ค่าต่ำสุด (Minimum) -5.43% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 2.97%

ผลตอบแทนของตลาด (MKR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 1.91%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 1.50%, ค่าสูงสุด (Maximum) 38%, ค่าต่ำสุด (Minimum) -25% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 11.06%

สรุปผลข้อมูลการวิเคราะห์ที่น่าสนใจพบว่า ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY) มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) เฉลี่ยที่ใกล้เคียงกับผลตอบแทนของตลาด แสดงถึงอัตราผลตอบแทนจากการปันผลโดยเฉลี่ยที่ใกล้เคียงกับตลาด มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยเฉลี่ยใกล้เคียง 10% แสดงถึงแนวโน้มการดำเนินธุรกิจเติบโตค่อนข้างดี หากลงทุนในระยะยาวก็อาจจะได้รับผลตอบแทนที่ดี ขณะที่อัตราการก่อหนี้ (DA) พบว่า มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) เท่ากับ 0 แสดงว่า อัตราการก่อหนี้ (DA) ของธนาคารในแต่ละไตรมาสมีค่าแทบจะไม่แตกต่างกันเลย ในส่วนของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) และขนาดของธนาคาร (SIZE) พบว่า มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) ใกล้เคียง 0 แสดงว่า ขนาดของธนาคาร และการจ่ายปันผลในแต่ละไตรมาสที่ไม่แตกต่างกันมากนัก

#### 4.1.2 ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL)

ตารางที่ 4.2: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

	DIV	SIZE	DA	GROW	ROE	MKR
Mean	3.30	9.37	0.88	1.56	10.94	1.91
Median	3.25	9.39	0.88	1.26	11.45	1.50
Maximum	4.35	9.50	0.90	6.83	13.32	38.00
Minimum	2.22	9.21	0.87	-2.78	8.41	-25.00
Std. Dev.	0.49	0.10	0.01	2.20	1.51	11.06
Observations	44	44	44	44	44	44

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL) จำนวน 44 ไตรมาส สรุปได้ดังนี้

อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 3.30%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 3.25%, ค่าสูงสุด (Maximum) 4.35%, ค่าต่ำสุด (Minimum) 2.22% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 0.49%

ขนาดของธนาคาร (SIZE) คำนวณจากกลไกการพิมพ์ของสินทรัพย์รวม มีค่าเฉลี่ย (Mean) 9.37%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 9.39%, ค่าสูงสุด (Maximum) 9.50%, ค่าต่ำสุด (Minimum) 9.21% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 0.10%

อัตรากำไรก่อนหัก (DA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 0.88 เท่า, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 0.88 เท่า, ค่าสูงสุด (Maximum) 0.90 เท่า, ค่าต่ำสุด (Minimum) 0.87 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 0.01 เท่า

อัตรากำไรเติบโตของสินทรัพย์รวม (GROW) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 1.56%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 1.26%, ค่าสูงสุด (Maximum) 6.83%, ค่าต่ำสุด (Minimum) -2.78% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 2.20%

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 10.94%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 11.45%, ค่าสูงสุด (Maximum) 13.32 %, ค่าต่ำสุด (Minimum) 8.41% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 1.51%

ผลตอบแทนของตลาด (MKR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 1.91%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 1.50%, ค่าสูงสุด (Maximum) 38%, ค่าต่ำสุด (Minimum) -25% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 11.06%

สรุปผลข้อมูลการวิเคราะห์ที่น่าสนใจพบว่า ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL) มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) เฉลี่ยที่มากกว่าผลตอบแทนของตลาด 1.39% แสดงถึงอัตราผลตอบแทนจากการปันผลโดยเฉลี่ยที่ดีกว่าตลาด มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยเฉลี่ยมากกว่า 10% แสดงถึงแนวโน้มการดำเนินงานธุรกิจเติบโตที่ดี หากลงทุนในระยะยาวก็อาจจะได้รับผลตอบแทนที่ดี ขณะที่อัตรากำไรก่อนหักภาษี (DA) พบว่า มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) ใกล้เคียง 0 ค่อนข้างมาก แสดงว่า อัตรากำไรก่อนหักภาษี (DA) ของธนาคารในแต่ละไตรมาสมีค่าแทบจะไม่แตกต่างกันเลย ในส่วนของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) และขนาดของธนาคาร (SIZE) พบว่า มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) ใกล้เคียง 0 แสดงว่า ขนาดของธนาคาร และการจ่ายปันผลในแต่ละไตรมาสที่ไม่แตกต่างกันมากนัก

#### 4.1.3 ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (CIMBT)

ตารางที่ 4.3: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)

	DIV	SIZE	DA	GROW	ROE	MKR
Mean	0.17	8.34	0.92	1.56	-7.84	1.91
Median	0.00	8.37	0.92	3.14	4.27	1.50
Maximum	0.71	8.55	0.98	15.50	15.25	38.00
Minimum	0.00	8.07	0.89	-16.46	-198.14	-25.00
Std. Dev.	0.24	0.14	0.02	7.84	41.79	11.06
Observations	44	44	44	44	44	44

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (CIMBT) จำนวน 44 ไตรมาส สรุปได้ดังนี้

อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 0.17%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 0%, ค่าสูงสุด (Maximum) 0.71%, ค่าต่ำสุด (Minimum) 0% และค่าส่วนเบี่ยงเบน

มาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 0.24%

ขนาดของธนาคาร (SIZE) คำนวณจากลอการิทึมของสินทรัพย์รวม มีค่าเฉลี่ย (Mean) 8.34 %, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 8.37%, ค่าสูงสุด (Maximum) 8.55%, ค่าต่ำสุด (Minimum) 8.07% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 0.14%

อัตราการก่อหนี้ (DA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 0.92 เท่า, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 0.92 เท่า, ค่าสูงสุด (Maximum) 0.98 เท่า, ค่าต่ำสุด (Minimum) 0.89 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 0.02 เท่า

อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม (GROW) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 1.56%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 3.14%, ค่าสูงสุด (Maximum) 15.50%, ค่าต่ำสุด (Minimum) -16.46% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 7.84%

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ย (Mean) -7.84%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 4.27%, ค่าสูงสุด (Maximum) 15.25%, ค่าต่ำสุด (Minimum) -198.14% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 41.79%

ผลตอบแทนของตลาด (MKR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 1.91%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 1.50%, ค่าสูงสุด (Maximum) 38%, ค่าต่ำสุด (Minimum) -25% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 11.06%

สรุปผลข้อมูลการวิเคราะห์ที่น่าสนใจพบว่า ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (CIMBT) มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) เฉลี่ยที่น้อยกว่าตลาด 1.74% แสดงถึงอัตราผลตอบแทนจากการปันผลโดยเฉลี่ยที่น้อยกว่าตลาดค่อนข้างมาก มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยเฉลี่ย -7.84% แสดงถึงแนวโน้มการดำเนินธุรกิจที่ไม่ดีนัก มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) สูงถึง 41.79% แสดงถึงอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในแต่ละไตรมาสที่มีค่าแตกต่างกันมาก ขณะที่อัตราการก่อหนี้ (DA) พบว่า มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) ใกล้เคียง 0 ค่อนข้างมาก แสดงว่า อัตราการก่อหนี้ (DA) ของธนาคารในแต่ละไตรมาสมีค่าแทบจะไม่แตกต่างกันเลย ในส่วนของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) และขนาดของธนาคาร (SIZE) พบว่า มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) ใกล้เคียง 0 แสดงว่า ขนาดของธนาคาร และการจ่ายปันผลในแต่ละไตรมาสที่ไม่แตกต่างกันมากนัก

#### 4.1.4 ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK)

ตารางที่ 4.4: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)

	DIV	SIZE	DA	GROW	ROE	MKR
Mean	2.17	9.30	0.89	2.73	15.51	1.91
Median	2.06	9.35	0.90	1.92	15.59	1.50
Maximum	4.47	9.50	0.91	15.88	20.76	38.00
Minimum	1.29	9.03	0.86	-6.57	10.08	-25.00
Std. Dev.	0.66	0.14	0.01	3.89	3.43	11.06
Observations	44	44	44	44	44	44

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK) จำนวน 44 ไตรมาส สรุปได้ดังนี้

อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 2.17%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 2.06%, ค่าสูงสุด (Maximum) 4.47%, ค่าต่ำสุด (Minimum) 1.29% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 0.66%

ขนาดของธนาคาร (SIZE) คำนวณจากลอการิทึมของสินทรัพย์รวม มีค่าเฉลี่ย (Mean) 9.30%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 9.35%, ค่าสูงสุด (Maximum) 9.50%, ค่าต่ำสุด (Minimum) 9.03% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 0.14%

อัตราการก่อหนี้ (DA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 0.89 เท่า, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 0.90 เท่า, ค่าสูงสุด (Maximum) 0.91 เท่า, ค่าต่ำสุด (Minimum) 0.86 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 0.01 เท่า

อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม (GROW) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 2.73%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 1.92%, ค่าสูงสุด (Maximum) 15.88%, ค่าต่ำสุด (Minimum) -6.57% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 3.89%

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 15.51%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 15.59%, ค่าสูงสุด (Maximum) 20.76%, ค่าต่ำสุด (Minimum) 10.08% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 3.43%

ผลตอบแทนของตลาด (MKR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 1.91%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 1.50%, ค่าสูงสุด (Maximum) 38%, ค่าต่ำสุด (Minimum) -25% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 11.06%

สรุปผลข้อมูลการวิเคราะห์ที่น่าสนใจพบว่า ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK) มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) เฉลี่ยที่มากกว่าตลาดเล็กน้อยคือ 0.26% แสดงถึงอัตราผลตอบแทนจากการปันผลโดยเฉลี่ยที่ดีกว่าตลาดเล็กน้อย มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยเฉลี่ยมากกว่า 10% แสดงถึงแนวโน้มการดำเนินธุรกิจที่ดี หากลงทุนในระยะยาวก็อาจจะได้รับผลตอบแทนที่ดี ขณะที่อัตรากำไรก่อนหักภาษี (DA) พบว่า มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) ใกล้เคียง 0 ค่อนข้างมาก แสดงว่า อัตรากำไรก่อนหักภาษี (DA) ของธนาคารในแต่ละไตรมาสมีค่าแทบจะไม่แตกต่างกันเลย ในส่วนของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) และขนาดของธนาคาร (SIZE) พบว่า มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) ใกล้เคียง 0 แสดงว่า ขนาดของธนาคาร และการจ่ายปันผลในแต่ละไตรมาสที่ไม่แตกต่างกันมากนัก

#### 4.1.5 ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KKP)

ตารางที่ 4.5: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)

	DIV	SIZE	DA	GROW	ROE	MKR
Mean	7.24	8.30	0.85	2.96	12.28	1.91
Median	6.75	8.37	0.85	3.19	12.63	1.50
Maximum	22.49	8.49	0.89	12.61	15.34	38.00
Minimum	3.14	7.99	0.80	-7.57	7.09	-25.00
Std. Dev.	3.33	0.15	0.02	4.79	2.31	11.06
Observations	44	44	44	44	44	44

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KKP) จำนวน 44 ไตรมาส สรุปได้ดังนี้

อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 7.24%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 6.75%, ค่าสูงสุด (Maximum) 22.49%, ค่าต่ำสุด (Minimum) 3.14% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 3.33%



ขนาดของธนาคาร (SIZE) คำนวณจากลอการิทึมของสินทรัพย์รวม มีค่าเฉลี่ย (Mean) 8.30%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 8.37%, ค่าสูงสุด (Maximum) 8.49%, ค่าต่ำสุด (Minimum) 7.99% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 0.15%

อัตรากำไรก่อนหักภาษี (DA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 0.85 เท่า, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 0.85 เท่า, ค่าสูงสุด (Maximum) 0.89 เท่า, ค่าต่ำสุด (Minimum) 0.80 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 0.02 เท่า

อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม (GROW) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 2.96%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 3.19%, ค่าสูงสุด (Maximum) 12.61%, ค่าต่ำสุด (Minimum) -7.57% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 4.79%

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 12.28%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 12.63%, ค่าสูงสุด (Maximum) 15.34%, ค่าต่ำสุด (Minimum) 7.09% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 2.31%

ผลตอบแทนของตลาด (MKR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 1.91%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 1.50%, ค่าสูงสุด (Maximum) 38%, ค่าต่ำสุด (Minimum) -25% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 11.06%

สรุปผลข้อมูลการวิเคราะห์ที่น่าสนใจพบว่า ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KKP) มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) เฉลี่ยสูงถึง 7.24% ซึ่งมากกว่าผลตอบแทนของตลาดถึง 5.33% แสดงถึงอัตราผลตอบแทนจากการปันผลโดยเฉลี่ยที่ดีกว่าตลาดมาก มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยเฉลี่ยมากกว่า 10% แสดงถึงแนวโน้มการดำเนินธุรกิจที่ดี หากลงทุนในระยะยาวก็อาจจะได้รับผลตอบแทนที่ดี ขณะที่อัตรากำไรก่อนหักภาษี (DA) พบว่า มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) ใกล้เคียง 0 ค่อนข้างมาก แสดงว่า อัตรากำไรก่อนหักภาษี (DA) ของธนาคารในแต่ละไตรมาสมีค่าแทบจะไม่แตกต่างกันเลย ในส่วนขนาดของธนาคาร (SIZE) พบว่า มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) ใกล้เคียง 0 แสดงว่า ขนาดของธนาคารในแต่ละไตรมาสก็ไม่แตกต่างกันมากนัก

#### 4.1.6 ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB)

ตารางที่ 4.6: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

	DIV	SIZE	DA	GROW	ROE	MKR
Mean	4.06	9.34	0.92	1.94	12.63	1.91
Median	3.87	9.38	0.92	1.22	12.36	1.50
Maximum	9.69	9.46	0.94	11.08	17.56	38.00
Minimum	2.31	9.11	0.89	-5.70	6.22	-25.00
Std. Dev.	1.34	0.12	0.01	3.83	2.92	11.06
Observations	44	44	44	44	44	44

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) จำนวน 44 ไตรมาส สรุปได้ดังนี้

อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 4.06%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 3.87%, ค่าสูงสุด (Maximum) 9.69%, ค่าต่ำสุด (Minimum) 2.31% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 1.34%

ขนาดของธนาคาร (SIZE) คำนวณจากลอการิทึมของสินทรัพย์รวม มีค่าเฉลี่ย (Mean) 9.34%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 9.38%, ค่าสูงสุด (Maximum) 9.46%, ค่าต่ำสุด (Minimum) 9.11% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 0.12%

อัตรากำไรก่อนหัก (DA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 0.92 เท่า, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 0.92 เท่า, ค่าสูงสุด (Maximum) 0.94 เท่า, ค่าต่ำสุด (Minimum) 0.89 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 0.01 เท่า

อัตรากำไรเติบโตของสินทรัพย์รวม (GROW) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 1.94%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 1.22%, ค่าสูงสุด (Maximum) 11.08%, ค่าต่ำสุด (Minimum) -5.7% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 3.83%

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 12.63%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 12.36%, ค่าสูงสุด (Maximum) 17.56%, ค่าต่ำสุด (Minimum) 6.22% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 2.92%

ผลตอบแทนของตลาด (MKR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 1.91%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 1.50%, ค่าสูงสุด (Maximum) 38%, ค่าต่ำสุด (Minimum) -25% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 11.06%

สรุปผลข้อมูลการวิเคราะห์ที่น่าสนใจพบว่า ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) เฉลี่ยที่มากกว่าตลาดคือ 2.15% แสดงถึงอัตราผลตอบแทนจากการปันผลโดยเฉลี่ยที่ดีกว่าตลาด มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยเฉลี่ยมากกว่า 10% แสดงถึงแนวโน้มการดำเนินธุรกิจที่ดี หากลงทุนในระยะยาวก็อาจจะได้รับผลตอบแทนที่ดี ขณะที่อัตรากำไรก่อนหักภาษี (DA) พบว่า มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) ใกล้เคียง 0 ค่อนข้างมาก แสดงว่า อัตรากำไรก่อนหักภาษี (DA) ของธนาคารในแต่ละไตรมาสมีค่าแทบจะไม่แตกต่างกันเลย ในส่วนของขนาดของธนาคาร (SIZE) พบว่า มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) ใกล้เคียง 0 แสดงว่า ขนาดของธนาคารในแต่ละไตรมาสที่ไม่แตกต่างกันมากนัก

#### 4.1.7 ธนาคารไทยพาณิชย์จำกัด (มหาชน) (SCB)

ตารางที่ 4.7: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของธนาคารไทยพาณิชย์จำกัด (มหาชน)

	DIV	SIZE	DA	GROW	ROE	MKR
Mean	3.11	9.32	0.89	2.35	17.28	1.91
Median	3.06	9.39	0.89	2.52	17.44	1.50
Maximum	5.02	9.50	0.91	8.33	21.85	38.00
Minimum	1.69	9.08	0.88	-3.45	10.78	-25.00
Std. Dev.	0.76	0.15	0.01	2.87	3.17	11.06
Observations	44	44	44	44	44	44

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของธนาคารไทยพาณิชย์จำกัด (มหาชน) (SCB) จำนวน 44 ไตรมาส สรุปได้ดังนี้

อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 3.11%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 3.06%, ค่าสูงสุด (Maximum) 5.02%, ค่าต่ำสุด (Minimum) 1.69% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 0.76%

ขนาดของธนาคาร (SIZE) คำนวณจากลอการิทึมของสินทรัพย์รวม มีค่าเฉลี่ย (Mean) 9.32%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 9.39%, ค่าสูงสุด (Maximum) 9.5%, ค่าต่ำสุด (Minimum) 9.08% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 0.15%

อัตรากำไรก่อนหักภาษี (DA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 0.89 เท่า, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 0.89 เท่า, ค่าสูงสุด (Maximum) 0.91 เท่า, ค่าต่ำสุด (Minimum) 0.88 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 0.01 เท่า

อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม (GROW) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 2.35%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 2.52%, ค่าสูงสุด (Maximum) 8.33%, ค่าต่ำสุด (Minimum) -3.45% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 2.87%

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 17.28%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 17.44%, ค่าสูงสุด (Maximum) 21.85%, ค่าต่ำสุด (Minimum) 10.78% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 3.17%

ผลตอบแทนของตลาด (MKR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 1.91%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 1.50%, ค่าสูงสุด (Maximum) 38%, ค่าต่ำสุด (Minimum) -25% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 11.06%

สรุปผลข้อมูลการวิเคราะห์ที่น่าสนใจพบว่า ธนาคารไทยพาณิชย์จำกัด (มหาชน) (SCB) มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) เฉลี่ยที่มากกว่าตลาดคือ 1.2% แสดงถึงอัตราผลตอบแทนจากการปันผลโดยเฉลี่ยที่ดีกว่าตลาด มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยเฉลี่ยมากกว่า 15% แสดงถึงแนวโน้มการดำเนินธุรกิจที่ดีมาก หากลงทุนในระยะยาวก็อาจจะได้รับผลตอบแทนที่ดีมาก ขณะที่อัตรากำไรก่อนหักภาษี (DA) พบว่า มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) ใกล้เคียง 0 ค่อนข้างมาก แสดงว่า อัตรากำไรก่อนหักภาษี (DA) ของธนาคารในแต่ละไตรมาสมีค่าแทบจะไม่แตกต่างกันเลย ในส่วนของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) และขนาดของธนาคาร (SIZE) พบว่า มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) ใกล้เคียง 0 แสดงว่า ขนาดของธนาคาร และการจ่ายปันผลในแต่ละไตรมาสที่ไม่แตกต่างกันมากนัก

#### 4.1.8 ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB)

ตารางที่ 4.8: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)

	DIV	SIZE	DA	GROW	ROE	MKR
Mean	1.41	8.85	0.91	0.88	3.04	1.91
Median	1.61	8.87	0.92	0.92	8.38	1.50
Maximum	2.85	8.95	0.93	9.25	14.51	38.00
Minimum	0.00	8.73	0.89	-5.43	-90.42	-25.00
Std. Dev.	1.04	0.07	0.01	3.60	20.14	11.06
Observations	44	44	44	44	44	44

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB) จำนวน 44 ไตรมาส สรุปได้ดังนี้

อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 1.41%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 1.61%, ค่าสูงสุด (Maximum) 2.85%, ค่าต่ำสุด (Minimum) 0% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 1.04%

ขนาดของธนาคาร (SIZE) คำนวณจากลอการิทึมของสินทรัพย์รวม มีค่าเฉลี่ย (Mean) 8.85%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 8.87%, ค่าสูงสุด (Maximum) 8.95%, ค่าต่ำสุด (Minimum) 8.73% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 0.07%

อัตรากำไรก่อนหัก (DA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 0.91 เท่า, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 0.92 เท่า, ค่าสูงสุด (Maximum) 0.93 เท่า, ค่าต่ำสุด (Minimum) 0.89 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 0.01 เท่า

อัตรากำไรเติบโตของสินทรัพย์รวม (GROW) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 0.88%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 0.92%, ค่าสูงสุด (Maximum) 9.25%, ค่าต่ำสุด (Minimum) -5.43% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 3.60%

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 3.04%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 8.38%, ค่าสูงสุด (Maximum) 14.51%, ค่าต่ำสุด (Minimum) -90.42% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 20.14%

ผลตอบแทนของตลาด (MKR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) 1.91%, ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) 1.50%, ค่าสูงสุด (Maximum) 38%, ค่าต่ำสุด (Minimum) -25% และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) 11.06%

สรุปผลข้อมูลการวิเคราะห์ที่น่าสนใจพบว่า ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB) มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) เฉลี่ยที่น้อยกว่าตลาดคือ 0.5% แสดงถึงอัตราผลตอบแทนจากการปันผลโดยเฉลี่ยที่น้อยกว่าตลาด มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยเฉลี่ยน้อยกว่า 5% แสดงถึงแนวโน้มการดำเนินธุรกิจที่ไม่ดีนัก หากลงทุนในระยะยาวก็อาจจะได้รับผลตอบแทนที่น้อย มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) สูงถึง 20.14% แสดงถึงอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในแต่ละไตรมาสที่มีค่าแตกต่างกันค่อนข้างมาก ขณะที่อัตรากำไรก่อนหักภาษี (DA) และขนาดของธนาคาร (SIZE) พบว่า มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Std. Dev.) ใกล้เคียง 0 ค่อนข้างมาก แสดงว่า อัตรากำไรก่อนหักภาษี (DA) และขนาดของธนาคาร (SIZE) ในแต่ละไตรมาสมีค่าแทบจะไม่แตกต่างกันเลย

#### 4.2 ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

เป็นการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ได้แก่ ขนาดของธนาคาร (SIZE), อัตรากำไรก่อนหักภาษี (DA), อัตรากำไรเติบโตของสินทรัพย์รวม (GROW), อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และผลตอบแทนของตลาด (MKR) กับตัวแปรตาม คือ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) เพื่อตรวจสอบระดับ และทิศทางความสัมพันธ์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

##### 4.2.1 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY)

ตารางที่ 4.9: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	0.9994	0.6646	1.5037	0.1409
DA	13.7063	21.1691	0.6475	0.5212
GROW	-0.0135	0.0165	-0.8167	0.4192
ROE	0.0988	0.0371	2.6629	0.0113
MKR	0.0186	0.0085	2.1808	0.0355

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.9 (ต่อ): ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-20.2665	18.6290	-1.0879	0.2835
R-squared	0.4148			
F-statistic	5.3862			

หมายเหตุ: \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

ผลการวิเคราะห์สามารถเขียนสมการแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรได้ดังนี้

$$DIV_t = -20.2665 + 13.7063DA_t + 0.9994SIZE_t - 0.0135GROW_t + 0.0988ROE_t^{**} + 0.0186MKR_t^{**} + \epsilon_t$$

ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ได้อย่างมีนัยสำคัญของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) คือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และผลตอบแทนของตลาด (MKR) โดยที่

หากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1% จะส่งผลให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) เพิ่มขึ้น 0.0988%

หากผลตอบแทนของตลาด (MKR) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1% จะส่งผลให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) เพิ่มขึ้น 0.0186%

ผลการทดสอบสมมติฐานของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และผลตอบแทนของตลาด (MKR) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ในทิศทางบวก อัตราการก่อหนี้ (DA), ขนาดของธนาคาร (SIZE) และอัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม (GROW) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV)

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.4148 หมายความว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 41.48

#### 4.2.2 ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL)

ตารางที่ 4.10: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	2.6221	1.0858	2.4149	0.0207
DA	9.2394	11.8277	0.7812	0.4395
GROW	-0.0034	0.0301	-0.1144	0.9095
ROE	-0.0565	0.0586	-0.9649	0.3407
MKR	-0.0153	0.0057	-2.6951	0.0104
C	-28.7562	18.7129	-1.5367	0.1327
R-squared	0.3908			
F-statistic	4.8762			

หมายเหตุ: \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

ผลการวิเคราะห์สามารถเขียนสมการแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรได้ดังนี้

$$DIV_t = -28.7562 + 9.2394DA_t + 2.6221SIZE_t^{**} - 0.0034GROW_t - 0.0565ROE_t - 0.0153MKR_t^{**} + \epsilon_t$$

ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ได้อย่างมีนัยสำคัญของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) คือ ขนาดของธนาคาร (SIZE) และผลตอบแทนของตลาด (MKR) โดยที่

หากขนาดของธนาคาร (SIZE) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1% จะส่งผลให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) เพิ่มขึ้น 2.6221%

หากผลตอบแทนของตลาด (MKR) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1% จะส่งผลให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ลดลง 0.0153%



ผลการทดสอบสมมติฐานของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) พบว่า ขนาดของธนาคาร (SIZE) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ในทิศทางบวก ผลตอบแทนของตลาด (MKR) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ในทิศทางลบ อัตราการก่อหนี้ (DA), อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม (GROW) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV)

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.3908 หมายความว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 39.08

#### 4.2.3 ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (CIMBT)

ตารางที่ 4.11: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	1.2977	0.2819	4.6037	0.0000
DA	5.3115	2.3448	2.2652	0.0293
GROW	-0.0022	0.0045	-0.4774	0.6358
ROE	0.0032	0.0012	2.7005	0.0103
MKR	0.0021	0.0036	0.5985	0.5530
C	-15.5230	4.0193	-3.8621	0.0004
R-squared	0.4030			
F-statistic	5.1303			

หมายเหตุ: \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

ผลการวิเคราะห์สามารถเขียนสมการแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรได้ดังนี้

$$DIV_t = -15.523 + 5.3115DA_t^{**} + 1.2977SIZE_t^{***} - 0.0022GROW_t + 0.0032ROE_t^{**} + 0.0021MKR_t + \epsilon_t$$

ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ได้อย่างมีนัยสำคัญของธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) คือ ขนาดของธนาคาร (SIZE), อัตราการก่อหนี้ (DA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยที่

หากขนาดของธนาคาร (SIZE) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1% จะส่งผลให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) เพิ่มขึ้น 1.2977%

หากอัตราการก่อหนี้ (DA) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) เพิ่มขึ้น 5.3115%

หากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1% จะส่งผลให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) เพิ่มขึ้น 0.0032%

ผลการทดสอบสมมติฐานของธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) พบว่า ขนาดของธนาคาร (SIZE), อัตราการก่อหนี้ (DA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ในทิศทางบวก อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม (GROW) และผลตอบแทนของตลาด (MKR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV)

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.403 หมายความว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 40.3

#### 4.2.4 ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK)

ตารางที่ 4.12: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	-2.6664	0.9135	-2.9190	0.0059
DA	3.7869	10.9028	0.3473	0.7303

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.12 (ต่อ): ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
GROW	-0.0352	0.0187	-1.8807	0.0677
ROE	-0.1000	0.0265	-3.7712	0.0006
MKR	-0.0258	0.0061	-4.2201	0.0001
C	25.2997	17.2884	1.4634	0.1516
R-squared	0.6440			
F-statistic	13.7472			

หมายเหตุ: \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

ผลการวิเคราะห์สามารถเขียนสมการแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรได้ดังนี้

$$DIV_t = 25.2997 + 3.7869DA_t - 2.6664SIZE_t^{***} - 0.0352GROW_t^* - 0.1ROE_t^{***} - 0.0258MKR_t^{***} + \epsilon_t$$

ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ได้อย่างมีนัยสำคัญของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) คือ ขนาดของธนาคาร (SIZE), อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม (GROW), อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และผลตอบแทนของตลาด (MKR) โดยที่

หากขนาดของธนาคาร (SIZE) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1% จะส่งผลให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ลดลง 2.6664%

หากอัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม (GROW) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1% จะส่งผลให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ลดลง 0.0352%

หากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1% จะส่งผลให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ลดลง 0.1%

หากผลตอบแทนของตลาด (MKR) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1% จะส่งผลให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ลดลง 0.0258%

ผลการทดสอบสมมติฐานของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) พบว่า ขนาดของธนาคาร (SIZE), อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม (GROW), อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และผลตอบแทนของตลาด (MKR) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ในทิศทางลบ อัตราการก่อหนี้ (DA) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV)

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.644 หมายความว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 64.4

#### 4.2.5 ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KKP)

ตารางที่ 4.13: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	-11.8088	3.0305	-3.8966	0.0004
DA	9.8455	25.9773	0.3790	0.7068
GROW	0.0185	0.0957	0.1930	0.8480
ROE	-0.1047	0.1857	-0.5638	0.5762
MKR	-0.1161	0.0380	-3.0508	0.0041
C	98.2600	28.0264	3.5060	0.0012
R-squared	0.4167			
F-statistic	5.4295			

หมายเหตุ: \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

ผลการวิเคราะห์สามารถเขียนสมการแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรได้ดังนี้

$$DIV_t = 98.26 + 9.8455DA_t - 11.8088SIZE_t^{***} + 0.0185GROW_t - 0.1047ROE_t - 0.1161MKR_t^{***} + \epsilon_t$$

ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ได้อย่างมีนัยสำคัญของธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) คือ ขนาดของธนาคาร (SIZE) และผลตอบแทนของตลาด (MKR) โดยที่

หากขนาดของธนาคาร (SIZE) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1% จะส่งผลให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ลดลง 11.8088%

หากผลตอบแทนของตลาด (MKR) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1% จะส่งผลให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ลดลง 0.1161%

ผลการทดสอบสมมติฐานของธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) พบว่า ขนาดของธนาคาร (SIZE) และผลตอบแทนของตลาด (MKR) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ในทิศทางลบ อัตราการก่อหนี้ (DA), อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม (GROW) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV)

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.4167 หมายความว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 41.67

#### 4.2.6 ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB)

ตารางที่ 4.14: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	-6.8594	2.7441	-2.4997	0.0169
DA	-61.7457	26.4815	-2.3317	0.0251
GROW	0.0499	0.0611	0.8169	0.4191
ROE	0.1221	0.0965	1.2652	0.2135
MKR	-0.0242	0.0179	-1.3526	0.1842
C	123.1121	46.0942	2.6709	0.0111
R-squared	0.2265			

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.14 (ต่อ): ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
F-statistic	2.2252			

หมายเหตุ: \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

ผลการวิเคราะห์สามารถเขียนสมการแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรได้ดังนี้

$$DIV_t = 123.1121 - 61.7457DA_t^{**} - 6.8594SIZE_t^{**} + 0.0499GROW_t + 0.1221ROE_t - 0.0242MKR_t + \epsilon_t$$

ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ได้อย่างมีนัยสำคัญธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) คือ ขนาดของธนาคาร (SIZE) และอัตราก่อหนี้ (DA) โดยที่

หากขนาดของธนาคาร (SIZE) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1% จะส่งผลให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ลดลง 6.8594%

หากอัตราก่อหนี้ (DA) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ลดลง 61.7457%

ผลการทดสอบสมมติฐานของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) พบว่า ขนาดของธนาคาร (SIZE) และอัตราก่อหนี้ (DA) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ในทิศทางลบ

อัตราก่อหนี้ของสินทรัพย์รวม (GROW), อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนของตลาด (MKR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV)

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.2265 หมายความว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 22.65

#### 4.2.7 ธนาคารไทยพาณิชย์จำกัด (มหาชน) (SCB)

ตารางที่ 4.15: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	2.5665	0.5448	4.7112	0.0000
DA	3.8412	17.1772	0.2236	0.8243
GROW	-0.0331	0.0273	-1.2135	0.2324
ROE	-0.0953	0.0433	-2.2029	0.0337
(MKR	-0.0241	0.0067	-3.5938	0.0009
C	-22.4724	17.2932	-1.2995	0.2016
R-squared	0.6483			
F-statistic	14.0064			

หมายเหตุ: \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

ผลการวิเคราะห์สามารถเขียนสมการแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรได้ดังนี้

$$DIV_t = -22.4724 + 3.8412DA_t + 2.5665SIZE_t^{***} - 0.0331GROW_t - 0.0953ROE_t^{**} - 0.0241MKR_t^{***} + \epsilon_t$$

ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ได้อย่างมีนัยสำคัญของธนาคารไทยพาณิชย์จำกัด (มหาชน) คือ ขนาดของธนาคาร (SIZE), อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และผลตอบแทนของตลาด (MKR) โดยที่

หากขนาดของธนาคาร (SIZE) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1% จะส่งผลให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) เพิ่มขึ้น 2.5665%

หากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1% จะส่งผลให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ลดลง 0.0953%

หากผลตอบแทนของตลาด (MKR) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1% จะส่งผลให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ลดลง 0.0241%

ผลการทดสอบสมมติฐานของธนาคารไทยพาณิชย์จำกัด (มหาชน) พบว่า ขนาดของธนาคาร (SIZE) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ในทิศทางบวก อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และผลตอบแทนของตลาด (MKR) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ในทิศทางลบ อัตราการก่อหนี้ (DA) และอัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม (GROW) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV)

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.6483 หมายความว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของธนาคารไทยพาณิชย์จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 64.83

#### 4.2.8 ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB)

ตารางที่ 4.16: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	13.2802	1.0850	12.2401	0.0000
DA	-5.2186	5.5310	-0.9435	0.3514
GROW	-0.0424	0.0157	-2.7006	0.0103
ROE	0.0065	0.0031	2.0648	0.0458
MKR	0.0022	0.0050	0.4331	0.6674
C	-111.4078	13.0985	-8.5054	0.0000
R-squared	0.9033			
F-statistic	70.9586			

หมายเหตุ: \* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01



ผลการวิเคราะห์สามารถเขียนสมการแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรได้ดังนี้

$$\text{DIV}_t = -111.4078 - 5.2186\text{DA}_t + 13.2802\text{SIZE}_t^{***} - 0.0424\text{GROW}_t^{**} + 0.0065\text{ROE}_t^{**} + 0.0022\text{MKR}_t + \epsilon_t$$

ตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ได้อย่างมีนัยสำคัญธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) คือ ขนาดของธนาคาร (SIZE), อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม (GROW) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยที่

หากขนาดของธนาคาร (SIZE) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1% จะส่งผลให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) เพิ่มขึ้น 13.2802%

หากอัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม (GROW) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1% จะส่งผลให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ลดลง 0.0424%

หากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1% จะส่งผลให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) เพิ่มขึ้น 0.0065%

ผลการทดสอบสมมติฐานของธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) พบว่า ขนาดของธนาคาร (SIZE) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ในทิศทางบวก อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม (GROW) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) ในทิศทางลบ อัตราการก่อหนี้ (DA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV)

ค่า R-squared ที่คำนวณได้มีค่าเท่ากับ 0.9033 หมายความว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 90.33

## บทที่ 5

### บทสรุป

#### 5.1 สรุปผลการวิจัย

การศึกษาในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ถึงปัจจัยที่กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปผลการศึกษาดังนี้

การศึกษาปัจจัยที่กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธนาคารพาณิชย์ ได้แก่ ขนาดของธนาคาร, อัตราการก่อก่อน, อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม, อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และผลตอบแทนของตลาด สามารถสรุปผลได้ว่า (1) ขนาดของธนาคารพาณิชย์คำนวณจากลอการิทึมของสินทรัพย์รวมพบว่า ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL), ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK) และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) มีค่ามากที่สุดคือ 9.50% และธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KKP) มีค่าน้อยที่สุดคือ 7.99% (2) ธนาคารพาณิชย์ที่มีอัตราการก่อก่อนนี้มากที่สุดคือ ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (CIMBT) มีค่าเท่ากับ 0.98 เท่า หรือหนี้สินรวมคิดเป็น 98% ของสินทรัพย์ทั้งหมด และธนาคารพาณิชย์ที่มีอัตราการก่อก่อนนี้น้อยที่สุดคือ ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KKP) มีค่าเท่ากับ 0.80 เท่า หรือหนี้สินรวมคิดเป็น 80% ของสินทรัพย์ทั้งหมด (3) ธนาคารพาณิชย์ที่มีอัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวมที่มากที่สุดคือ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY) มีค่าเท่ากับ 34.47% ทั้งนี้เกิดจากการควบรวมกิจการธนาคารแห่งโตเกียว-มิทซูบิชิ ยูเอฟเจ จำกัด (BTMU) สาขากรุงเทพฯทำให้สินทรัพย์รวมเกิดการเติบโตอย่างรวดเร็ว (กรุงศรี, 2559) และธนาคารพาณิชย์ที่มีอัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวมที่น้อยที่สุดคือ ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (CIMBT) มีค่าเท่ากับ -16.46% ทั้งนี้เกิดจากเป็นช่วงที่ธนาคารมีการปรับโครงสร้างองค์กรส่งผลให้มีการปรับลดสินทรัพย์ลง (ซีไอเอ็มบี ไทย, 2553) (4) ธนาคารพาณิชย์ที่มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่มากที่สุดคือ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) คือ 21.85% และธนาคารพาณิชย์ที่มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่น้อยที่สุดคือ ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (CIMBT) มีค่าเท่ากับ -198.14% ซึ่งเป็นปัญหาการขาดทุนจากสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) (ซีไอเอ็มบี ไทย, 2551) (5) ดัชนีผลตอบแทนรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มากที่สุดคือ 38% และน้อยที่สุดคือ -25% ธนาคารพาณิชย์ที่มีอัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วนมากที่สุดคือ ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KKP) มีค่าเท่ากับ 22.49% และธนาคารพาณิชย์ที่มีอัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วนน้อยที่สุดคือ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY), ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (CIMBT) และธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB) มีค่าเท่ากับ 0%

ขนาดของธนาคารพาณิชย์มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนในทิศทางบวกมีจำนวน 4 ธนาคาร ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL), ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (CIMBT), ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) และธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB)

ขนาดของธนาคารพาณิชย์มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนในทิศทางลบมีจำนวน 3 ธนาคาร ได้แก่ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK), ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KKP) และธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB)

อัตรากำไรก่อนหักภาษีมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนในทิศทางบวกมีจำนวน 1 ธนาคาร ได้แก่ ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (CIMBT)

อัตรากำไรก่อนหักภาษีมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนในทิศทางลบมีจำนวน 1 ธนาคาร ได้แก่ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB)

อัตรากำไรเติบโตของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนในทิศทางลบมีจำนวน 2 ธนาคาร ได้แก่ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK) และธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB)

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนในทิศทางบวกมีจำนวน 3 ธนาคาร ได้แก่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY), ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (CIMBT) และธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB)

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนในทิศทางลบมีจำนวน 2 ธนาคาร ได้แก่ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK) และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB)

ผลตอบแทนของตลาดมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนในทิศทางบวกมีจำนวน 1 ธนาคาร ได้แก่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY)

ผลตอบแทนของตลาดมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนในทิศทางลบมีจำนวน 4 ธนาคาร ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL), ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK), ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KKP) และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB)

## 5.2 อภิปรายผลการวิจัย

สมมติฐานงานวิจัยข้อที่ 1: อัตรากำไรก่อนหักภาษีมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนในทิศทางบวก ผลการศึกษาพบว่า มีเพียง 1 ธนาคารที่เป็นไปตามสมมติฐานคือ ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (CIMBT) อาจเป็นเพราะการก่อกำหนดของธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)

ที่เพิ่มขึ้น สามารถสร้างกำไรได้เพิ่มขึ้น จนส่งผลให้มีการจ่ายปันผลที่มากขึ้น สอดคล้องกับการศึกษาของ Felix, Ebenezer & Sunday (2015) ที่กล่าวว่า เลเวอเรจ (Leverage) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการจ่ายเงินปันผล และสนับสนุนว่า เลเวอเรจช่วยสร้างผลกำไร เนื่องจากผลประโยชน์ทางภาษี ในขณะที่ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) ไม่เป็นไปตามสมมติฐานโดยพบว่า อัตราการก่อหนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนในทิศทางลบ อาจเป็นเพราะธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) เป็นรัฐวิสาหกิจในรูปแบบของสถาบันการเงินภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงการคลัง การก่อหนี้จึงไม่สามารถสร้างผลกำไรได้นัก จนส่งผลกระทบต่อ การจ่ายเงินปันผล ส่วนธนาคารที่เหลือนั้นพบว่า อัตราการก่อหนี้ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

สมมติฐานงานวิจัยข้อที่ 2: ขนาดของธนาคารพาณิชย์มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนในทิศทางบวก ผลการศึกษาพบว่า มี 4 ธนาคารที่เป็นไปตามสมมติฐานคือ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL), ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (CIMBT), ธนาคารพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) และธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB) อาจเป็นเพราะธนาคารเหล่านี้มีความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากสินทรัพย์ได้ดี ส่งผลทำให้สามารถจ่ายปันผลได้จำนวนมาก สอดคล้องกับการศึกษาของ Christopher & Rim (2014) และ Uwuigbe, Jafaru & Ajayi (2012) ที่กล่าวว่า นโยบายการจ่ายเงินปันผลได้รับผลกระทบเชิงบวกจากขนาดของบริษัท และสนับสนุนแนวคิดที่ว่าบริษัทขนาดใหญ่สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนด้วยต้นทุนที่ต่ำกว่าบริษัทขนาดเล็ก และมีแนวโน้มจ่ายเงินปันผลได้ดีกว่าบริษัทขนาดเล็ก และ Kashif, Muhammad & Muhammad (2013) ที่กล่าวว่า ขนาดของธนาคารมีอิทธิพลเชิงบวกต่อการจ่ายเงินปันผล ในขณะที่ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK), ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KKP) และธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) ไม่เป็นไปตามสมมติฐานโดยพบว่า ขนาดของธนาคารพาณิชย์มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนในทิศทางลบ อาจเป็นเพราะธนาคารเหล่านี้มีความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากสินทรัพย์ได้น้อย ส่งผลทำให้ปันผลได้น้อย ส่วนธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY) พบว่า ขนาดของธนาคารพาณิชย์ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

สมมติฐานงานวิจัยข้อที่ 3: อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนในทิศทางบวก ผลการศึกษาพบว่า ไม่เป็นไปตามสมมติฐานโดยพบว่า ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK) และธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB) มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนในทิศทางลบ อาจเป็นเพราะการเติบโตของสินทรัพย์เหล่านี้เป็นการเติบโตจากหนี้สิน ทำให้ผลกำไรของบริษัทลดลงจึงส่งผลกระทบต่อ การจ่ายปันผล ส่วนธนาคารที่เหลือนั้นไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

สมมติฐานงานวิจัยข้อที่ 4: อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนในทิศทางบวกหรือลบ ผลการศึกษาพบว่า ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY), ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (CIMBT) และธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB) มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนในทิศทางบวก สอดคล้องกับการศึกษาของ Uwuigbe, Jafaru & Ajayi (2012) ที่กล่าวว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลเชิงบวกต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท นั่นคือ ยิ่งผลการดำเนินงานดี บริษัทก็มีแนวโน้มที่จ่ายปันผลเพิ่มขึ้น ในขณะที่ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK) และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนในทิศทางลบ สอดคล้องกับการศึกษาของ Mahmoud & Ahmad (2013) และ Christopher & Rim (2014) ที่กล่าวว่า นโยบายการจ่ายเงินปันผลของธนาคารได้รับผลกระทบจากอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในทิศทางลบ ส่วนธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL), ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KKP) และธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) พบว่าไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

สมมติฐานงานวิจัยข้อที่ 5: ผลตอบแทนของตลาดมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนในทิศทางบวก ผลการศึกษาพบว่า มีเพียงธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY) ที่เป็นไปตามสมมติฐาน สอดคล้องกับผลการศึกษาของ Suwanna (2012) และ Anwar, Singh & Jain (2015) ที่กล่าวว่า ผลตอบแทนของตลาดมีอิทธิพลเชิงบวกต่อการจ่ายเงินปันผล ในขณะที่ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL), ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK), ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KKP) และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) พบว่าผลตอบแทนของตลาดมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนในทิศทางลบ อาจเป็นเพราะผลตอบแทนของตลาดที่สูงขึ้น ส่งผลทำให้ราคาหุ้นของธนาคารสูงขึ้น ส่งผลกระทบทำให้อัตราผลตอบแทนจากการจ่ายปันผลลดลง ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (CIMBT), ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของตลาดกับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

สรุปผลการศึกษา (1) ธนาคารจำนวน 7 แห่งจาก 8 แห่ง มีความสัมพันธ์ระหว่างขนาดของธนาคารกับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (2) ธนาคารจำนวน 5 แห่งจาก 8 แห่งพบว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หรือผลตอบแทนของตลาดมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (3) ธนาคารจำนวน 2 แห่งจาก 8 แห่งพบว่าอัตรากำไรก่อนหัก หรืออัตรากำไรเติบโตของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

### 5.3 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย

#### 5.3.1 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษาต่อนักลงทุน

นักลงทุนที่สนใจลงทุนหุ้นธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อรับปันผล ควรพิจารณาเป็นรายธนาคาร เนื่องจากแต่ละธนาคารมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการจ่ายปันผลที่ไม่เหมือนกัน ซึ่งธนาคารพาณิชย์ส่วนใหญ่พบว่า ขนาดของธนาคาร อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และผลตอบแทนของตลาดมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล

#### 5.3.2 ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาในอนาคต

สำหรับการศึกษาต่อไปควรขยายขอบเขตการศึกษาโดยการศึกษาเพิ่มเติมถึงปัจจัยที่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของแต่ละบริษัทในกลุ่มธุรกิจอื่นๆ และทำการศึกษาเพิ่มเติมถึงปัจจัยที่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลตามประเภทของอุตสาหกรรม นอกจากนี้ควรมีการเพิ่มปัจจัยที่ส่งผลต่อการจ่ายปันผลอื่นๆ เช่น สภาพคล่อง การเติบโตของรายได้ และโครงสร้างผู้ถือหุ้นเพิ่มเติม เพื่อนำไปใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน

### บรรณานุกรม

- กรมตรวจบัญชีสหกรณ์. (2554). *กำไรสะสม (retained earnings หรือ accumulated income)*. สืบค้นจาก [https://www.cad.go.th/cadweb\\_client/ewt\\_news.php?nid=2470](https://www.cad.go.th/cadweb_client/ewt_news.php?nid=2470).
- กรุงศรี. (2559). *รายงานประจำปี 2558*. สืบค้นจาก <https://www.krungsri.com/bank/getmedia/e1cdf68-7c9e-49aa-80d5-f7d270694534/Annual-Report-2015-TH.aspx>.
- กลยุทธ์เล่นหุ้นปันผล คัดอย่างไร ? - เลือกอย่างไร ?. (2562). *ผู้จัดการออนไลน์*. สืบค้นจาก <https://mgronline.com/stockmarket/detail/9620000088839>.
- กลุ่มแบงก์ปี 61 กำไรสุทธิทะลุ 2 แสนล้าน. (2562). *ผู้จัดการออนไลน์*. สืบค้นจาก <https://mgronline.com/stockmarket/detail/9620000007456>.
- ซีไอเอ็มบี ไทย. (2553). *รายงานประจำปี 2552*. สืบค้นจาก [https://www.cimbthai.com/content/dam/cimbthai-personal/Investor-Relations/Financial-Information/annual-report/th/annualreport\\_2009-th.pdf](https://www.cimbthai.com/content/dam/cimbthai-personal/Investor-Relations/Financial-Information/annual-report/th/annualreport_2009-th.pdf).
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). *เทคนิควิเคราะห์งบการเงินบริษัทจดทะเบียน*. สืบค้นจาก <http://www01.bualuang.co.th/le/help/kw/ebook004.pdf>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562ก). *การจ่ายปันผล*. สืบค้นจาก [https://www.set.or.th/th/regulations/simplified\\_regulations/dividend\\_p1.html](https://www.set.or.th/th/regulations/simplified_regulations/dividend_p1.html).
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562ข). *ดัชนีตลาดหลักทรัพย์*. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562ค). *ดัชนีราคาหุ้น*. สืบค้นจาก [https://www.set.or.th/education/th/begin/stock\\_content07.pdf](https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content07.pdf).
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562ง). *สรุปสถิติสำคัญของตลาดหลักทรัพย์*. สืบค้นจาก [https://www.set.or.th/th/market/market\\_statistics.html](https://www.set.or.th/th/market/market_statistics.html).
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562จ). *Company Highlight*. สืบค้นจาก <https://www.setsmart.com>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562ฉ). *SETHD INDEX CONSTITUENTS*. สืบค้นจาก [https://www.set.or.th/th/market/files/constituents/SETHD\\_H2\\_2019.pdf](https://www.set.or.th/th/market/files/constituents/SETHD_H2_2019.pdf).
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562ช). *ราคาหลักทรัพย์ - ดัชนี SETHD*. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th>.



- เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม. (2558). *การวิเคราะห์งบการเงิน เบื้องต้น*. สืบค้นจาก [https://www.set.or.th/sustainable\\_dev/th/ir/files/2015/Basic\\_Financial\\_for\\_IR\\_2015.pdf](https://www.set.or.th/sustainable_dev/th/ir/files/2015/Basic_Financial_for_IR_2015.pdf).
- ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย. (2562). *ข้อมูลเพื่อนักลงทุนสัมพันธ์*. สืบค้นจาก <https://www.cimbthai.com/th/investor-relations/investor-highlights/investor-highlights.html>.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2562). *สถาบันการเงิน*. สืบค้นจาก [https://www.bot.or.th/Thai/BOTStoryTelling/Pages/FinancialInstitutions\\_StoryTelling\\_FI.aspx](https://www.bot.or.th/Thai/BOTStoryTelling/Pages/FinancialInstitutions_StoryTelling_FI.aspx).
- ปริญญ์ กิจรุ่งโรจน์เจริญ. (2542). *การเงินธุรกิจ*. กรุงเทพฯ: สถาบันราชภัฏบ้านสมเด็จเจ้าพระยา.
- พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด. (2535). *ราชกิจจานุเบกษา*, 109, 6-55.
- ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน. (2553). *การเงินธุรกิจ*. กรุงเทพฯ: อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง.
- สุรัชย์ ภัทรบรรเจิด. (2560). นโยบายการจ่ายปันผลสำหรับผู้ประกอบการ SMEs ในภาวะวิกฤติเศรษฐกิจ. *วารสารการจัดการสมัยใหม่*, 15(1).
- Abreu, J. F. & Gulamhussen, M. A. (2013). Dividend payouts: Evidence from U.S. bank holding companies in the context of the financial crisis. *Journal of Corporate Finance*, 22, 54-65.
- Anwar, S., Singh, S., & Jain, P. K. (2015). Cash Dividend Announcements and Stock Return Volatility: Evidence from India. *Procedia Economics and Finance*, 30, 38-49.
- Barone, A. (2019). *Bird In Hand*. Retrieved from <https://www.investopedia.com/terms/b/bird-in-hand.asp>.
- Black, F., & Scholes, M. (1974). The effects of dividend yield and dividend policy on common stock prices and returns. *Journal of Financial Economics*, 1(1), 1-22.
- Bloomenthal, A. (2019). *Clientele Effect*. Retrieved from <https://www.investopedia.com/terms/c/clienteleffect.asp>.
- Chen, J. (2019a). *Dividend*. Retrieved from <https://www.investopedia.com/terms/d/dividend.asp>.
- Chen, J. (2019b). *Dividend Yield*. Retrieved from <https://www.investopedia.com/terms/d/dividendyield.asp>.



- Dada, F. B., Malomo, E., & Ojediran, S. (2015). CRITICAL EVALUATION OF THE DETERMINANTS OF DIVIDEND POLICY OF BANKING SECTOR IN NIGERIA. *International Journal of Economics, Commerce and Management*, 3(2).
- Daradkah, D. A., & Ajlouni, M. D. M. (2013). The Effect of Corporate Governance on Bank's Dividend Policy: Evidence from Jordan. *Australian Journal of Business and Management Research*, 3(01), 30-39.
- Gordon, M. J. (1963). Optimal Investment and Financing Policy. *Journal of Finance*, 18(2), 264-272.
- Hayes, A. (2019). *Balance Sheet*. Retrieved from <https://www.investopedia.com/terms/b/balancesheet.asp>.
- Hosain, Z. (2016). Determinants of the Dividend Payout Policy: A Study on Listed Private Commercial Banks of Dhaka Stock Exchange Limited in Bangladesh. *Journal of Economics and Finance*, 7(5), 1-10.
- Imran, K., Usman, M. & Nishat, M. (2013). Banks dividend policy: Evidence from Pakistan. *Economic Modelling*, 32, 88-90.
- Inventory. (2562). *อยากเป็นเจ้าของ 11 ธนาคารพาณิชย์ต้องมีเงินเท่าไร? สืบค้นจาก* <https://www.thebangkokinsight.com/137525/>.
- Kenton, W., & Hayes, A. (2019). *Dividend Payout Ratio*. Retrieved from <https://www.investopedia.com/terms/d/dividendpayoutratio.asp>.
- Koch, P. D., & Shenoy, C. (1999). The Information Content of Dividend and Capital Structure Policies. *Financial Management*, 28, 16-35.
- Konieczka, P., & Zaremba, A. (2015). The Dividend Premium in the CEE Stock Market. *Procedia Economics and Finance*, 32, 42-49.
- Krungsri Guru. (2562). *เงินปันผล หรือหุ้นปันผล อะไรดีกว่ากัน. สืบค้นจาก* <https://www.krungsri.com/bank/th/plearn-plearn/dividen-fund-vs-dividen-stock.html>.
- Lintner, J. (1962). Dividends, Earnings, Leverage, Stock Prices and the Supply of Capital to Corporations. *The Review of Economics and Statistics*, 44(3), 243-269.

- Litzenberger, R. H., & Ramaswamy, K. (1982). The Effects of Dividends on Common Stock Prices Tax Effects or Information Effects? *The Journal of Finance*, 37(2), 429-443.
- Litzenberger, R. H., & Ramaswamy, K. (1980). Dividends, short selling restrictions, tax-induced investor clienteles and market equilibrium. *The Journal of Finance*, 35(2), 469-482.
- Maladjian, C., & Khoury, R. E. (2014). Determinants of the Dividend Policy: An Empirical Study on the Lebanese Listed Banks. *International Journal of Economics and Finance*, 6(4), 240-256.
- Merton, H. M., & Franco, M. (1961). Dividend Policy, Growth, and the Valuation of Shares. *The Journal of Business*, University of Chicago Press, 34, 411.
- Nickolas, S. (2016). *4 Ratios to Evaluate Dividend Stocks*. Retrieved from <https://www.investopedia.com/articles/markets/060116/4-ratios-evaluate-dividend-stocks.asp>.
- Suwanna, T. (2012). Impacts of Dividend Announcement on Stock Return. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 40, 721-725.
- Uwuigbe, U., Jafaru, J., & Ajayi, A. (2012). DIVIDEND POLICY AND FIRM PERFORMANCE: A STUDY OF LISTED FIRMS IN NIGERIA. *Accounting and Management Information Systems*, 11(3), 442-454.



ภาคผนวก ก ตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ธนาคารพาณิชย์

1. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY)

	Div	Size	DA	Grow	ROE	MkR
Q4/2018	2.22	9.34	0.89	3.84	10.61	-11.00
Q3/2018	2.13	9.32	0.89	-0.36	10.69	10.00
Q2/2018	2.24	9.32	0.89	-2.74	10.75	-10.00
Q1/2018	2.11	9.33	0.89	3.42	10.69	1.00
Q4/2017	2.14	9.32	0.89	6.67	10.71	5.00
Q3/2017	2.25	9.29	0.89	3.69	10.74	6.00
Q2/2017	2.28	9.28	0.89	1.70	10.86	0.00
Q1/2017	2.21	9.27	0.88	-1.39	10.69	2.00
Q4/2016	2.00	9.27	0.89	3.03	10.74	4.00
Q3/2016	2.21	9.26	0.89	2.76	10.99	3.00
Q2/2016	2.11	9.25	0.89	1.42	10.68	3.00
Q1/2016	2.32	9.24	0.89	2.83	10.28	9.00
Q4/2015	2.45	9.23	0.89	2.94	11.59	-5.00
Q3/2015	2.41	9.22	0.89	2.76	11.14	-10.00
Q2/2015	2.20	9.21	0.89	-1.26	10.39	0.00
Q1/2015	1.77	9.21	0.89	34.47	9.91	1.00
Q4/2014	1.79	9.08	0.89	-1.85	11.22	-6.00
Q3/2014	1.64	9.09	0.90	3.57	9.04	7.00
Q2/2014	1.72	9.08	0.89	0.75	9.36	8.00
Q1/2014	2.13	9.07	0.89	0.52	9.14	6.00

## 1. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY) (ต่อ)

	Div	Size	DA	Grow	ROE	MkR
Q4/2013	2.62	9.07	0.90	3.01	10.11	-6.00
Q3/2013	2.12	9.06	0.89	1.33	12.76	-5.00
Q2/2013	2.25	9.05	0.89	2.48	12.84	-7.00
Q1/2013	2.30	9.04	0.89	2.87	13.63	12.00
Q4/2012	2.15	9.03	0.89	3.03	13.55	7.00
Q3/2012	2.24	9.02	0.89	0.57	10.80	11.00
Q2/2012	2.37	9.01	0.90	5.99	10.19	-2.00
Q1/2012	2.59	8.99	0.89	2.99	9.61	17.00
Q4/2011	2.59	8.98	0.89	3.66	9.20	12.00
Q3/2011	2.85	8.96	0.89	0.16	11.15	-12.00
Q2/2011	2.07	8.96	0.89	4.88	10.56	-1.00
Q1/2011	2.30	8.94	0.89	0.07	9.81	1.00
Q4/2010	1.28	8.94	0.89	8.26	9.19	6.00
Q3/2010	1.31	8.90	0.88	-5.65	8.79	22.00
Q2/2010	1.68	8.93	0.89	3.65	8.83	1.00
Q1/2010	1.56	8.91	0.88	5.32	8.52	7.00
Q4/2009	1.33	8.89	0.88	3.93	7.50	2.00
Q3/2009	1.56	8.88	0.88	4.30	6.64	20.00
Q2/2009	2.07	8.86	0.88	-2.04	5.52	38.00
Q1/2009	3.43	8.87	0.88	-1.46	5.91	-4.00
Q4/2008	0.00	8.87	0.89	6.06	6.00	-25.00
Q3/2008	0.00	8.85	0.88	-6.43	6.23	-22.00
Q2/2008	0.00	8.88	0.89	3.61	9.45	-6.00
Q1/2008	0.00	8.86	0.89	11.13	-5.43	-5.00

## 2. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL)

	Div	Size	DA	Grow	ROE	MkR
Q4/2018	3.20	9.49	0.87	0.96	8.67	-11.00
Q3/2018	3.10	9.49	0.87	-2.78	8.96	10.00
Q2/2018	3.32	9.50	0.87	0.04	8.89	-10.00
Q1/2018	3.30	9.50	0.87	3.17	8.52	1.00
Q4/2017	3.22	9.49	0.87	0.09	8.46	5.00
Q3/2017	3.49	9.49	0.87	1.07	8.58	6.00
Q2/2017	3.51	9.48	0.87	1.52	8.67	0.00
Q1/2017	3.58	9.48	0.87	1.75	8.41	2.00
Q4/2016	4.08	9.47	0.87	2.39	8.59	4.00
Q3/2016	4.00	9.46	0.87	-1.93	8.60	3.00
Q2/2016	4.10	9.47	0.87	-0.29	8.96	3.00
Q1/2016	3.61	9.47	0.87	3.70	9.40	9.00
Q4/2015	4.26	9.45	0.87	0.53	9.98	-5.00
Q3/2015	4.06	9.45	0.87	-1.43	10.47	-10.00
Q2/2015	3.65	9.46	0.88	1.51	10.79	0.00
Q1/2015	3.52	9.45	0.88	2.14	11.48	1.00
Q4/2014	3.35	9.44	0.88	6.32	11.73	-6.00
Q3/2014	3.19	9.41	0.88	1.48	11.65	7.00
Q2/2014	3.37	9.41	0.88	-1.57	11.62	8.00
Q1/2014	3.64	9.41	0.88	0.09	12.12	6.00
Q4/2013	3.65	9.41	0.89	5.02	12.61	-6.00
Q3/2013	3.32	9.39	0.88	-0.09	13.32	-5.00
Q2/2013	3.19	9.39	0.89	1.50	13.15	-7.00
Q1/2013	2.86	9.39	0.88	0.79	12.62	12.00

## 2. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL) (ต่อ)

	Div	Size	DA	Grow	ROE	MkR
Q4/2012	3.07	9.38	0.89	2.52	12.77	7.00
Q3/2012	3.09	9.37	0.89	6.83	12.4	11.00
Q2/2012	3.13	9.34	0.88	0.13	12.41	-2.00
Q1/2012	3.24	9.34	0.89	4.69	11.82	17.00
Q4/2011	3.26	9.32	0.88	4.58	11.53	12.00
Q3/2011	3.55	9.30	0.88	0.14	11.81	-12.00
Q2/2011	3.16	9.30	0.88	1.03	11.3	-1.00
Q1/2011	2.91	9.30	0.88	2.14	11.32	1.00
Q4/2010	2.72	9.29	0.88	6.42	11.51	6.00
Q3/2010	2.56	9.26	0.88	1.43	12.13	22.00
Q2/2010	3.20	9.26	0.88	0.85	11.99	1.00
Q1/2010	3.04	9.25	0.88	1.08	11.42	7.00
Q4/2009	2.59	9.25	0.89	3.17	11.17	2.00
Q3/2009	2.48	9.23	0.89	-2.06	11.17	20.00
Q2/2009	2.78	9.24	0.90	0.57	11.06	38.00
Q1/2009	4.03	9.24	0.90	3.97	11.17	-4.00
Q4/2008	4.35	9.22	0.90	1.53	11.87	-25.00
Q3/2008	2.94	9.22	0.90	0.78	11.51	-22.00
Q2/2008	2.52	9.21	0.90	0.87	12.17	-6.00
Q1/2008	2.22	9.21	0.89	2.00	12.42	-5.00

## 3. ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (CIMBT)

	Div	Size	DA	Grow	ROE	MkR
Q4/2018	0.00	8.55	0.90	5.86	0.02	-11.00
Q3/2018	0.00	8.53	0.90	-1.51	1.11	10.00
Q2/2018	0.00	8.53	0.90	9.11	0.81	-10.00
Q1/2018	0.00	8.50	0.89	4.06	1.44	1.00
Q4/2017	0.00	8.48	0.89	2.63	1.29	5.00
Q3/2017	0.00	8.47	0.89	1.8	-2.88	6.00
Q2/2017	0.00	8.46	0.89	-2.22	-1.73	0.00
Q1/2017	0.00	8.47	0.91	-1.07	-3.07	2.00
Q4/2016	0.59	8.47	0.91	-2.21	-2.34	4.00
Q3/2016	0.71	8.48	0.91	3.39	3.96	3.00
Q2/2016	0.64	8.47	0.91	-1.99	4.30	3.00
Q1/2016	0.65	8.48	0.91	-1.45	4.97	9.00
Q4/2015	0.61	8.48	0.91	-2.70	4.23	-5.00
Q3/2015	0.42	8.50	0.93	7.50	4.09	-10.00
Q2/2015	0.44	8.46	0.92	5.26	3.16	0.00
Q1/2015	0.40	8.44	0.92	0.93	3.02	1.00
Q4/2014	0.52	8.44	0.92	3.20	4.44	-6.00
Q3/2014	0.46	8.42	0.92	4.55	6.52	7.00
Q2/2014	0.47	8.40	0.91	-3.90	7.28	8.00
Q1/2014	0.54	8.42	0.92	-5.46	7.50	6.00
Q4/2013	0.27	8.45	0.92	13.82	7.18	-6.00
Q3/2013	0.24	8.39	0.91	11.74	5.48	-5.00
Q2/2013	0.26	8.34	0.90	5.50	10.12	-7.00
Q1/2013	0.20	8.32	0.90	3.42	8.99	12.00



## 3. ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (CIMBT) (ต่อ)

	Div	Size	DA	Grow	ROE	MkR
Q4/2012	0.00	8.30	0.90	9.78	9.58	7.00
Q3/2012	0.00	8.26	0.89	3.49	11.92	11.00
Q2/2012	0.00	8.25	0.92	3.07	9.02	-2.00
Q1/2012	0.00	8.24	0.92	2.43	10.93	17.00
Q4/2011	0.00	8.23	0.92	5.89	10.46	12.00
Q3/2011	0.00	8.20	0.92	9.60	7.53	-12.00
Q2/2011	0.00	8.16	0.92	7.69	6.35	-1.00
Q1/2011	0.00	8.13	0.91	-4.30	7.68	1.00
Q4/2010	0.00	8.15	0.92	5.90	8.40	6.00
Q3/2010	0.00	8.12	0.93	1.86	11.19	22.00
Q2/2010	0.00	8.11	0.93	10.45	15.25	1.00
Q1/2010	0.00	8.07	0.93	-15.99	7.69	7.00
Q4/2009	0.00	8.15	0.94	11.17	0.03	2.00
Q3/2009	0.00	8.10	0.94	-16.24	-15.87	20.00
Q2/2009	0.00	8.18	0.95	-16.46	-8.69	38.00
Q1/2009	0.00	8.26	0.96	-15.05	-2.56	-4.00
Q4/2008	0.00	8.33	0.98	15.50	-69.61	-25.00
Q3/2008	0.00	8.26	0.97	-11.92	-97.45	-22.00
Q2/2008	0.00	8.32	0.98	-3.50	-148.59	-6.00
Q1/2008	0.00	8.34	0.98	5.17	-198.14	-5.00

## 4. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK)

	Div	Size	DA	Grow	ROE	MkR
Q4/2018	2.16	9.50	0.87	3.32	10.61	-11.00
Q3/2018	1.85	9.48	0.86	0.95	10.42	10.00
Q2/2018	2.06	9.48	0.87	1.03	10.60	-10.00
Q1/2018	1.89	9.48	0.87	3.23	10.08	1.00
Q4/2017	1.72	9.46	0.87	1.31	10.24	5.00
Q3/2017	1.93	9.46	0.87	0.35	11.91	6.00
Q2/2017	2.02	9.46	0.87	0.22	12.70	0.00
Q1/2017	2.12	9.45	0.87	0.05	13.08	2.00
Q4/2016	2.25	9.45	0.88	3.78	13.23	4.00
Q3/2016	2.13	9.44	0.88	1.37	11.97	3.00
Q2/2016	2.35	9.43	0.88	2.32	12.10	3.00
Q1/2016	2.31	9.42	0.88	3.46	13.13	9.00
Q4/2015	2.66	9.41	0.88	0.65	14.54	-5.00
Q3/2015	2.34	9.40	0.88	1.07	16.60	-10.00
Q2/2015	2.12	9.40	0.88	1.49	18.18	0.00
Q1/2015	1.75	9.39	0.88	3.59	18.60	1.00
Q4/2014	1.53	9.38	0.88	-1.10	19.38	-6.00
Q3/2014	1.49	9.38	0.89	3.24	19.97	7.00
Q2/2014	1.72	9.37	0.89	1.33	20.07	8.00
Q1/2014	1.97	9.36	0.89	0.83	20.19	6.00
Q4/2013	1.92	9.36	0.90	2.23	20.45	-6.00
Q3/2013	1.71	9.35	0.90	0.67	20.37	-5.00
Q2/2013	1.57	9.35	0.90	5.46	20.52	-7.00
Q1/2013	1.44	9.32	0.90	1.57	20.12	12.00

## 4. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK) (ต่อ)

	Div	Size	DA	Grow	ROE	MkR
Q4/2012	1.29	9.32	0.90	3.59	20.76	7.00
Q3/2012	1.37	9.30	0.90	6.28	18.64	11.00
Q2/2012	1.54	9.28	0.90	1.61	18.61	-2.00
Q1/2012	1.62	9.27	0.90	7.79	17.67	17.00
Q4/2011	2.05	9.24	0.90	-3.09	16.72	12.00
Q3/2011	2.14	9.25	0.91	6.31	19.11	-12.00
Q2/2011	2.03	9.22	0.91	-0.33	17.94	-1.00
Q1/2011	1.97	9.22	0.91	8.14	16.19	1.00
Q4/2010	1.99	9.19	0.91	6.35	15.54	6.00
Q3/2010	2.14	9.16	0.90	0.22	14.17	22.00
Q2/2010	2.75	9.16	0.91	2.35	13.49	1.00
Q1/2010	2.59	9.15	0.90	4.69	12.58	7.00
Q4/2009	2.35	9.13	0.90	9.38	12.58	2.00
Q3/2009	2.42	9.09	0.90	4.62	12.27	20.00
Q2/2009	3.02	9.07	0.90	-2.52	12.72	38.00
Q1/2009	4.47	9.09	0.90	-6.57	13.18	-4.00
Q4/2008	4.44	9.12	0.91	15.88	14.35	-25.00
Q3/2008	3.22	9.05	0.90	4.80	15.71	-22.00
Q2/2008	2.82	9.03	0.90	-2.37	15.73	-6.00
Q1/2008	2.22	9.04	0.90	10.56	15.63	-5.00

## 5. ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KKP)

	Div	Size	DA	Grow	ROE	MkR
Q4/2018	7.55	8.49	0.86	3.53	14.47	-11.00
Q3/2018	6.64	8.47	0.86	2.35	14.58	10.00
Q2/2018	7.38	8.46	0.86	5.57	14.99	-10.00
Q1/2018	6.83	8.44	0.84	5.58	13.53	1.00
Q4/2017	7.57	8.41	0.84	5.54	14.06	5.00
Q3/2017	8.60	8.39	0.84	-7.33	14.89	6.00
Q2/2017	8.39	8.42	0.85	10.11	14.82	0.00
Q1/2017	8.63	8.38	0.83	3.01	14.70	2.00
Q4/2016	5.08	8.37	0.83	-0.51	14.18	4.00
Q3/2016	5.66	8.37	0.83	1.08	13.36	3.00
Q2/2016	6.90	8.37	0.83	0.78	11.33	3.00
Q1/2016	7.14	8.36	0.83	-2.31	9.81	9.00
Q4/2015	5.08	8.37	0.84	-1.25	8.97	-5.00
Q3/2015	5.99	8.38	0.84	-2.04	7.76	-10.00
Q2/2015	5.24	8.39	0.85	3.48	7.61	0.00
Q1/2015	4.74	8.37	0.84	-1.87	7.09	1.00
Q4/2014	6.67	8.38	0.85	-5.95	7.43	-6.00
Q3/2014	6.25	8.41	0.86	-1.48	9.12	7.00
Q2/2014	6.01	8.41	0.86	1.76	9.61	8.00
Q1/2014	6.23	8.41	0.86	2.35	11.29	6.00
Q4/2013	5.77	8.40	0.86	1.07	13.02	-6.00
Q3/2013	5.08	8.39	0.86	-4.06	13.26	-5.00
Q2/2013	4.08	8.41	0.87	5.15	15.10	-7.00
Q1/2013	3.14	8.39	0.86	4.85	13.59	12.00

## 5. ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KKP) (ต่อ)

	Div	Size	DA	Grow	ROE	MkR
Q4/2012	3.77	8.37	0.86	-7.57	12.09	7.00
Q3/2012	3.97	8.40	0.87	12.61	10.77	11.00
Q2/2012	6.65	8.35	0.89	10.85	12.63	-2.00
Q1/2012	6.49	8.31	0.88	6.67	12.06	17.00
Q4/2011	7.11	8.28	0.88	2.38	13.03	12.00
Q3/2011	7.91	8.27	0.88	6.88	12.41	-12.00
Q2/2011	6.89	8.24	0.87	12.16	12.24	-1.00
Q1/2011	6.45	8.19	0.85	8.71	12.62	1.00
Q4/2010	4.74	8.15	0.85	6.43	14.72	6.00
Q3/2010	4.84	8.12	0.84	3.52	14.91	22.00
Q2/2010	7.07	8.11	0.85	-0.55	15.34	1.00
Q1/2010	7.27	8.11	0.85	1.69	14.64	7.00
Q4/2009	6.86	8.11	0.86	3.37	12.72	2.00
Q3/2009	7.38	8.09	0.86	1.06	11.99	20.00
Q2/2009	10.61	8.09	0.86	5.87	11.53	38.00
Q1/2009	16.51	8.06	0.85	0.36	9.84	-4.00
Q4/2008	22.49	8.06	0.85	7.66	10.46	-25.00
Q3/2008	13.49	8.03	0.84	3.86	13.41	-22.00
Q2/2008	9.20	8.01	0.82	5.57	11.87	-6.00
Q1/2008	8.00	7.99	0.80	9.41	12.50	-5.00

## 6. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB)

	Div	Size	DA	Grow	ROE	MkR
Q4/2018	3.18	9.44	0.89	0.12	9.60	-11.00
Q3/2018	3.02	9.44	0.89	-2.45	9.34	10.00
Q2/2018	3.65	9.45	0.89	-2.87	8.94	-10.00
Q1/2018	3.23	9.46	0.90	1.17	7.19	1.00
Q4/2017	4.48	9.46	0.90	6.98	7.99	5.00
Q3/2017	4.57	9.43	0.89	-0.15	9.04	6.00
Q2/2017	4.57	9.43	0.90	-0.90	10.39	0.00
Q1/2017	4.22	9.43	0.89	0.26	12.19	2.00
Q4/2016	4.29	9.43	0.90	0.01	12.42	4.00
Q3/2016	4.32	9.43	0.90	-5.00	12.39	3.00
Q2/2016	4.66	9.45	0.91	-0.71	11.41	3.00
Q1/2016	4.06	9.46	0.91	1.27	11.16	9.00
Q4/2015	5.39	9.45	0.91	3.12	11.92	-5.00
Q3/2015	5.26	9.44	0.91	0.09	12.86	-10.00
Q2/2015	5.26	9.44	0.91	-5.70	15.03	0.00
Q1/2015	3.95	9.46	0.92	5.59	14.39	1.00
Q4/2014	3.88	9.44	0.92	7.12	15.15	-6.00
Q3/2014	3.71	9.41	0.91	2.77	16.69	7.00
Q2/2014	4.21	9.40	0.91	-1.88	17.28	8.00
Q1/2014	4.71	9.40	0.91	0.84	16.52	6.00
Q4/2013	4.41	9.40	0.92	4.14	17.56	-6.00
Q3/2013	3.79	9.38	0.92	1.82	14.50	-5.00
Q2/2013	3.59	9.38	0.92	1.11	15.07	-7.00
Q1/2013	2.91	9.37	0.92	4.08	15.66	12.00

## 6. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) (ต่อ)

	Div	Size	DA	Grow	ROE	MkR
Q4/2012	2.53	9.35	0.92	0.28	15.17	7.00
Q3/2012	2.71	9.35	0.94	4.77	17.46	11.00
Q2/2012	3.85	9.33	0.94	1.00	15.46	-2.00
Q1/2012	3.54	9.33	0.94	8.08	13.85	17.00
Q4/2011	3.42	9.29	0.93	2.42	13.32	12.00
Q3/2011	3.31	9.28	0.93	3.75	15.88	-12.00
Q2/2011	2.71	9.27	0.93	-5.55	16.13	-1.00
Q1/2011	2.77	9.29	0.94	11.08	14.53	1.00
Q4/2010	2.31	9.25	0.93	1.60	12.52	6.00
Q3/2010	2.35	9.24	0.93	5.44	12.23	22.00
Q2/2010	3.17	9.22	0.93	-3.13	12.18	1.00
Q1/2010	3.28	9.23	0.93	10.02	11.40	7.00
Q4/2009	4.47	9.19	0.93	6.49	11.28	2.00
Q3/2009	4.86	9.16	0.92	-0.01	11.21	20.00
Q2/2009	5.03	9.16	0.93	3.71	11.31	38.00
Q1/2009	9.69	9.15	0.92	5.08	10.31	-4.00
Q4/2008	7.89	9.12	0.92	0.84	12.32	-25.00
Q3/2008	4.96	9.12	0.92	0.73	10.53	-22.00
Q2/2008	3.55	9.12	0.93	1.85	7.88	-6.00
Q1/2008	2.97	9.11	0.92	6.04	6.22	-5.00

## 7. ธนาคารไทยพาณิชย์จำกัด (มหาชน) (SCB)

	Div	Size	DA	Grow	ROE	MkR
Q4/2018	4.12	9.50	0.88	2.89	10.78	-11.00
Q3/2018	3.69	9.49	0.88	-0.05	11.60	10.00
Q2/2018	4.64	9.49	0.88	1.44	11.71	-10.00
Q1/2018	3.85	9.49	0.88	1.04	11.84	1.00
Q4/2017	3.67	9.48	0.88	2.56	12.37	5.00
Q3/2017	3.59	9.47	0.88	-1.80	13.73	6.00
Q2/2017	3.54	9.48	0.88	2.20	14.42	0.00
Q1/2017	3.37	9.47	0.88	0.86	14.65	2.00
Q4/2016	3.61	9.46	0.89	3.80	14.84	4.00
Q3/2016	3.72	9.45	0.88	1.18	15.14	3.00
Q2/2016	3.96	9.44	0.88	-2.43	14.38	3.00
Q1/2016	3.90	9.45	0.89	2.47	14.41	9.00
Q4/2015	5.02	9.44	0.89	0.45	15.92	-5.00
Q3/2015	4.48	9.44	0.89	-0.62	16.89	-10.00
Q2/2015	3.86	9.44	0.89	3.39	18.60	0.00
Q1/2015	3.37	9.43	0.89	-0.43	19.13	1.00
Q4/2014	2.88	9.43	0.89	2.95	20.07	-6.00
Q3/2014	2.88	9.42	0.90	2.73	20.82	7.00
Q2/2014	3.12	9.41	0.90	1.39	21.29	8.00
Q1/2014	3.33	9.40	0.90	-0.66	20.57	6.00
Q4/2013	3.14	9.40	0.90	4.61	21.66	-6.00
Q3/2013	3.04	9.38	0.90	-0.77	21.85	-5.00
Q2/2013	2.62	9.39	0.91	3.25	21.34	-7.00
Q1/2013	2.50	9.37	0.90	4.17	20.23	12.00



## 7. ธนาคารไทยพาณิชย์จำกัด (มหาชน) (SCB) (ต่อ)

	Div	Size	DA	Grow	ROE	MkR
Q4/2012	1.93	9.36	0.90	4.45	19.94	7.00
Q3/2012	2.08	9.34	0.90	7.20	19.35	11.00
Q2/2012	2.38	9.31	0.90	2.94	19.04	-2.00
Q1/2012	2.44	9.29	0.90	4.87	18.13	17.00
Q4/2011	2.57	9.27	0.90	5.32	21.33	12.00
Q3/2011	2.83	9.25	0.90	5.73	21.71	-12.00
Q2/2011	2.70	9.23	0.90	5.85	21.05	-1.00
Q1/2011	2.78	9.20	0.89	7.88	19.21	1.00
Q4/2010	2.42	9.17	0.89	8.33	16.39	6.00
Q3/2010	2.42	9.13	0.89	7.66	16.06	22.00
Q2/2010	3.08	9.10	0.88	-3.45	15.71	1.00
Q1/2010	2.72	9.12	0.89	1.35	15.42	7.00
Q4/2009	1.69	9.11	0.89	-0.41	15.48	2.00
Q3/2009	1.73	9.11	0.89	0.01	15.55	20.00
Q2/2009	2.61	9.11	0.90	-1.17	15.98	38.00
Q1/2009	3.67	9.12	0.90	5.87	16.15	-4.00
Q4/2008	3.17	9.09	0.90	3.75	17.99	-25.00
Q3/2008	2.91	9.08	0.90	-0.79	18.83	-22.00
Q2/2008	2.58	9.08	0.90	0.86	20.26	-6.00
Q1/2008	2.21	9.08	0.90	2.61	18.44	-5.00

## 8. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB)

	Div	Size	DA	Grow	ROE	MkR
Q4/2018	2.73	8.95	0.89	2.12	12.30	-11.00
Q3/2018	2.61	8.94	0.89	2.72	13.16	10.00
Q2/2018	2.61	8.93	0.89	2.54	9.67	-10.00
Q1/2018	2.34	8.92	0.89	-1.77	9.96	1.00
Q4/2017	1.99	8.93	0.89	1.58	10.01	5.00
Q3/2017	2.38	8.92	0.89	-1.17	10.12	6.00
Q2/2017	2.61	8.92	0.90	4.37	10.15	0.00
Q1/2017	2.46	8.91	0.89	-1.90	9.90	2.00
Q4/2016	2.85	8.91	0.90	1.34	10.27	4.00
Q3/2016	2.83	8.91	0.90	-0.67	11.20	3.00
Q2/2016	2.77	8.91	0.90	-2.67	12.83	3.00
Q1/2016	2.38	8.92	0.90	-0.11	12.91	9.00
Q4/2015	2.48	8.92	0.91	1.87	12.77	-5.00
Q3/2015	2.48	8.92	0.91	1.89	13.79	-10.00
Q2/2015	2.56	8.91	0.91	0.39	13.69	0.00
Q1/2015	2.01	8.91	0.91	-0.62	14.21	1.00
Q4/2014	1.37	8.91	0.91	5.52	14.51	-6.00
Q3/2014	1.30	8.89	0.91	-4.18	13.22	7.00
Q2/2014	1.65	8.90	0.92	3.19	12.84	8.00
Q1/2014	1.63	8.89	0.92	1.41	9.01	6.00
Q4/2013	1.60	8.88	0.92	3.56	9.95	-6.00
Q3/2013	1.28	8.87	0.92	3.91	3.17	-5.00
Q2/2013	1.47	8.85	0.92	-3.44	2.48	-7.00
Q1/2013	1.30	8.87	0.92	3.48	4.25	12.00

## 8. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB) (ต่อ)

	Div	Size	DA	Grow	ROE	MkR
Q4/2012	1.61	8.85	0.92	7.14	3.03	7.00
Q3/2012	1.65	8.82	0.92	-1.80	8.89	11.00
Q2/2012	1.97	8.83	0.92	-5.12	7.75	-2.00
Q1/2012	1.69	8.85	0.93	-0.73	7.66	17.00
Q4/2011	0.95	8.86	0.93	9.25	7.87	12.00
Q3/2011	1.05	8.82	0.92	-3.22	7.71	-12.00
Q2/2011	0.75	8.83	0.93	6.45	7.87	-1.00
Q1/2011	0.64	8.81	0.92	8.30	7.36	1.00
Q4/2010	0.00	8.77	0.92	4.36	6.60	6.00
Q3/2010	0.00	8.75	0.91	4.53	6.38	22.00
Q2/2010	0.00	8.73	0.91	-3.49	5.93	1.00
Q1/2010	0.00	8.75	0.91	3.01	4.93	7.00
Q4/2009	0.00	8.74	0.91	-1.25	4.44	2.00
Q3/2009	0.00	8.74	0.92	-3.20	-5.56	20.00
Q2/2009	0.00	8.75	0.92	-5.43	-3.29	38.00
Q1/2009	0.00	8.78	0.92	-0.10	-1.60	-4.00
Q4/2008	0.00	8.78	0.93	1.52	0.95	-25.00
Q3/2008	0.00	8.77	0.92	-4.60	-48.71	-22.00
Q2/2008	0.00	8.79	0.93	0.49	-60.50	-6.00
Q1/2008	0.00	8.79	0.93	-0.59	-90.42	-5.00

ภาคผนวก ข ราคาปิดรายไตรมาสของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Quarter	Month	SET Index
Q4/2018 <sup>++</sup>	Oct - Dec	1,563.88
Q3/2018 <sup>++</sup>	Jul - Sep	1,756.41
Q2/2018 <sup>++</sup>	Apr - Jun	1,595.58
Q1/2018 <sup>++</sup>	Jan - Mar	1,776.26
Q4/2017 <sup>++</sup>	Oct - Dec	1,753.71
Q3/2017 <sup>++</sup>	Jul - Sep	1,673.16
Q2/2017 <sup>++</sup>	Apr - Jun	1,574.74
Q1/2017 <sup>++</sup>	Jan - Mar	1,575.11
Q4/2016 <sup>++</sup>	Oct - Dec	1,542.94
Q3/2016 <sup>++</sup>	Jul - Sep	1,483.21
Q2/2016 <sup>++</sup>	Apr - Jun	1,444.99
Q1/2016 <sup>++</sup>	Jan - Mar	1,407.70
Q4/2015 <sup>++</sup>	Oct - Dec	1,288.02
Q3/2015 <sup>++</sup>	Jul - Sep	1,349.00
Q2/2015 <sup>++</sup>	Apr - Jun	1,504.55
Q1/2015 <sup>++</sup>	Jan - Mar	1,505.94
Q4/2014 <sup>++</sup>	Oct - Dec	1,497.67
Q3/2014 <sup>++</sup>	Jul - Sep	1,585.67
Q2/2014 <sup>++</sup>	Apr - Jun	1,485.75
Q1/2014 <sup>++</sup>	Jan - Mar	1,376.26
Q4/2013 <sup>++</sup>	Oct - Dec	1,298.71
Q3/2013 <sup>++</sup>	Jul - Sep	1,383.16
Q2/2013 <sup>++</sup>	Apr - Jun	1,451.90

Quarter	Month	SET Index
Q1/2013 <sup>++</sup>	Jan - Mar	1,561.06
Q4/2012 <sup>++</sup>	Oct - Dec	1,391.93
Q3/2012 <sup>++</sup>	Jul - Sep	1,298.79
Q2/2012 <sup>++</sup>	Apr - Jun	1,172.11
Q1/2012 <sup>++</sup>	Jan - Mar	1,196.77
Q4/2011 <sup>++</sup>	Oct - Dec	1,025.32
Q3/2011 <sup>++</sup>	Jul - Sep	916.21
Q2/2011 <sup>++</sup>	Apr - Jun	1,041.48
Q1/2011 <sup>++</sup>	Jan - Mar	1,047.48
Q4/2010 <sup>++</sup>	Oct - Dec	1,032.76
Q3/2010 <sup>++</sup>	Jul - Sep	975.3
Q2/2010 <sup>++</sup>	Apr - Jun	797.31
Q1/2010 <sup>++</sup>	Jan - Mar	787.98
Q4/2009 <sup>++</sup>	Oct - Dec	734.54
Q3/2009 <sup>++</sup>	Jul - Sep	717.07
Q2/2009 <sup>++</sup>	Apr - Jun	597.48
Q1/2009 <sup>++</sup>	Jan - Mar	431.5
Q4/2008 <sup>++</sup>	Oct - Dec	449.96
Q3/2008 <sup>++</sup>	Jul - Sep	596.54
Q2/2008 <sup>++</sup>	Apr - Jun	768.59
Q1/2008 <sup>++</sup>	Jan - Mar	817.03
Q4/2007 <sup>++</sup>	Oct - Dec	858.1

## ภาคผนวก ค สรุปเกณฑ์สำคัญการจ่ายปันผล

เรื่อง	รายละเอียด
ระยะเวลาการจ่ายปันผล	<p>ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด มาตรา 115 ได้กำหนดระยะเวลาการจ่ายปันผลดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> การจ่ายปันผลประจำปี: มีกำหนดจ่ายภายใน 1 เดือนนับจากวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติ</li> <li><input type="checkbox"/> การจ่ายปันผลระหว่างกาล: มีกำหนดจ่ายภายใน 1 เดือนนับจากวันที่คณะกรรมการบริษัท มีมติให้จ่ายปันผล ซึ่งต้องรายงานต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นครั้งต่อไป</li> </ul>
ประเภทของการจ่ายปันผล	<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> เงินสด</li> <li><input type="checkbox"/> หุ้นปันผล</li> </ul>
การกำหนดวันให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นเพื่อรับปันผล	<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> กำหนดสิทธิโดยแจ้งมติคณะกรรมการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันกำหนดสิทธิ</li> <li><input type="checkbox"/> มี 2 แบบ คือ 1. Record Date และ 2. Book Closing (ปิดสมุดทะเบียน)</li> </ul>
การกำหนดวันให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นเพื่อรับปันผล	<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> กรณีบริษัทจัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติจ่ายปันผล ควรกำหนดวันกำหนดสิทธิในการรับปันผลหลังจากวันที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติไม่น้อยกว่า 5 วันทำการ อย่างไรก็ตาม หากบริษัทจดทะเบียนมีความจำเป็นและประเมินแล้วว่าที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะพิจารณาอนุมัติตามข้อเสนอของคณะกรรมการ อาจกำหนดให้วันกำหนดรายชื่อผู้มีสิทธิเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นและมีสิทธิได้รับปันผลเป็นวันเดียวกัน โดยควรระบุข้อความไว้ในข่าวแจ้งต่อ ตลาดหลักทรัพย์และหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นว่า “การให้สิทธิดังกล่าวของบริษัทยังมีความไม่แน่นอน เนื่องจากต้องรอการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น”</li> </ul>

## ภาคผนวก ค สรุปเกณฑ์สำคัญการจ่ายปันผล (ต่อ)

เรื่อง	รายละเอียด
การเปิดเผยข้อมูล	<p><input type="checkbox"/> กรณีจ่ายปันผล</p> <p>บริษัทจะต้องแจ้งมติคณะกรรมการเกี่ยวกับการจ่ายปันผล และวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นเพื่อสิทธิในการรับปันผลทันที คือ ภายในวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติหรืออย่างช้าภายในเวลา 9.00 น.ของวันทำการถัดไปผ่านระบบ SET Portal โดยข้อมูลสำคัญในมติคณะกรรมการดังกล่าวมีดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. วันที่คณะกรรมการมีมติให้จ่าย</li> <li>1. ข้อเสนอของคณะกรรมการที่จะจ่าย</li> <li>2. กรณีจ่ายปันผล ให้เปิดเผยอัตราการจ่าย และจ่ายจากผลการดำเนินงานในงวดใด จำนวนปันผลที่ได้รับยกเว้นภาษี จาก BOI (ถ้ามี)</li> <li>3. กรณีจ่ายเป็นหุ้นปันผล ให้เปิดเผยข้อมูลเป็น 2 ส่วน       <ol style="list-style-type: none"> <li>4.1 หุ้นปันผล: ระบุจำนวนหุ้น อัตราส่วนหุ้นเดิมต่อหุ้นปันผลมูลค่าหุ้นปันผลที่จ่าย</li> <li>4.2 เงินสดเพื่อรองรับภาษีหัก ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 10 ของ</li> <li>4.3 เงินได้ตามมาตรา 50(2) (จ) แห่งประมวลรัษฎากร</li> </ol> </li> <li>5. วันจ่ายปันผล</li> </ol> <p><input type="checkbox"/> กรณีงดจ่ายปันผล</p> <p>บริษัทจะต้องแจ้งมติคณะกรรมการเกี่ยวกับการงดจ่าย</p> <p><input type="checkbox"/> ปันผลทันทีคือ ภายในวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติหรืออย่างช้าภายในเวลา 9.00 น.ของวันทำการถัดไปผ่านระบบ SET Portal</p>

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). *เกณฑ์การจ่ายเงินปันผล*. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th>.

**ประวัติผู้เขียน**

<b>ชื่อ-นามสกุล</b>	วาสนา ปัญญารัตนกุล
<b>อีเมล</b>	vasana.puny@bumail.net
<b>ประวัติการศึกษา</b>	ปริญญาตรี คณะบัญชี มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
<b>ประสบการณ์ทำงาน</b>	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ตำแหน่ง ผู้อำนวยการ ผู้บริหารฝ่าย





มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์

วันที่ 22 เดือน ธันวาคม พ.ศ. 2562

ข้าพเจ้า (นาย/นาง/นางสาว) วิไลพร ใจสูงเนินกุล อยู่บ้านเลขที่ .....

ซอย ..... ถนน ..... ตำบล/แขวง .....

อำเภอ/เขต ..... จังหวัด ..... รหัสไปรษณีย์ .....

เป็นนักศึกษาของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ รหัสประจำตัว .....

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

ปัจจัยที่สนับสนุนนโยบายการเงินของธนาคารพาณิชย์ ที่ถูกเปลี่ยนแปลง ในอนาคต สอดคล้อง  
เชิงประจักษ์ไทย

ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร ..... บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ..... ของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ (ต่อไปนี้เรียกว่า “วิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์”)

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

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



สัญญาที่ห้าขึ้นสองฉบับ มีข้อความเป็นอย่างเดียวกัน คู่สัญญาได้อ่านและเข้าใจข้อความในสัญญาโดยละเอียดแล้ว จึงได้ลงลายมือชื่อให้ไว้เป็นสำคัญต่อหน้าพยาน และเก็บรักษาไว้ฝ่ายละฉบับ

ลงชื่อ.....ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ

( วิชาชน พึ่งพาจารย์ )

ลงชื่อ.....ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ

(อาจารย์ อภิญญา จุลพิสิฐ)

ผู้อำนวยการสำนักหอสมุดและพื้นที่การเรียนรู้

ลงชื่อ.....พยาน

(ดร.สุชาติ เจริญพันธ์ศิริกุล)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

ลงชื่อ.....พยาน

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เกษมสันต์ พิพัฒน์ศิริศักดิ์)

ผู้อำนวยการหลักสูตร/ ผู้รับผิดชอบหลักสูตร