



บทคัดย่อผลงานวิชาการ  
เศรษฐศาสตร์การลงทุน

ปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนในหุ้นสามัญ  
กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

Macroeconomic Factors Affecting Return on Common Stock of Information  
and Communication Technology Sector

ณัฐรัตน์ หาญศรี<sup>1\*</sup> และกนกวรรณ จันทร์เจริญชัย<sup>2</sup>  
Nattharat Hansri<sup>1\*</sup> and Kanokwan Chanchaenchai<sup>2</sup>

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนในหุ้นสามัญ กลุ่ม เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร เพื่อเป็นข้อมูลให้นักลงทุนได้รับข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับปัจจัยที่จะส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทน โดยใช้ข้อมูลทุดิถีภูมิประเภทอนุกรมเวลารายเดือน ตั้งแต่ เดือน มกราคม พ.ศ. 2554 ถึงเดือน ธันวาคม พ.ศ. 2558 จากการทดสอบค่าสถิติเบื้องต้นโดยใช้การทดสอบความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกัน สะท้อนถึงการไม่มีความสัมพันธ์ภายในระหว่างตัวแปรดังกล่าวและการทดสอบความมีเสถียรของข้อมูลโดยวิธี Augmented Dickey-Fuller Test (ADF) โดยตัวแปรทุกตัวที่อยู่ในรูปอัตราการเปลี่ยนแปลงมีคุณสมบัติ stationary

จากผลการศึกษา พบว่า AR (1) เป็นแบบจำลองที่มีความเหมาะสมที่สุดในการประมาณการผลตอบแทนของหุ้นสามัญในกลุ่ม เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศและอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบย้อนหลัง 1 เดือน อธิบายผลตอบแทนได้อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งแสดงได้ว่า ตลาดหลักทรัพย์อย่างน้อยกรณีของกลุ่ม เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ไม่มีประสิทธิภาพในระดับกลางและมีพฤติกรรมแบบ Long Memory Process

**คำสำคัญ:** ผลตอบแทนหุ้นสามัญ หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ประสิทธิภาพตลาด

<sup>1</sup>นิสิตบัณฑิตศึกษา สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

<sup>2</sup>ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ประจำภาควิชาเศรษฐศาสตร์ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

\*Corresponding author E-mail address: pearnattharat@gmail.com

# ผลกระทบของปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคต่ออัตราผลตอบแทนของการจัดพอร์ตการลงทุน

## The Effects of Macroeconomic Factors on Return of Portfolio

ณัฐชมนต์ จิตติภัทร์เลิศเดช<sup>1\*</sup> และกาญจนา ส่องวัฒนา<sup>2</sup>  
Nitchamone Thitipatlertdech<sup>1\*</sup> and Karnjana Songwathana<sup>2</sup>

### บทคัดย่อ

งานศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของการจัดพอร์ตการลงทุนแบบต่าง ๆ โดยตัวแปรอิสระประกอบด้วยปริมาณเงิน ดัชนีค่าเงินบาท ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม อัตราดอกเบี้ยตัวเงินคลังและพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี ดัชนีตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา ย้อนหลัง 1 วัน ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ยุโรปย้อนหลัง 1 วัน ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ญี่ปุ่น ดัชนีตลาดหลักทรัพย์จีน H-Share ในช่วงระหว่างวันที่ 31 มกราคม 2550 ถึง วันที่ 30 มิถุนายน 2559 และทำการวิเคราะห์แบบจำลองสมการถดถอยด้วยข้อมูลแบบ Panel ผ่านแบบจำลอง Fixed Effect และ Random Effect

ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของการจัดพอร์ตการลงทุนประกอบด้วย ปริมาณเงิน ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยตัวเงินคลังและพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ญี่ปุ่น ดัชนีตลาดหลักทรัพย์จีน H-Share ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ยุโรปย้อนหลัง 1 วัน ดัชนีตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกาย้อนหลัง 1 วัน ในขณะที่ดัชนีค่าเงินบาทไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนของการจัดพอร์ตการลงทุน

**คำสำคัญ:** อัตราผลตอบแทน พอร์ตการลงทุน ปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค

<sup>1</sup>นักศึกษาระดับปริญญาโท สาขาวิชาการเงิน บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

<sup>2</sup>อาจารย์ ดร. ประจำคณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

\*Corresponding author E-mail address: nitchamone.th@gmail.com

กลยุทธ์การตลาดที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม  
ของนักลงทุนกลุ่มออนไลน์ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล  
Marketing Strategy Affecting the Inverted Decision in Mutual Fund of  
Online Investor in Bangkok and Suburbs

นราภรณ์ จันทร์รักษา<sup>1\*</sup> และสันติธร ภูริภักดี<sup>2</sup>  
Naraporn Janraksa<sup>1\*</sup> and Santidhorn Pooripakdee<sup>2</sup>

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ศึกษาปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ที่มีผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม 2) ศึกษาปัจจัยส่วนประสมการตลาดบริการที่มีผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม 3) กำหนดกลยุทธ์การตลาดสำหรับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมในประเทศไทย เป็นงานวิจัยเชิงปริมาณ ใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือในการเก็บข้อมูล กลุ่มตัวอย่างคือ ผู้ที่ลงทุนในกองทุนรวมทางออนไลน์ จำนวน 400 คน วิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ การหาค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และทดสอบผลโดยใช้ค่าสถิติแบบไคสแควร์ และสถิติการจรณ์ สรุปผลโดยใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูปทางสถิติ

ผลการวิจัยพบว่า 1) ส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง อายุ 20 – 29 ปี สถานภาพโสด ระดับการศึกษาปริญญาตรีหรือเทียบเท่า เป็นพนักงานบริษัทเอกชนรายได้เฉลี่ยต่อเดือน 20,001 – 50,000 บาท ประสบการณ์การลงทุนในกองทุนรวม 1 -5 ปี 2) ปัจจัยส่วนประสมการตลาดบริการ ในภาพรวมมีผลต่อการตัดสินใจการลงทุนในกองทุนรวมในระดับมากทุกด้าน โดยเรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากมากไปหาน้อยทั้ง 7 ด้าน ได้แก่ ด้านกระบวนการ ด้านช่องทางการจัดจำหน่ายและบริการ ด้านกายภาพและการนำเสนอ ด้านผลิตภัณฑ์ ด้านบุคคล ด้านราคา และด้านการส่งเสริมการตลาด ตามลำดับ

**คำสำคัญ:** ส่วนประสมการตลาดบริการ กองทุนรวม นักลงทุนออนไลน์

<sup>1</sup> นักศึกษาปริญญาโท คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร

<sup>2</sup> อาจารย์ ดร. ประจำคณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร

\*Corresponding author E-mail address: naraporn.jrs@gmail.com

# ผลการดำเนินงานของกองทุนรวม 5 ดาวของมอร์นิ่งสตาร์ประเทศไทย Performance of Morningstar Thailand's Five Mutual funds

รพีพรรณ ฤทธิโรจน์<sup>1\*</sup> และศุภเจตน์ จันทร์สาสน์<sup>2</sup>  
Rapeeapan Rittiroj<sup>1\*</sup> and Supachet Chansarn<sup>2</sup>

## บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหุ้น 5 ดาวของมอร์นิ่งสตาร์ (ประเทศไทย) จำนวน 18 กองทุน ระหว่างเดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2554 ถึงเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2559 รวม 60 เดือน โดยพิจารณาจากตัวชี้วัด 3 ด้าน ได้แก่ ผลตอบแทนซึ่งวัดโดยอัตราผลตอบแทนรายเดือน ความเสี่ยงซึ่งวัดโดยค่าเบต้าของอัตราผลตอบแทนรายเดือน และผลตอบแทนที่ปรับความเสี่ยงแล้วซึ่งวัดโดยอัตราผลตอบแทนที่ปรับความเสี่ยงแล้วตามมาตรวัด Sharpe Ratio และ Treynor Ratio จากการศึกษาพบว่ากองทุนรวมหุ้น 5 ดาวของมอร์นิ่งสตาร์มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนเท่ากับร้อยละ 0.7313 โดยมีค่าเบต้าของอัตราผลตอบแทนเท่ากับ 0.7531 นอกจากนี้ยังพบว่าค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนของ Sharpe และ Treynor มีค่าเท่ากับ 0.1438 และ 0.7568 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่ากองทุนรวมหุ้น 5 ดาว ที่ทำการศึกษามีผลการดำเนินงานค่อนข้างดีนอกจากนี้ยังพบว่ากองทุนรวมที่ลงทุนในหุ้นขนาดเล็กและขนาดกลางมีผลการดำเนินงานดีที่สุด ในขณะที่กองทุนรวมที่บริหารงานโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่เป็นบริษัทย่อยของธนาคารพาณิชย์มีผลการดำเนินงานดีกว่าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ไม่ได้เป็นบริษัทย่อยของธนาคารพาณิชย์

**คำสำคัญ:** กองทุนรวมหุ้น มอร์นิ่งสตาร์ ผลการดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนที่ปรับความเสี่ยงแล้ว

<sup>1</sup> นักศึกษาปริญญาโท หลักสูตรวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

<sup>2</sup> ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ประจำคณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

\*Corresponding author E-mail address: rapeekate@gmail.com

การวัดประสิทธิภาพการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์  
An Evaluating the Effective Operation of Hotel in Stock Market:  
Data Envelopment Analysis

สยามนันท สหุพันธ์<sup>1\*</sup>  
Sayanon Sahunan<sup>1\*</sup>

**บทคัดย่อ**

บทความนี้มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อศึกษาการประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 10 แห่ง ระหว่างปี พ.ศ. 2555-2559 โดยประยุกต์ใช้ Data Envelopment Analysis (DEA) ที่เสนอโดย Banker et al. (1984) ในการวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรม โดยคำนวณคะแนนประสิทธิภาพจากตัวแบบของ Banker Charnes and Cooper (1984) คือ ตัวแบบ CCR และตัวแบบ BCC เพื่อคำนวณค่าคะแนนประสิทธิภาพด้านขนาด (Scale Efficiency: SE) โดยพิจารณาในมุมมองด้านปัจจัยนำเข้า ค่าคะแนนประสิทธิภาพมีค่าระหว่าง 0-1

ผลการศึกษา พบว่าประสิทธิภาพการดำเนินงานของโรงแรมที่ทำการศึกษารายใหญ่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและขนาดการผลิตที่เหมาะสม ในปีพ.ศ.2555 มีจำนวนโรงแรมที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน 7 แห่ง ในปี พ.ศ. 2556 มีจำนวนโรงแรมที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน 5 แห่ง ในปี พ.ศ. 2557 มีจำนวนโรงแรมที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน 6 แห่ง และในปีพ.ศ. 2558-2559 มีจำนวนโรงแรมที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน 8 แห่ง จะเห็นได้ว่าจำนวนโรงแรมที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2558-2559 แสดงถึงความมีประสิทธิภาพทางเทคนิคในการบริหารจัดการของโรงแรมที่เพิ่มขึ้นจากการใช้ปัจจัยการผลิตเพื่อให้ได้ผลผลิตที่เหมาะสม

**คำสำคัญ:** ประสิทธิภาพการดำเนินงาน ธุรกิจโรงแรม ผลตอบแทนต่อขนาด

<sup>1</sup> อาจารย์ ประจำภาควิชาบริหารธุรกิจ วิทยาลัยดุสิตธานี พัทยา

\*Corresponding author E-mail address: Sayanon.sa@dgc.ac.th

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์  
ที่ออกจำหน่ายแก่สาธารณชนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Factors Influencing on Return  
on Initial Public Offerings of Stock Exchange of Thailand

สายรุ้ง แก้วสังข์<sup>1\*</sup> และกาญจนา ส่องวัฒนา<sup>2</sup>  
Sairung Keawsang<sup>1\*</sup> and Karnjana Songwathana<sup>2</sup>

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ออกจำหน่ายแก่สาธารณชนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลระหว่างปี 2009 ถึง 2016 ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ออกจำหน่ายแก่สาธารณชนเป็นครั้งแรกประกอบด้วย ราคาหลักทรัพย์ที่นำเสนอขาย มูลค่ารวมของหลักทรัพย์ที่เสนอขาย อายุบริษัท และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ณ วันที่ซื้อขายวันแรก ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล ดัชนีการลงทุนจากต่างประเทศ และดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมนั้นไม่มีนัยสำคัญทางสถิติต่อการกำหนดผลตอบแทนของหลักทรัพย์

**คำสำคัญ:** หลักทรัพย์ที่ออกจำหน่ายแก่สาธารณชนเป็นครั้งแรก ผลตอบแทนวันแรกของหลักทรัพย์  
ที่ออกจำหน่ายแก่สาธารณชนเป็นครั้งแรก ปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค

---

<sup>1</sup> นักศึกษาปริญญาโท สาขาวิชาการเงิน บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

<sup>2</sup> อาจารย์ ดร. ประจำคณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

\*Corresponding author E-mail address: sairung.kk@gmail.com

การศึกษาแนวทางการลงทุนด้วยการประยุกต์ใช้ลิเนียโปรแกรมมิ่ง  
กรณีศึกษา : สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด  
The Application of Linear Programming on Investment  
Case Study: Electricity Generating Authority of Thailand  
Saving and Credit Cooperative Limited

เสาวณี อุดมวรรณษา<sup>1\*</sup> และพรชัย ศุภวิทิตพัฒนา<sup>2</sup>  
Saowanee Udomwannakhet<sup>1\*</sup> and Pornchai Supavititpattna<sup>2</sup>

### บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประยุกต์แบบจำลองลิเนียโปรแกรมมิ่งวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยงในการลงทุนของสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษาตั้งแต่เดือนมกราคม ปี 2554 ถึงเดือนธันวาคม ปี 2558 เป็นระยะ 5 ปี เพื่อการบริหารการลงทุนของสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด เพื่อให้ได้ผลตอบแทนสูงสุด

การศึกษาพบว่า การวิเคราะห์ความเสี่ยงจากการลงทุนของสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด โดยพิจารณาจากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานซึ่งเป็นเครื่องมือที่ใช้ในการวัดการกระจายหรือความผันผวนของอัตราผลตอบแทน และวิเคราะห์ความเสี่ยงโดยการพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน (Coefficient of Variation) ซึ่งเป็นการวัดความเสี่ยงต่อหนึ่งหน่วยอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังซึ่งพบว่าประเภทการลงทุนที่มีค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนเฉลี่ยต่ำที่สุดหรือความเสี่ยงหนึ่งหน่วยผลตอบแทนต่ำที่สุดในกลุ่มที่ 1 คือ ILB283A คือ -0.002068108GLOW218A เท่ากับ 0.000816387 และ BTS01C1505A เท่ากับ -0.006549581 พิจารณาความเสี่ยงโดยใช้เบต้าเป็นตัวแทนความเสี่ยง พบว่า หน่วยการลงทุนแต่ละกลุ่มแบ่งตามช่วงอายุคงเหลือทั้ง 3 กลุ่ม จำนวนหลักทรัพย์ที่ใช้ศึกษาทั้งหมด 203 หลักทรัพย์ มีค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบหรือค่าสัมประสิทธิ์เบต้า ( $\beta_i$ ) น้อยกว่า 1 และมีทิศทางความสัมพันธ์ตรงกันข้ามกับตลาดจำนวน 131 หน่วย แสดงให้เห็นว่ามีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ หรือ มีความเสี่ยงน้อยกว่าตลาด

**คำสำคัญ:** ความเสี่ยง สหกรณ์ออมทรัพย์ การลงทุน

<sup>1</sup>นิสิตปริญญาโท สาขาเศรษฐศาสตร์สหกรณ์ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

<sup>2</sup>อาจารย์ ดร. ประจำภาควิชาสหกรณ์ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

\*Corresponding author E-mail address: Udomwannakhet.s@hotmail.com



ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผล  
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ  
Determinants of Dividend Payment  
of Listed Companies in the Market for Alternative Investment

อรุติชา อินทาทัง<sup>1\*</sup> และศุภเจตน์ จันทร์สาส์น<sup>2</sup>  
Onthicha Inthapat<sup>1\*</sup> and Supachet Chansarn<sup>2</sup>

บทคัดย่อ

งานวิจัยเรื่องนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการจ่ายเงินปันผลและวิเคราะห์ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอจำนวน 50 บริษัท ระหว่างปี พ.ศ. 2553–2558 รวมระยะเวลา 6 ปี โดยมีมาตรการจ่ายเงินปันผล 2 ตัว ได้แก่ อัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราการจ่ายเงินปันผล งานวิจัยเรื่องนี้เนื่องอาศัยกระบวนการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทำการวิเคราะห์ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนดังกล่าวจากการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในขณะที่อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนระหว่างราคาหุ้นกับมูลค่าทางบัญชีของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สำหรับอัตราการจ่ายเงินปันผลพบว่าขนาดของกิจการเป็นปัจจัยเดียวที่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ โดยมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล

**คำสำคัญ:** อัตราเงินปันผลตอบแทน อัตราการจ่ายเงินปันผล ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

<sup>1</sup> นักศึกษาปริญญาโท หลักสูตรวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

<sup>2</sup> ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ประจำคณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

\*Corresponding author E-mail address: smalllion16@hotmail.com