บทที่ 4
ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาวิจัยเรื่อง “ผลของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนต่อมูลค่ากิจการผ่านผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ผู้วิจัยศึกษาประชากรจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดแห่งประเทศไทย (SET 100) เนื่องจากเป็นเป็นดัชนีราคาหุ้นที่แสดงระดับและความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญ 100 ตัวที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง มีการซื้อขายที่มีสภาพคล่องสูง และมีสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อยผ่านเกณฑ์ที่กำหนด จำนวน 100 บริษัท จำนวน 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 – 2560 ทั้งนี้ผู้วิจัยใช้การเก็บรวบรวมข้อมูลสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ ค่าความนิยม อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มูลค่ากิจการ(ค่า Tobin’s Q) จากงบการเงิน ระหว่างรอบระยะเวลาบัญชีปี พ.ศ. 2556 – 2560 รวมระยะเวลา 5 ปี นำมาวิเคราะห์ค่าสถิติ ซึ่งผลการวิเคราะห์มีดังนี้

ส่วนที่ 1 ค่าสถิติพื้นฐานของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์เส้นทาง

ส่วนที่ 3 ผลการทดสอบสมมติฐาน

3.1 ตัวแบบปัจจัยเชิงสาเหตุระหว่าง สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) กับ มูลค่ากิจการ(Tobin’s Q)

สมมติฐานที่ 1 สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่สามารถระบุได้ (IA) ส่งผลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเชิงบวก

สมมติฐานที่ 2 สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA) ส่งผลต่อมูลค่ากิจการ (Tobin’s Q) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเชิงบวก

สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ส่งผลต่อมูลค่ากิจการ(Tobin’s Q) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเชิงบวก

สมมติฐานที่ 4 สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA) ส่งผลต่อมูลค่ากิจการ (Tobin’s Q) ผ่านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.2 ตัวแบบปัจจัยเชิงสาเหตุระหว่าง ค่าความนิยม (GW) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)กับ มูลค่ากิจการ (Tobin's Q)

สมมติฐานที่ 1 ค่าความนิยม (GW) ส่งผลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเชิงบวก

สมมติฐานที่ 2 ค่าความนิยม (GW) ส่งผลต่อมูลค่ากิจการ (Tobin's Q) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเชิงบวก

สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ส่งผลต่อมูลค่ากิจการ(Tobin's Q) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเชิงบวก

สมมติฐานที่ 4 ค่าความนิยม (GW) ส่งผลต่อมูลค่ากิจการ (Tobin's Q) ผ่านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ส่วนที่ 4 ตารางสรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

ส่วนที่ 1 ค่าสถิติพื้นฐานของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

ค่าสถิติพื้นฐานที่ใช้ในการพิจารณาตัวแปร ประกอบด้วย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

1.1 สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA)

1.2 ค่าความนิยม (GW)

1.3 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)

1.4 มูลค่ากิจการ (Tobin's Q)

ตาราง 4 ค่าสถิติพื้นฐานของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

	ค่าต่ำสุด	**ค่าสูงสุด**	**ค่าเฉลี่ย**	**ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน**
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA)	.00	.93	.0556	.12148
ค่าความนิยม(GW)	.00	633.69	21.9171	64.25061
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)	-29.30	75.06	9.8603	9.97602
มูลค่ากิจการ (Tobin's Q)	-.91	60630743.14	1795882.1056	4389214.80973

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100) ระหว่างรอบระยะเวลาบัญชีปีพ.ศ.2556 - พ.ศ.2560 แสดงมูลค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้(IA) ต่ำสุดคือ 0 บาท สูงสุดคือ 0.93 ล้านบาท ค่าเฉลี่ยคือ 0.0556 ล้านบาท และส่วนเบียงเบนมาตรฐานคือ 0.12148 ดังรายละเอียดในตาราง 4

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100) ระหว่างรอบระยะเวลาบัญชีปีพ.ศ.2556 - พ.ศ.2560 แสดงมูลค่าค่าความนิยม(GW) ต่ำสุดคือ 0 บาท สูงสุดคือ 633.69 ล้านบาท ค่าเฉลี่ยคือ 21.9171 ล้านบาท และส่วนเบียงเบนมาตรฐานคือ 64.25061 ดังรายละเอียดในตาราง 4

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100) ระหว่างรอบระยะเวลาบัญชีปีพ.ศ.2556 - พ.ศ.2560 แสดงอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ต่ำสุดคือ -29.30 สูงสุดคือ 75.06 ค่าเฉลี่ยคือ 9.8603 และส่วนเบียงเบนมาตรฐานคือ 9.97602 ดังรายละเอียดในตาราง 4

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100) ระหว่างรอบระยะเวลาบัญชีปีพ.ศ.2556 - พ.ศ.2560 แสดงมูลค่ากิจการ (Tobin's Q) ต่ำสุดคือ -0.91 ล้านบาทสูงสุดคือ 60,630,743.14 ล้านบาท ค่าเฉลี่ยคือ 1,795,882.1056 ล้านบาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานคือ 4,389,214.80973 ดังรายละเอียดในตาราง 4

ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์เส้นทาง

ผลการวิเคราะห์อิทธิพลเชิงสาเหตุของ ปัจจัยสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA) ค่าความนิยม (GW) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ที่มีต่อ มูลค่ากิจการ (Tobin's Q) ทั้ง 2 ตัวแบบวิเคราะห์ อิทธิพลทางตรง (Direct Effects: DE) อิทธิพลทางอ้อม (Indirect Effects: IE) และอิทธิพลรวม (Total Effects: TE) สามารถนำเสนอผลการวิเคราะห์ตามลำดับดังนี้

1) การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) กับ มูลค่ากิจการ (ค่า Tobin's Q)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทั้งสาม ได้ค่าความสัมพันธ์ทั้งหมด 3 คู่ มีค่าสหสัมพันธ์แตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 มีค่าความสัมพันธ์กันอยู่ในระดับสูง ระหว่าง 0.856 – 0.919 โดย สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีความสัมพันธ์ทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ .05 ในทิศทางเดียวกับ มูลค่ากิจการ (ค่า Tobin's Q) โดยมีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ 0.919 และ 0.856 ตามลำดับ สามารถนำไปศึกษาการวิเคราะห์เส้นทางได้ รายละเอียดดังตาราง 5

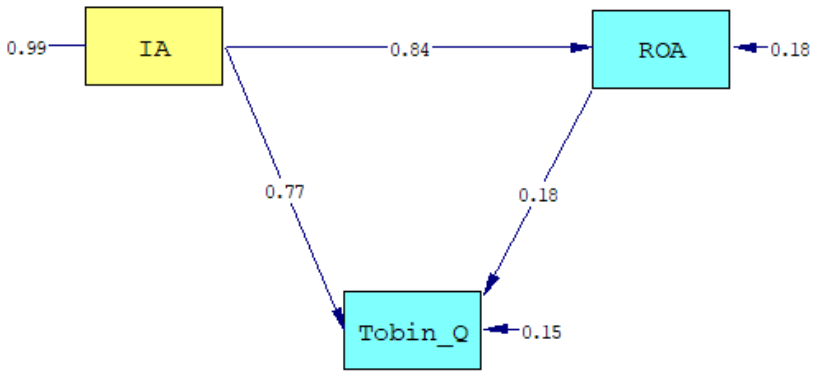
ตาราง 5 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA) และ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) กับ มูลค่ากิจการ (Tobin's Q)

	สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA)	**อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)**	**มูลค่ากิจการ (Tobin's Q)**
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA)	1	.894**	.919**
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)	.894**	1	.856**
มูลค่ากิจการ (Tobin's Q)	.919**	.856**	1

หมายเหตุ * p < .05 ** p < .01

2) ผลการวิเคราะห์เส้นทาง ตัวแบบที่ 1

ผลการวิเคราะห์เส้นทาง ตัวแบบที่ 1 เพื่อศึกษาอิทธิพลทางตรงและอิทธิพลทางอ้อม ที่สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA) และ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีต่อมูลค่ากิจการ (Tobin's Q) พบว่า การวิเคราะห์เส้นทางตัวแบบที่ 1 โมเดลการวัดได้ค่า Chi-Square = 0.00 df = 0, p = 1.00, RMSEA = 0.000, แสดงให้เห็นว่าตัวแบบ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA) และ ข้อมูลอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีต่อมูลค่ากิจการ (Tobin's Q)มีความสอดคล้องกลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์ได้ผลการวิเคราะห์ดังภาพประกอบ 3



Chi-Square=0.00, df=0, P-value=1.00000, RMSEA=0.000

ภาพประกอบ 3 ตัวแบบปัจจัยเชิงสาเหตุระหว่าง สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA) และ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) กับ มูลค่ากิจการ(Tobin's Q)

ผลการวิเคราะห์เส้นทางสามารถเขียนเป็นสมการโครงสร้างได้ดังนี้

(1) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) = 0.84(สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA)) , $R^2 = 0.80$

(2) มูลค่ากิจการ (Tobin's Q) = 0.18(อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)) + 0.77 (สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA)) , $R^2 = 0.85$

จากสมการที่ 1 พบว่า สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ได้ร้อยละ 80.0 และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA) มีอิทธิพลต่อ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติด้วยน้ำหนักอิทธิพลเท่ากับ 0.84

จากสมการที่ 2 พบว่า สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA) และ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงมูลค่ากิจการ (Tobin's Q) ได้ร้อยละ 85.0 และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA) และ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีอิทธิพลต่อ มูลค่ากิจการ (Tobin's Q) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติด้วยน้ำหนักอิทธิพลเท่ากับ 0.18 และ 0.77 ตามลำดับ

ตาราง 6 การวิเคราะห์อิทธิพลของตัวแปรในโมเดลเชิงสาเหตุของปัจจัยสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ที่มีต่อมูลค่ากิจการ (Tobin's Q)

ปัจจัยผล	ปัจจัยเหตุ					
	สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA)			อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)		
	TE	IE	TE	IE	TE	IE
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) (ค่าความคลาดเคลื่อน) ค่า t	0.84 (0.02) 44.53	-	0.84 (0.02) 44.53	-	-	-
มูลค่ากิจการ (Tobin's Q) (ค่าความคลาดเคลื่อน) ค่า t	0.92 (0.02) 52.15	0.15 (0.03) 4.32	0.77 (0.04) 19.92	0.18 (0.04) 4.34	-	0.18 (0.04) 4.34

จากตารางพบว่า

มูลค่ากิจการ (Tobin's Q) ได้รับอิทธิพลทางตรงจาก สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA)โดยมีขนาดอิทธิพลทางตรงเท่ากับ 0.77 เป็นค่าอิทธิพลที่มีนัยสำคัญทางสถิตที่ระดับ .01 และได้รับอิทธิพลทางอ้อมจากสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA) ผ่าน อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)โดยมีขนาดอิทธิพลทางอ้อมเท่ากับ 0.15 เป็นค่าอิทธิพลที่มีนัยสำคัญทางสถิตที่ระดับ .01 และ มูลค่ากิจการ (Tobin's Q) ได้รับอิทธิพลทางตรงจากอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)โดยมีขนาดอิทธิพลทางตรงเท่ากับ 0.18 เป็นค่าอิทธิพลที่มีนัยสำคัญทางสถิตที่ระดับ .01

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ได้รับอิทธิพลทางตรงจาก สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA)โดยมีขนาดอิทธิพลทางตรงเท่ากับ 0.84 เป็นค่าอิทธิพลที่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

3) การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ค่าความนิยม(GW) และข้อมูลอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) กับ มูลค่ากิจการ (ค่า Tobin's Q)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทั้งสาม ได้ค่าความสัมพันธ์ทั้งหมด 3 คู่ มีค่าสหสัมพันธ์แตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 มีค่าความสัมพันธ์กันอยู่ในระดับสูง ระหว่าง 0.617 – 0.856 โดย ค่าความนิยม(GW) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีความสัมพันธ์ทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ .05 ในทิศทางเดียวกับ มูลค่ากิจการ (ค่า Tobin's Q) โดยมีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ 0.715 และ 0.856 ตามลำดับ สามารถนำไปศึกษาการวิเคราะห์เส้นทางได้ รายละเอียดดังตาราง 7

ตาราง 7 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง ค่าความนิยม(GW) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) กับ มูลค่ากิจการ (Tobin's Q)

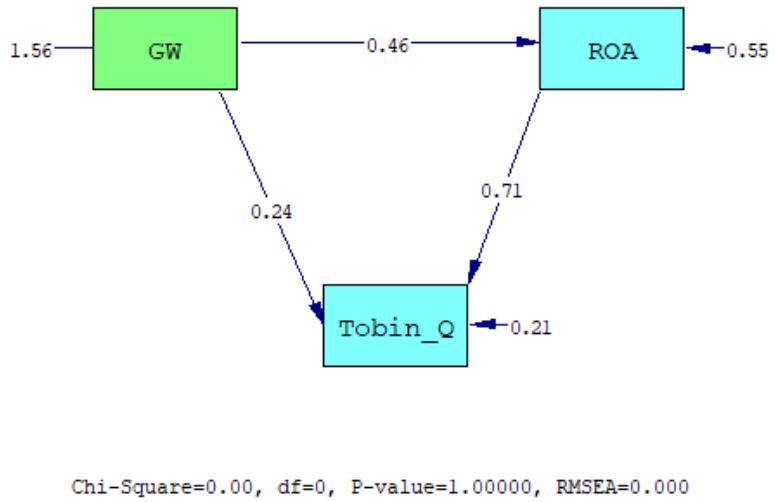
	ค่าความนิยม (GW)	**อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)**	**มูลค่ากิจการ (Tobin's Q)**
ค่าความนิยม(GW)	1	.612**	.715**
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)	.612**	1	.856**
มูลค่ากิจการ (Tobin's Q)	.715**	.856**	1

หมายเหตุ * p < .05 ** p < .01

4) ผลการวิเคราะห์เส้นทาง ตัวแบบที่ 2

ผลการวิเคราะห์เส้นทาง ตัวแบบที่ 2 เพื่อศึกษาอิทธิพลทางตรงและอิทธิพลทางอ้อม ที่ ค่าความนิยม(GW) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีต่อมูลค่ากิจการ(Tobin's Q) พบว่า การวิเคราะห์เส้นทางตัวแบบที่ 1 โมเดลการวัดได้ค่า Chi-Square = 0.00 df = 0, p = 1.00, RMSEA = 0.000, แสดงให้เห็นว่าตัวแบบ ค่าความนิยม(GW) และ ข้อมูลอัตราส่วนผลตอบแทนต่อ

สินทรัพย์รวม (ROA) มีต่อมูลค่ากิจการ (Tobin's Q)มีความสอดคล้องกลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์ได้ผลการวิเคราะห์ดังภาพประกอบ 4



ภาพประกอบ 4 ตัวแบบปัจจัยเชิงสาเหตุระหว่าง ค่าความนิยม(GW) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)กับ มูลค่ากิจการ (Tobin's Q)

ผลการวิเคราะห์เส้นทางสามารถเขียนเป็นสมการโครงสร้างได้ดังนี้

(1) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) = 0.46(ค่าความนิยม(GW)) , $R^2 = 0.38$

(2) มูลค่ากิจการ (Tobin's Q) = 0.71(อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)) + 0.24 (ค่าความนิยม(GW)) , $R^2 = 0.79$

จากสมการที่ 1 พบว่า ค่าความนิยม(GW) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ได้ร้อยละ 38.0 และค่าความนิยม(GW) มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติด้วยน้ำหนักอิทธิพลเท่ากับ 0.46

จากสมการที่ 2 พบว่า ค่าความนิยม(GW) และ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงมูลค่ากิจการ (Tobin's Q) ได้ร้อยละ 79.0 และค่าความนิยม (GW) และ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีอิทธิพลต่อ มูลค่ากิจการ (Tobin's Q) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติด้วยน้ำหนักอิทธิพลเท่ากับ 0.24 และ 0.71 ตามลำดับ

ตาราง 8 การวิเคราะห์อิทธิพลของตัวแปรในโมเดลเชิงสาเหตุของปัจจัยค่าความนิยม(GW) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ที่มีต่อ มูลค่ากิจการ (Tobin's Q)

ปัจจัยผล	ปัจจัยเหตุ					
	ค่าความนิยม (GW)			อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)		
	TE	IE	DE	TE	IE	DE
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) (ค่าความคลาดเคลื่อน) ค่า t	0.46 (0.03) 17.29	-	0.46 (0.03) 17.29	-	-	-
มูลค่ากิจการ (Tobin's Q) (ค่าความคลาดเคลื่อน) ค่า t	0.57 (0.02) 22.80	0.33 (0.02) 14.35	0.24 (0.021) 11.75	0.71 (0.03) 25.76	-	0.71 (0.03) 25.76

จากตารางพบว่า

มูลค่ากิจการ (Tobin's Q) ได้รับอิทธิพลทางตรงจาก ค่าความนิยม (GW) โดยมีขนาดอิทธิพลทางตรงเท่ากับ 0.24 เป็นค่าอิทธิพลที่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 และได้รับอิทธิพลทางอ้อมจากค่าความนิยม (GW) ผ่าน อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)โดยมีขนาดอิทธิพลทางอ้อมเท่ากับ 0.33 เป็นค่าอิทธิพลที่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 และ มูลค่ากิจการ (Tobin's Q) ได้รับอิทธิพลทางตรงจากอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)โดยมีขนาดอิทธิพลทางตรงเท่ากับ 0.71 เป็นค่าอิทธิพลที่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ได้รับอิทธิพลทางตรงจาก ค่าความนิยม (GW) โดยมีขนาดอิทธิพลทางตรงเท่ากับ 0.46 เป็นค่าอิทธิพลที่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

ส่วนที่ 3 ผลการทดสอบสมมติฐาน

3.1 ตัวแบบปัจจัยเชิงสาเหตุระหว่าง สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) กับ มูลค่ากิจการ(Tobin's Q)

สมมติฐานที่ 1 สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่สามารถระบุได้ (IA) ส่งผลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเชิงบวก

ผลการทดสอบพบว่า สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA) ส่งผลต่ออัตราส่วนผลตอบแทน

ต่อสินทรัพย์รวม(ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเชิงบวก อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ด้วยขนาดอิทธิพลเท่ากับ 0.84 ดังนั้นจึงยอมรับ สมมติฐานที่ 1

สมมติฐานที่ 2 สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA) ส่งผลต่อมูลค่ากิจการ(Tobin's Q) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเชิงบวก

ผลการทดสอบพบว่า สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA) ส่งผลต่อมูลค่ากิจการ(Tobin's Q) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ด้วยขนาดอิทธิพลเท่ากับ 0.92 ดังนั้นจึงยอมรับ สมมติฐานที่ 2

สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ส่งผลต่อมูลค่ากิจการ (Tobin's Q) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเชิงบวก

ผลการทดสอบพบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ส่งผลต่อมูลค่ากิจการ(Tobin's Q) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ด้วยขนาดอิทธิพลเท่ากับ 0.18 ดังนั้นจึงยอมรับ สมมติฐานที่ 3

สมมติฐานที่ 4 สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA) ส่งผลต่อมูลค่ากิจการ (Tobin's Q) ผ่านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการทดสอบพบว่า สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA) ส่งผลต่อมูลค่ากิจการ(Tobin's Q) ผ่านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ด้วยขนาดอิทธิพลเท่ากับ 0.15 ดังนั้นจึงยอมรับ สมมติฐานที่ 4

3.2 ตัวแบบปัจจัยเชิงสาเหตุระหว่าง ค่าความนิยม (GW) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)กับ มูลค่ากิจการ (Tobin's Q)

สมมติฐานที่ 1 ค่าความนิยม (GW) ส่งผลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเชิงบวก

ผลการทดสอบพบว่า ค่าความนิยม (GW) ส่งผลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเชิงบวก อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ด้วยขนาดอิทธิพลเท่ากับ 0.46 ดังนั้นจึงยอมรับ สมมติฐานที่ 1

สมมติฐานที่ 2 ค่าความนิยม (GW) ส่งผลต่อมูลค่ากิจการ (Tobin's Q) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเชิงบวก

ผลการทดสอบพบว่า ค่าความนิยม (GW) ส่งผลต่อมูลค่ากิจการ (Tobin's Q) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ด้วยขนาดอิทธิพลเท่ากับ 0.57 ดังนั้นจึงยอมรับ สมมติฐานที่ 2

สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ส่งผลต่อมูลค่ากิจการ (Tobin's Q) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเชิงบวก

ผลการทดสอบพบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ส่งผลต่อมูลค่ากิจการ(Tobin's Q) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ด้วยขนาดอิทธิพลเท่ากับ 0.71 ดังนั้นจึงยอมรับ สมมติฐานที่ 3

สมมติฐานที่ 4 ค่าความนิยม (GW) ส่งผลต่อมูลค่ากิจการ (Tobin's Q) ผ่านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการทดสอบพบว่า ค่าความนิยม (GW) ส่งผลต่อมูลค่ากิจการ(Tobin's Q) ผ่านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ด้วยขนาดอิทธิพลเท่ากับ 0.33 ดังนั้นจึงยอมรับ สมมติฐานที่ 4

ส่วนที่ 4 ตารางสรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

ตาราง 9 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานตัวแบบปัจจัยเชิงสาเหตุระหว่าง สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) กับ มูลค่ากิจการ (Tobin's Q)

ข้อที่	สมมติฐาน	ผลการทดสอบ
1	สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่สามารถระบุได้ (IA) ส่งผลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเชิงบวก	✓
2	สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA) ส่งผลต่อมูลค่ากิจการ (Tobin's Q) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเชิงบวก	✓
3	อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ส่งผลต่อมูลค่ากิจการ(Tobin's Q) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเชิงบวก	✓
4	สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ระบุได้ (IA) ส่งผลต่อมูลค่ากิจการ (Tobin's Q) ผ่านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	✓

หมายเหตุ :

- หมายถึง ไม่ยอมรับสมมติฐานการวิจัย

✓ หมายถึง ยอมรับสมมติฐานการวิจัย

ตาราง 10 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานตัวแบบปัจจัยเชิงสาเหตุระหว่าง ค่าความนิยม (GW) และ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)กับ มูลค่ากิจการ (Tobin's Q)

ข้อที่	สมมติฐาน	ผลการทดสอบ
1	ค่าความนิยม (GW) ส่งผลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเชิงบวก	✓
2	ค่าความนิยม (GW) ส่งผลต่อมูลค่ากิจการ (Tobin's Q) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเชิงบวก	✓
3	อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ส่งผลต่อมูลค่ากิจการ(Tobin's Q) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเชิงบวก	✓
4	ค่าความนิยม (GW) ส่งผลต่อมูลค่ากิจการ (Tobin's Q) ผ่านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	✓

หมายเหตุ :

- หมายถึง ไม่ยอมรับสมมติฐานการวิจัย

✓ หมายถึง ยอมรับสมมติฐานการวิจัย