

## บทที่ 3

### วิธีการศึกษา

การศึกษาค้นคว้าอิสระ เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการวัดสภาพหนี้สิน ความสามารถในการทำกำไร และกระแสเงินสดอิสระกับราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวิธีการศึกษา ดังนี้

1. รูปแบบการศึกษา
2. ประชากร
3. ขั้นตอนดำเนินการศึกษา
4. เครื่องมือการศึกษา
5. การรวบรวมข้อมูล
6. สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

### รูปแบบการศึกษา

การศึกษาค้นคว้าอิสระ เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการวัดสภาพหนี้สิน ความสามารถในการทำกำไร และกระแสเงินสดอิสระกับราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการศึกษาในรูปแบบบรรยาย โดยนำข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินมาทำการวิเคราะห์เพื่อวัดความสัมพันธ์ระหว่างการวัดสภาพหนี้สิน ความสามารถในการทำกำไร และกระแสเงินสดอิสระกับราคาตลาดหลักทรัพย์

### ประชากร

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ คือ บริษัทหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้วิธีเลือกแบบเฉพาะเจาะจง (Purposive Selection) โดยเป็นบริษัทที่มีรอบระยะเวลาบัญชีระหว่างวันที่ 1 มกราคม ถึงวันที่ 31 ธันวาคม และมีการส่งงบการเงินครบทุกปีในช่วงปี พ.ศ. 2553-2557 ได้ประชากรเป้าหมายที่เป็นบริษัทที่มีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดจำนวน 38 บริษัท

## ขั้นตอนดำเนินการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างภาวะสุขภาพนี้กับความสามารในการทำกำไร และกระแสเงินสดอิสระกับราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีขั้นตอนดำเนินการศึกษาดังนี้

1. ศึกษางานวิจัยในประเทศและต่างประเทศที่เกี่ยวข้องกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในธุรกิจประเภทต่าง ๆ เพื่อให้เกิดความเข้าใจในการศึกษา
2. ศึกษาลักษณะทั่วไปของหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อให้เลือกบริษัทที่มีคุณสมบัติครบถ้วนตามที่กำหนดที่จะใช้ในการศึกษาได้อย่างเหมาะสม
3. เก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินและข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทที่ทำการศึกษาดังแต่ปีพ.ศ. 2553-2557
4. ทำการวิเคราะห์ข้อมูลทฤษฎีที่ได้จากงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ โดยทำการหาค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) นำเสนอข้อมูลในรูปแบบตารางควบคู่กับการบรรยาย และทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรด้วยวิธีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) และทำการทดสอบระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามด้วยการวิเคราะห์การถดถอยพหุ (Multiple Regression Analysis)
5. สรุปผลการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อตอบสมมติฐานการศึกษา

## เครื่องมือการศึกษา

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษานี้ใช้แบบบันทึกข้อมูล โดยการรวบรวมข้อมูลทฤษฎีจากงบการเงินแล้วนำมาวิเคราะห์ทั้งงบการเงินทำการคำนวณในการหาอัตราส่วนดังนี้ (อตุลย์เดช ไสลบาท, 2558)

1. ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการคำนวณทางการเงินจำนวน 6 ตัวแปร ซึ่งได้รวบรวมข้อมูลงบการเงินรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ในปี 2553 ถึงไตรมาสที่ 4 ในปี 2557 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

- 1.1 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม  
หนี้สินรวม / สินทรัพย์รวม
- 1.2 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น  
หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น
- 1.3 อัตราส่วนกำไรสุทธิ  
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ x 100 / รายได้รวม
- 1.4 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์  
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษี / สินทรัพย์ทั้งหมด
- 1.5 อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น  
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษี / ส่วนของผู้ถือหุ้น
- 1.6 กระแสเงินสดอิสระ  
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน – รายจ่ายลงทุน – เงินปันผลจ่าย

2. ราคาหลักทรัพย์ รวบรวมข้อมูลจากสรุปข้อมูลหลักทรัพย์ของบริษัทที่ซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ในปี 2553 ถึงไตรมาสที่ 4 ในปี 2557

### การรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ข้อมูลทั่วไปมาจากงานวิทยานิพนธ์บทความ วารสาร ตำราวิชาการ งานวิจัยทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อทำความเข้าใจเกี่ยวกับตัวแบบที่นำมาศึกษา ส่วนข้อมูลทางการเงินได้มาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์ รวบรวมข้อมูลจากงบการเงินรวม หรืองบการเงินเฉพาะ (กรณีที่ไม่มีบริษัทย่อย) ซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกระแสเงินสด และหมายเหตุประกอบงบการเงินและข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์โดยวิเคราะห์เป็นรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ในปีพ.ศ.2553– ไตรมาสที่ 4 ในปี 2557 รวม 20 ไตรมาส

### สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาถึงประชากรเป้าหมาย สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลคือ สถิติบรรยาย (Descriptive Statistics) เป็นวิธีการบรรยายลักษณะของสิ่งที่ต้องการศึกษาสำหรับข้อมูลเชิงปริมาณ (วาโร เฟ็งส์วัสต์, 2553) ได้แก่

1. การบรรยายค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) และ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

2. การวัดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ซึ่งตัวแปรอิสระและตัวแปรตามเป็นตัวแปรเชิงปริมาณ ดังนี้

2.1 การวิเคราะห์ด้วยวิธีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient)

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการวัดสภาพหนี้สิน ความสามารถในการทำกำไร และกระแสเงินสดอิสระกับราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่หากสัมพันธ์กัน ความสัมพันธ์ดังกล่าวเป็นไปในทิศทางใดโดยวัดค่าจากสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) ซึ่งจะมีค่าอยู่ระหว่าง 1 ถึง -1 มีเกณฑ์ดังนี้

สัมพันธ์กันสูง	$R > 0.80$ หรือ $R < -0.80$
สัมพันธ์กันปานกลาง	$0.50 < R < 0.80$ หรือ $-0.80 < R < -0.50$
สัมพันธ์กันต่ำ	$-0.50 < R < 0.50$
ไม่สัมพันธ์กัน	$R = 0$

2.2 การวิเคราะห์การถดถอยพหุ (Multiple Regression Analysis)

การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการวัดสภาพหนี้สิน ความสามารถในการทำกำไร และกระแสเงินสดอิสระกับราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับใด การทดสอบสมมติฐานดังกล่าวพิจารณาจากค่าสถิติทดสอบ p-value ว่ามีนัยสำคัญทางสถิติหรือไม่หากระดับนัยสำคัญในการทดสอบของแต่ละตัวแปรอิสระมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด จะสรุปว่า ตัวแปรอิสระในตัวแบบนั้นมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม โดยกำหนดระดับนัยสำคัญไว้ที่ 0.05 ซึ่งการวัดค่าความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระว่ามีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามโดยวัดค่าจากสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) ซึ่งจะมีค่าอยู่ระหว่าง 1 ถึง -1 ดังนี้

$0 \leq R^2 \leq 1$  หมายถึง ตัวแปรอิสระสามารถอธิบายความผันแปรของตัวแปรตามในทิศทางเดียวกัน และหากมีค่าเข้าใกล้ 1 นั้นแสดงถึงตัวแปรอิสระสามารถอธิบายความผันแปรของตัวแปรตามได้มาก

$-1 \leq R^2 \leq 0$  หมายถึง ตัวแปรอิสระสามารถอธิบายความผันแปรของตัวแปรตามในทิศทางตรงกันข้าม และหากมีค่าเข้าใกล้ -1 นั้นแสดงถึงตัวแปรอิสระสามารถอธิบายความผันแปรของตัวแปรตามได้มากแต่เป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

$R^2 = 0$  หมายถึง ตัวแปรอิสระไม่สามารถอธิบายความผันแปรของตัวแปรตามได้เลย  
ซึ่งหากเป็นการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นแบบง่ายจะใช้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์  
 $R^2$  แต่หากเป็นการวิเคราะห์การถดถอยพหุจะใช้ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ Adjusted  $R^2$   
(กัลยา วานิชย์บัญชา, 2549)