

บทที่ 4

การวิเคราะห์ข้อมูล

เนื้อหาในบทนี้จะกล่าวถึงผลการศึกษิตตามระเบียบวิธีที่ได้กล่าวไว้ ซึ่งหลังจากการเก็บรวบรวมข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างที่มีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดแล้วทำการนำข้อมูลมาประมวลผล และวิเคราะห์ผล โดยแสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูล โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนา

การคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้เป็นไปตามคุณสมบัติที่กำหนดซึ่งกลุ่มธุรกิจดังกล่าว ยังสามารถแบ่งได้เป็น 3 หมวดธุรกิจ โดยแสดงเป็นตารางได้ดังนี้

ตารางที่ 4.1 การวิเคราะห์อัตราส่วนร้อยละของกลุ่มตัวอย่าง

หมวดธุรกิจ	บริษัททั้งหมด	บริษัทที่ศึกษา	ร้อยละ
ธนาคาร	11	11	100.00
เงินทุนและหลักทรัพย์	29	25	86.21
ประกันภัยและประกันชีวิต	18	16	88.89
รวม	58	52	89.66

จากตาราง 4.1 สรุปได้ว่ามีกลุ่มตัวอย่างเบื้องต้นจำนวน 58 บริษัท สามารถเก็บรวบรวมข้อมูลของกลุ่มตัวอย่างที่มีความครบถ้วนสมบูรณ์ เพื่อใช้ในการศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูล ได้ทั้งสิ้น 52 บริษัท

กลุ่มตัวอย่างประกอบไปด้วยหมวดธุรกิจธนาคารจำนวน 11 บริษัท เข้าเงื่อนไข 11 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 100 หมวดธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์จำนวน 29 บริษัท เข้าเงื่อนไข 25 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 86.21 หมวดธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิตจำนวน 18 บริษัท เข้าเงื่อนไข 16 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 88.89

ในส่วนนี้นำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลของตัวแปรตามและตัวแปรอิสระในภาพรวม คือ ข้อมูลของกลุ่มตัวอย่างตั้งแต่ปี พ.ศ. 2552-2556 โดยสถิติที่ใช้ประกอบไปด้วย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน โดยแสดงเป็นตารางได้ดังนี้

ตารางที่ 4.2 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน สำหรับตัวแปรตาม

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน
ราคาหลักทรัพย์	0.140	1,068.000	46.116	107.204
ผลตอบแทนหลักทรัพย์	-108.000	322.010	9.571	37.615

จากตารางที่ 4.2 สรุปได้ว่า

ด้านราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 46.116 บาท/หุ้น โดยบริษัทที่มีราคาหลักทรัพย์ที่ต่ำที่สุดอยู่ที่ 0.140 บาท/หุ้น ส่วนบริษัทที่มีราคาหลักทรัพย์ที่สูงที่สุดอยู่ที่ 1,068.000 บาท/หุ้น

ด้านผลตอบแทนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 9.571 บาท/หุ้น โดยบริษัทที่มีผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่ต่ำที่สุดอยู่ที่ -108.000 บาท/หุ้น ส่วนบริษัทที่มีผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่สูงที่สุดอยู่ที่ 322.010 บาท/หุ้น

ตารางที่ 4.3 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
สำหรับตัวแปรอิสระ

ตัวแปร	หน่วย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบน มาตรฐาน
กระแสเงินสดงบดำเนินงาน	บาท/หุ้น	-208.420	438.080	7.696	50.116
กระแสเงินสดงบลงทุน	บาท/หุ้น	-393.570	43.300	-9.674	46.502
กระแสเงินสดงบจัดหาเงิน	บาท/หุ้น	-45.110	613.350	2.835	39.277
กำไรสุทธิ	บาท/หุ้น	-14.620	183.240	3.857	13.857

จากตารางที่ 4.3 สรุปได้ว่า

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 7.696 บาท/หุ้น บริษัทที่มีกระแสเงินสดจากกิจกรรม
ดำเนินงานที่ต่ำที่สุดอยู่ที่ -208.420 บาท/หุ้น ส่วนบริษัทที่มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่
สูงที่สุดอยู่ที่ 438.080 บาท/หุ้น

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน ของบริษัทกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ -9.674 บาท/หุ้น โดยบริษัทที่มีกระแสเงินสดจากกิจกรรม
ลงทุนที่ต่ำที่สุดอยู่ที่ -393.570 บาท/หุ้น ส่วนบริษัทที่มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนที่สูงที่สุด
อยู่ที่ 43.300 บาท/หุ้น

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ของบริษัทกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 2.835 บาท/หุ้น โดยบริษัทที่มีกระแสเงินสดจากกิจกรรม
จัดหาเงิน ที่ต่ำที่สุดอยู่ที่ -45.110 บาท/หุ้น ส่วนบริษัทที่มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินที่สูง
ที่สุดอยู่ที่ 613.350 บาท/หุ้น

กำไรสุทธิ ของบริษัทกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย
เฉลี่ยแล้ว อยู่ที่ 3.857 บาท/หุ้น โดยบริษัทที่มีกำไรสุทธิที่ต่ำที่สุดอยู่ที่ -14.620 บาท/หุ้น ส่วนบริษัท
ที่มีกำไรสุทธิที่สูงที่สุดอยู่ที่ 183.240 บาท/หุ้น

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยสถิติการถดถอยเชิงพหุคูณ

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัววัดผลการดำเนินงานกระแสเงินสดกับราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์

จากสมมติฐานที่ 1-6 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุนและ กิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์และผลตอบแทนหลักทรัพย์ ตัวแบบที่ใช้เป็น ดังนี้

$$p_t = \alpha + \beta_1 (CFO_t) + \beta_2 (CFI_t) + \beta_3 (CFF_t) + e_t$$

$$RET_t = \alpha + \beta_1 (CFO_t) + \beta_2 (CFI_t) + \beta_3 (CFF_t) + e_t$$

การทดสอบสมมติฐานดังกล่าวพิจารณาจากค่าสถิติทดสอบค่า Sig. ว่ามีนัยสำคัญทางสถิติหรือไม่หากระดับนัยสำคัญในการทดสอบของแต่ละตัวแปรอิสระ มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด จะสรุปว่า ตัวแปรอิสระในตัวแบบนั้นมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม โดยกำหนดระดับนัยสำคัญไว้ที่ 0.05

ตารางที่ 4.4 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัววัดผลการดำเนินงานกระแสเงินสดกับ ราคาหลักทรัพย์

ตัวแปร	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
กระแสเงินสดกิจกรรมดำเนินงาน	-0.660	-1.951	0.050*
กระแสเงินสดกิจกรรมลงทุน	-1.529	-4.641	0.000*
กระแสเงินสดกิจกรรมจัดหาเงิน	-0.843	-3.568	0.000*

หมายเหตุ : n = 260, $R^2 = 0.853$, $F = 227.476$, $\text{Sig.} = 0.000$

*มีนัยสำคัญที่ 0.05

จากตารางที่ 4.4 พบว่ากระแสเงินสดกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์

ตารางที่ 4.5 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัววัดผลการดำเนินงานกระแสเงินสดกับผลตอบแทนหลักทรัพย์

ตัวแปร	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
กระแสเงินสดกิจกรรมดำเนินงาน	-2.935	-7.530	0.000*
กระแสเงินสดกิจกรรมลงทุน	-3.619	-9.534	0.000*
กระแสเงินสดกิจกรรมจัดหาเงิน	-2.398	-8.815	0.000*

หมายเหตุ : n = 260, R² = 0.799, F = 150.403, Sig. = 0.000

*มีนัยสำคัญที่ 0.05

จากตารางที่ 4.5 พบว่า กระแสเงินสดกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับผลตอบแทนหลักทรัพย์

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัววัดผลการดำเนินงานกำไรสุทธิกับราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์

จากสมมติฐานที่ 7 และ 8 กำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์กับราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์ตัวแบบที่ใช้เป็นดังนี้

$$p_t = \alpha + \beta_1 (NI_t) + e_t$$

$$RET_t = \alpha + \beta_1 (NI_t) + e_t$$

การทดสอบสมมติฐานดังกล่าวพิจารณาจากค่าสถิติทดสอบค่า Sig. ว่ามีนัยสำคัญทางสถิติหรือไม่หากระดับนัยสำคัญในการทดสอบของแต่ละตัวแปรอิสระมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด จะสรุปว่า ตัวแปรอิสระในตัวแบบนั้นมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม โดยกำหนดระดับนัยสำคัญไว้ที่ 0.05

ตารางที่ 4.6 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัววัดผลการดำเนินงานกำไรสุทธิกับราคาหลักทรัพย์

ตัวแปร	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
กำไรสุทธิ	0.523	9.854	0.000*

หมายเหตุ : $n = 260$, $R^2 = 0.523$, $F = 97.092$, $Sig. = 0.000$

*มีนัยสำคัญที่ 0.05

จากตารางที่ 4.6 พบว่า กำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับราคาหลักทรัพย์

ตารางที่ 4.7 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัววัดผลการดำเนินงานกำไรสุทธิกับผลตอบแทนหลักทรัพย์

ตัวแปร	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
กำไรสุทธิ	0.371	6.421	0.000*

หมายเหตุ : $n = 260$, $R^2 = 0.371$, $F = 41.224$, $Sig. = 0.000$

*มีนัยสำคัญที่ 0.05

จากตารางที่ 4.7 พบว่า กำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับผลตอบแทนหลักทรัพย์

ผลการวิเคราะห์ความสามารถของตัววัดผลการดำเนินงานกระแสเงินสด และตัววัดผลการดำเนินงานกำไรในการอธิบายราคาและผลตอบแทนของหลักทรัพย์

ในการเปรียบเทียบความสามารถของตัวแบบในการอธิบายตัวแปรอิสระจะพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจหากตัวแบบใดมีค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจสูงกว่าตัวแบบอื่นที่นำมาเปรียบเทียบ แสดงว่าตัวแบบนั้นมีความสามารถในการอธิบายราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์ได้ดีกว่า ดังผลงานวิจัยของคุณกนกพร นาคทับที (2543) ทำการศึกษาว่าตัววัดผลการดำเนินงานใดสามารถใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์ได้มากกว่า โดยศึกษา ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ R^2 ของตัววัดผลต่างๆ ซึ่งได้แก่ รายได้ กำไร กระแสเงินสด จากกิจกรรมดำเนินงาน ลงทุน และจัดหาเงิน และงานวิจัยของคุณอุษณี วรพันธ์พิทักษ์ (2549) ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและกำไรที่มีต่อราคาและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้อ้างถึงการใช้อำนาจสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) ในด้านความสามารถในการอธิบายราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์

ตารางที่ 4.8 สรุปผลการทดสอบความสามารถของตัววัดผลการดำเนินงาน

ตัวแบบที่นำมาเปรียบเทียบ	R^2
ราคาหลักทรัพย์	
ตัวแบบที่ 1 (กระแสเงินสดต่อราคาหลักทรัพย์)	0.853
ตัวแบบที่ 3 (กำไรสุทธิต่อราคาหลักทรัพย์)	0.523
ผลตอบแทนหลักทรัพย์	
ตัวแบบที่ 2 (กระแสเงินสดต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์)	0.799
ตัวแบบที่ 4 (กำไรสุทธิต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์)	0.371

จากตารางที่ 4.8 ในด้านการอธิบายราคาหลักทรัพย์ พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจจากผลการดำเนินงานมีค่าเท่ากับ 0.853 และค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจจากกำไรสุทธิมีค่าเท่ากับ 0.523 นั่นคือ ตัววัดผลการดำเนินงานจากกระแสเงินสดสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ดีกว่าตัววัดผลการดำเนินงานจากกำไร

ในด้านการอธิบายผลตอบแทนหลักทรัพย์ พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจจากผลการดำเนินงานมีค่าเท่ากับ 0.799 และค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจจากกำไรสุทธิมีค่าเท่ากับ 0.371 นั่นคือ ตัววัดผลการดำเนินงานจากกระแสเงินสดสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ดีกว่าตัววัดผลการดำเนินงานจากกำไร

สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

จากการวิเคราะห์ข้อมูลข้างต้น ทำให้สามารถตอบสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้ดังตารางที่ 4.9 ต่อไปนี้

ตาราง 4.9 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐาน	ผลการศึกษา ที่คาดหวัง	ผลการศึกษา	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดต่อ ราคาหลักทรัพย์	มีความสัมพันธ์	มีความสัมพันธ์	สอดคล้อง
ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดต่อ ผลตอบแทนหลักทรัพย์	มีความสัมพันธ์	มีความสัมพันธ์	สอดคล้อง
ความสัมพันธ์ของกำไรสุทธิต่อราคา หลักทรัพย์	มีความสัมพันธ์	มีความสัมพันธ์	สอดคล้อง
ความสัมพันธ์ของกำไรสุทธิต่อ ผลตอบแทนหลักทรัพย์	มีความสัมพันธ์	มีความสัมพันธ์	สอดคล้อง
เปรียบเทียบอิทธิพลในการอธิบาย ราคาหลักทรัพย์	กระแสเงินสด มากกว่า	กระแสเงินสด มากกว่า	สอดคล้อง
เปรียบเทียบอิทธิพลในการอธิบาย ผลตอบแทนหลักทรัพย์	กระแสเงินสด มากกว่า	กระแสเงินสด มากกว่า	สอดคล้อง

กระแสเงินสดกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน

จากสมมติฐานที่ 1-3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ค่า Sig. มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยมีค่าเป็นลบ หมายถึง กระแสเงินสดมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในเชิงลบ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

จากสมมติฐานที่ 4-6 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์ ของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ค่า Sig. มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และ

ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยมีค่าเป็นลบ หมายถึง กระแสเงินสดมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหลักทรัพย์ในเชิงลบ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

กำไรสุทธิ

จากสมมติฐานที่ 7 กำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ค่า Sig. มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยมีค่าเป็นบวก หมายถึง กระแสเงินสดมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในเชิงบวก ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

จากสมมติฐานที่ 8 กำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ค่า Sig. มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยมีค่าเป็นบวก หมายถึง กระแสเงินสดมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหลักทรัพย์ในเชิงบวก ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

เปรียบเทียบความมีอิทธิพลต่อราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์

จากสมมติฐานที่ 9 ผลการดำเนินงานจากกระแสเงินสดมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์มากกว่าผลการดำเนินงานจากกำไร ของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจของกระแสเงินสดมีค่ามากกว่าค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจของกำไรสุทธิ นั่นคือ ผลการดำเนินงานมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์มากกว่าผลการดำเนินงานกำไร ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

จากสมมติฐานที่ 10 ผลการดำเนินงานจากกระแสเงินสดมีอิทธิพลต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์มากกว่าตัวผลการดำเนินงานจากกำไร ของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจของกระแสเงินสดมีค่ามากกว่าค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจของกำไรสุทธิ นั่นคือ ผลการดำเนินงานมีอิทธิพลต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์มากกว่าผลการดำเนินงานกำไร ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัววัดผลการดำเนินงานกระแสเงินสดกับราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์แบบรายปี

ตาราง 4.10 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัววัดผลการดำเนินงานกระแสเงินสดกับราคาหลักทรัพย์แบบรายปี

ปี	ตัวแปร	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
2552	CFO	1.964	2.590	0.011*
	CFI	1.024	1.447	0.151
	CFF	0.453	2.293	0.024*
2553	CFO	2.931	2.036	0.047*
	CFI	1.946	1.436	0.158
	CFF	0.565	1.918	0.061
2554	CFO	0.292	0.324	0.747
	CFI	-0.526	-0.612	0.543
	CFF	-0.071	-0.371	0.713
2555	CFO	3.590	2.746	0.008*
	CFI	2.440	2.034	0.047*
	CFF	0.733	2.881	0.006*
2556	CFO	-1.036	-1.834	0.068
	CFI	-2.117	-2.543	0.012*
	CFF	-1.807	-2.818	0.005*

จากตารางที่ 4.10 แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัววัดผลการดำเนินงานกระแสเงินสดกับราคาแบบรายปี พบว่า

ปี 2552

ตัววัดผลการดำเนินงานกระแสเงินสดที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน และกิจกรรมจัดหาเงิน โดยตัวแปรทุกตัวมีทิศทางความสัมพันธ์เดียวกันกับราคาหลักทรัพย์

ปี 2553

ตัววัดผลการดำเนินงานกระแสเงินสดที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน โดยมีทิศทางความสัมพันธ์เดียวกันกับราคาหลักทรัพย์

ปี 2554

ตัววัดผลการดำเนินงานกระแสเงินสดทุกตัวไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

ปี 2555

ตัววัดผลการดำเนินงานกระแสเงินสดที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน โดยตัวแปรทุกตัวมีทิศทางความสัมพันธ์เดียวกันกับราคาหลักทรัพย์

ปี 2556

ตัววัดผลการดำเนินงานกระแสเงินสดที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงิน โดยตัวแปรทุกตัวความสัมพันธ์ทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์

ตารางที่ 4.11 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัววัดผลการดำเนินงานกระแสเงินสดกับผลตอบแทนหลักทรัพย์แบบรายปี

ปี	ตัวแปร	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
2552	CFO	0.980	1.934	0.056
	CFI	-0.013	-0.028	0.978
	CFF	0.262	1.983	0.050*
2553	CFO	2.151	2.310	0.025*
	CFI	1.090	1.243	0.220
	CFF	0.466	2.444	0.018*
2554	CFO	-6.697	-7.235	0.000*
	CFI	-5.775	-6.550	0.000*
	CFF	-1.361	-6.879	0.000*
2555	CFO	2.491	2.395	0.020*
	CFI	1.344	1.409	0.165
	CFF	0.591	2.922	0.005*
2556	CFO	-1.824	-2.467	0.017*
	CFI	-2.905	-3.935	0.000*
	CFF	-2.700	-3.418	0.001*

จากตารางที่ 4.11 แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัววัดผลการดำเนินงานกระแสเงินสดผลตอบแทนหลักทรัพย์แบบรายปี พบว่า

ปี 2552

ตัววัดผลการดำเนินงานกระแสเงินสดที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหลักทรัพย์ คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน โดยมีทิศทางความสัมพันธ์เดียวกันกับผลตอบแทนหลักทรัพย์

ปี 2553

ตัววัดผลการดำเนินงานกระแสเงินสดที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหลักทรัพย์ คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน และ กิจกรรมจัดหาเงิน โดยตัวแปรทุกตัวมีทิศทางความสัมพันธ์เดียวกันกับผลตอบแทนหลักทรัพย์

ปี 2554

ตัววัดผลการดำเนินงานกระแสเงินสดทุกตัวมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหลักทรัพย์ คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน กิจกรรมจัดหาเงิน โดยตัวแปรทุกตัวมีทิศทางความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับผลตอบแทนหลักทรัพย์

ปี 2555

ตัววัดผลการดำเนินงานกระแสเงินสดที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหลักทรัพย์ คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน และ กิจกรรมจัดหาเงิน ตัวแปรทุกตัวมีทิศทางความสัมพันธ์เดียวกันกับผลตอบแทนหลักทรัพย์

ปี 2556

ตัววัดผลการดำเนินงานกระแสเงินสดที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหลักทรัพย์ คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน โดยตัวแปรทุกตัวมีทิศทางความสัมพันธ์ตรงกันข้ามกับผลตอบแทนหลักทรัพย์

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัววัดผลการดำเนินงานกำไรสุทธิที่มีต่อราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์แบบรายปี

ตาราง 4.12 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัววัดผลการดำเนินงานกำไรกับราคาหลักทรัพย์แบบรายปี

ปี	ตัวแปร	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
2552	NI	0.918	23.417	0.000*
2553	NI	0.908	15.323	0.000*
2554	NI	0.810	9.771	0.000*
2555	NI	0.905	15.234	0.000*
2556	NI	0.376	2.868	0.006*

จากตารางที่ 4.12 แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัววัดผลการดำเนินงาน
กำไรกับราคาแบบรายปี พบว่า

ปี 2552

ตัววัดผลการดำเนินงานกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ โดยความสัมพันธ์
เป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ปี 2553

ตัววัดผลการดำเนินงานกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ โดยความสัมพันธ์
เป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ปี 2554

ตัววัดผลการดำเนินงานกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ โดยความสัมพันธ์
เป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ปี 2555

ตัววัดผลการดำเนินงานกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ โดยความสัมพันธ์
เป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ปี 2556

ตัววัดผลการดำเนินงานกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ โดยความสัมพันธ์
เป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ตาราง 4.13 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัววัดผลการดำเนินงานกำไรกับผลตอบแทน
หลักทรัพย์แบบรายปี

ปี	ตัวแปร	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
2552	NI	0.832	15.129	0.000*
2553	NI	0.832	10.586	0.000*
2554	NI	0.265	-1.940	0.058
2555	NI	0.916	16.304	0.000*
2556	NI	0.376	2.868	0.006*

จากตารางที่ 4.13 แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัววัดผลการดำเนินงาน
 กำไรกับผลตอบแทนหลักทรัพย์แบบรายปี พบว่า

ปี 2552

ตัววัดผลการดำเนินงานกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหลักทรัพย์โดยความ
 สัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ปี 2553

ตัววัดผลการดำเนินงานกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหลักทรัพย์โดยความ
 สัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ปี 2554

ตัววัดผลการดำเนินงานกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหลักทรัพย์

ปี 2555

ตัววัดผลการดำเนินงานกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหลักทรัพย์โดยความ
 สัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ปี 2556

ตัววัดผลการดำเนินงานกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหลักทรัพย์โดยความ
 สัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน