

## บทที่ 4

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาค้นคว้าอิสระ เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ ซึ่งจากการศึกษาข้อมูลเพื่อนำมาศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชี และอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ ผู้ศึกษาได้นำเสนอผลการศึกษาข้อมูล ดังนี้: -

#### สัญลักษณ์ที่ใช้ในการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล

$\bar{X}$	แทน	ค่าเฉลี่ยเลขคณิตของข้อมูลที่ได้จากกลุ่มตัวอย่าง
SD	แทน	ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกลุ่มตัวอย่าง
N	แทน	จำนวนของตัวอย่างที่ใช้ในการวิเคราะห์
t	แทน	ค่าสถิติ t ที่ใช้ในทดสอบสมมติฐาน
F	แทน	ค่าสถิติ F ที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐาน
$Y'$	แทน	ค่าประมาณหรือค่าทำนายของตัวแปรตาม
a	แทน	ค่าคงที่ของสมการพยากรณ์
b	แทน	สัมประสิทธิ์ของการถดถอยพหุคูณของแปรอิสระ
SE <sub>b</sub>	แทน	ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานในการพยากรณ์
$\beta$	แทน	ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยในรูปคะแนนมาตรฐาน แสดงถึงน้ำหนักของ ความสำคัญหรืออิทธิพลของตัวแปรอิสระแต่ละตัวที่มีผลต่อตัวแปรตาม
R	แทน	ค่าที่แสดงระดับของความสัมพันธ์ระหว่างกลุ่มตัวแปรอิสระทั้งหมด กับตัวแปรตาม ซึ่งเรียกว่า ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ

R <sup>2</sup>	แทน	ค่าที่แสดงอิทธิพลของตัวแปรอิสระทั้งหมดที่มีต่อตัวแปรตาม ซึ่งเรียกว่า ค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์
Adjusted R <sup>2</sup>	แทน	ค่าสัมประสิทธิ์ของการพยากรณ์ที่ปรับปรุงแล้ว
SE <sub>est</sub>	แทน	ค่าที่แสดงระดับของความคลาดเคลื่อนที่เกิดจากการใช้ตัวแปรอิสระ ทั้งหมดมาพยากรณ์กับตัวแปรตาม
Sig.	แทน	ค่าความน่าจะเป็นที่คำนวณได้จากค่าสถิติที่ใช้ในการทดสอบสมมติ
*	แทน	มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05
EPS <sub>t</sub>	แทน	ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น
PE <sub>t</sub>	แทน	ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร
PB <sub>t</sub>	แทน	ค่าเฉลี่ยอัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชี
DP <sub>t</sub>	แทน	ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล
MKT <sub>t</sub>	แทน	ค่าเฉลี่ยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา

ตารางที่ 4.1 ค่าสถิติพื้นฐานของกลุ่มตัวอย่างจำนวนทั้งสิ้น 18 ตัวอย่าง ระหว่างปี พ.ศ.2552 ถึงปี พ.ศ.2556 (Descriptive Statistics)

ตัวแปรที่ศึกษา	N	Mean	Minimum	Maximum	SD
EPS <sub>t</sub>	18	2.286	13.54	7.405	3.874
PE <sub>t</sub>	18	7.99	36.472	15.24	9.183
PB <sub>t</sub>	18	0.828	194.07	14.21	49.761
DP <sub>t</sub>	18	3.192	6.566	4.963	1.205

จากตารางที่ 4.1 แสดงค่าสถิติพื้นฐานของกลุ่มตัวอย่างจำนวน 18 ตัวอย่าง ซึ่งได้จากการสรุปข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ ระหว่างปี พ.ศ.2552 ถึงปี พ.ศ.2556 กลุ่มตัวอย่างมีค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (PE<sub>t</sub>) อัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (PB<sub>t</sub>) อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (DP<sub>t</sub>) และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MKT<sub>t+1</sub>) เป็นค่าบวกอยู่ที่ 2.286 % , 7.990 % , 0.828 % , 3.192 % และ 2.266 ล้านบาท ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกลุ่มตัวอย่าง (SD) มีค่า 3.874, 9.183, 49.761, 1.205 และ 100.564 ตามลำดับ

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงอนุมาน

#### 1. ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient)

ตารางที่ 4.2 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรที่ต้องการศึกษาทั้งหมดของกลุ่มตัวอย่างจำนวนทั้งสิ้น 18 ตัวอย่าง ระหว่างปี พ.ศ.2552 ถึงปี พ.ศ.2555 (Pearson Correlation Coefficient)

	EPS <sub>t</sub>	PE <sub>t</sub>	PB <sub>t</sub>	DP <sub>t</sub>	MKT <sub>t+1</sub>
EPS <sub>t</sub>	1	-0.675	.48*	-0.044	.882* .224*
PE <sub>t</sub>		1	0.162	-0.66	.405* -.190*
PB <sub>t</sub>			1	-0.201	.662* -0.217
DP <sub>t</sub>				1	-.572* -0.584
MKT <sub>t+1</sub>					1

\*\* Correlation is significant at the .01 level (2-tailed)

\* Correlation is significant at the .05 level (2-tailed).

จากตารางที่ 4.2 จากการพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามพบว่า ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS<sub>t</sub>) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (PE<sub>t</sub>) อัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชี (PB<sub>t</sub>) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MKT<sub>t+1</sub>) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 สำหรับอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (DP<sub>t</sub>) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางในทางตรงกันข้ามกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MKT<sub>t+1</sub>) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากการทดสอบโดยใช้สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เป็นแค่การวิเคราะห์ว่าตัวแปรทั้งหมดอย่างกว้าง ๆ ว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ ผู้ศึกษาจึงต้องใช้วิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามที่จะกล่าวถึงต่อไป

## 2. ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ตารางที่ 4.3 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณระหว่างค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS<sub>t</sub>) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (PE<sub>t</sub>) กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MKT<sub>t+1</sub>) ของกลุ่มตัวอย่างจำนวนทั้งสิ้น 18 ตัวอย่าง ระหว่างปี พ.ศ.2552 ถึงปี พ.ศ.2556 (Multiple Regression Analysis)

Model 1	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	Sig.
EPS <sub>t</sub>	18.541	9.365	.882	1.980	.010*
PE <sub>t</sub>	2.657	2.920	.405	.910	.040*
Constant = 11655.987 ; SE <sub>est</sub> = $\pm$ 127.505					
R = .678 ; R <sup>2</sup> = .460 ; Adjusted R <sup>2</sup> = .244 ; F = 2.127 ; Sig. = .021*					

\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 4.3 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS<sub>t</sub>) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (PE<sub>t</sub>) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ (MKT<sub>t+1</sub>) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 (Sig. < .05)

จากการพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) ระหว่างอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (PE) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ( $MKT_{t+1}$ ) มีค่าเท่ากับ .460 สามารถใช้อธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามได้ 46.0 % ซึ่งมีความเหมาะสมที่จะนำไปใช้ในการอธิบายความสัมพันธ์ได้ในระดับปานกลางหรือกล่าวคือ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (PE) สามารถอธิบายมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ ( $MKT_{t+1}$ ) ได้ .460 หรือ 46.0 % สามารถเขียนสมการพยากรณ์ได้ ดังนี้: -

$$MKT_{t+1} = 11655.987 + 18.541 (EPS_t) + 2.657 (PE_t)$$

ตารางที่ 4.4 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณระหว่างค่าเฉลี่ยของอัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชี ( $PB_t$ ) อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล ( $DP_t$ ) กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ( $MKT_{t+1}$ ) ของกลุ่มตัวอย่างจำนวนทั้งสิ้น 19 ตัวอย่าง ระหว่างปี พ.ศ.2552 ถึงปี พ.ศ.2556 (Multiple Regression Analysis)

Model 1	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	Sig.
$PB_t$	11.153	66.895	.662	.167	.041
$DP_t$	-28.942	18.707	-.572	-1.547	.042

Constant = 173.486 ; SE<sub>est</sub> = ±139.497  
R = .587 ; R<sup>2</sup> = .448 ; Adjusted R<sup>2</sup> = .083 ; F = 1.316 ; Sig. = .027\*

\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 4.4 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า อัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชี ( $PB_t$ ) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ ( $MKT_{t+1}$ ) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 (Sig. < .05) สำหรับอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล ( $DP_t$ ) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ ( $MKT_{t+1}$ ) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 (Sig. < .05)

จากการพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) ระหว่างอัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชี ( $PB_t$ ) อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล ( $DP_t$ ) กับราคามูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ ( $MKT_{t+1}$ ) มีค่าเท่ากับ .448 สามารถใช้อธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามได้ 44.8

% ซึ่งมีความเหมาะสมที่จะนำไปใช้ในการอธิบายความสัมพันธ์ได้ในระดับปานกลางหรือกล่าวคือ อัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชี (PB<sub>t</sub>) อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (DP<sub>t</sub>) สามารถอธิบายมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ (MKT<sub>t+1</sub>) ได้ .448 หรือ 44.8 % สามารถเขียนสมการพยากรณ์ได้ดังนี้

$$MKT_{t+1} = 173.486 + 11.153 (PB_t) - 28.942 (DP_t)$$

## ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) แบบแยกแต่ละบริษัท

### 1. อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อราคาตลาดของหลักทรัพย์

ทดสอบสมมติฐานการศึกษาที่ 1

H1: อัตราส่วนกำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

ตารางที่ 4.5 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นกับราคาตลาดหลักทรัพย์ จำแนกตามบริษัท

หลักทรัพย์	2552 - 2556	2552	2553	2554	2555	2556
BAT-3K	.885 <sup>*</sup> (-0.031)	0.236 -0.573	0.154 -0.671	0.541 -0.106	-.425 <sup>*</sup> (-0.021)	.941 <sup>**</sup> (0.000)
CWT	.813 <sup>*</sup> (-0.02)	-0.105 -0.772	0.247 -0.492	0.158 -0.685	.646 <sup>*</sup> (-0.033)	-.710 <sup>*</sup> (-0.021)
EASON	0.15 -0.678	0.188 -0.604	0.471 -0.17	0.545 -0.103	0.088 -0.81	0.038 -0.917
GYT	0.203 -0.574	-0.055 -0.88	.635 <sup>*</sup> (-0.03)	0.123 -0.735	-0.12 -0.74	0.143 -0.693
HFT	.704 <sup>*</sup> (-0.03)	-0.021 -0.937	0.313 -0.238	.746 <sup>*</sup> (-0.038)	0.312 -0.414	.607 <sup>*</sup> (-0.035)
IHL	-0.016 -0.954	0.419 -0.12	-0.3 -0.319	0.111 -0.682	.575 <sup>*</sup> (-0.04)	-0.067 -0.813

## ตารางที่ 4.5 (ต่อ)

หลักทรัพย์	2552 - 2556	2552	2553	2554	2555	2556
IRC	0.292	0.498	0.131	0.171	0.062	0.369
	-0.311	-0.083	-0.641	-0.56	-0.832	-0.16
PCSGH	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
SAT	0.463	0.305	-0.613	-0.341	0.269	0.44
	-0.178	-0.391	-0.593	-0.335	-0.484	-0.203
SECC	0.001	0.165	0.259	0.563	N/A	N/A
	-0.998	-0.672	-0.47	-0.09		
SMC	0.174	0.201	0.08	0.424	N/A	N/A
	-0.63	-0.578	-0.826	-0.222		
SPG	0.154	N/A	0.447	0.104	0.07	0.002
	-0.671		-0.195	-0.775	-0.849	-0.997
STANLY	-0.029	0.211	0.116	-0.217	-0.173	0.065
	0.80	0.095	0.361	0.105	0.206	0.636
TKT	.793 <sup>†</sup>	0.376	.154 <sup>†</sup>	.348 <sup>†</sup>	0.154	0.114
	(-0.03)	-0.185	(-0.05)	(-0.024)	-0.569	-0.686
TKT	.793 <sup>†</sup>	0.376	.154 <sup>†</sup>	.348 <sup>†</sup>	0.154	0.114
	(-0.03)	-0.185	(-0.05)	(-0.024)	-0.569	-0.686
TNPC	0.147	-0.136	0.054	.998 <sup>**</sup>	0.101	0.125
	-0.632	-0.615	-0.862	0	-0.731	-0.684
TRU	.771 <sup>†</sup>	.621 <sup>†</sup>	0.446	.721 <sup>†</sup>	0.153	0.137
	(-0.02)	(-0.018)	-0.603	(-0.012)	-0.571	-0.612
TSC	0.469	0.696	0.351	0.149	0.212	.722 <sup>†</sup>
	-0.067	-0.08	-0.218	-0.597	-0.488	(-0.02)
YNP	-0.268	0.246	0.079	0.155	.652 <sup>†</sup>	-0.472
	-0.354	-0.358	-0.818	-0.566	(-0.03)	-0.104

หมายเหตุ : 1. ค่าตัวเลขในตาราง คือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Correlation) และค่าตัวเลขในวงเล็บ คือ ค่านัยสำคัญ (Significant : Sig.)

2. \* หมายถึง มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
3. N/A หมายถึง ไม่มีข้อมูลในปีนั้น

จากตาราง 4.5 การทดสอบสมมติฐาน พบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์เป็นบวก กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนทางการเงินในด้านอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดปรับขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน พบว่า งบไตรมาสปี 2552 ถึงไตรมาสปี 2556 มีจำนวน 6 บริษัท คือ บริษัท ไทยสโตร์เจ แบทเตอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอริ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท ฮั่วฟง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) บริษัท ที. กรุงไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน)

## 2. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรกับราคาตลาดของหลักทรัพย์

ทดสอบสมมติฐานการศึกษาที่ 2

H1: อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

ตารางที่ 4.6 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรกับราคาตลาดหลักทรัพย์ แยกตามบริษัท

หลักทรัพย์	2552 - 2556	2552	2553	2554	2555	2556
BAT-3K	0.378	N/A	.997**	0.536	N/A	0.781
	-0.252		(-0.003)	-0.64		-0.845
CWT	0.378	N/A	.945**	0.977	N/A	0.54
	-0.252		(-0.045)	-0.135		-0.081
EASON	.831**	.902*	0.729	.987*	0.588	0.748
	(-0.002)	(-0.048)	-0.271	(-0.023)	-0.51	-0.517



## ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

หลักทรัพย์	2552 - 2556	2552	2553	2554	2555	2556
GYT	0.469	N/A	.835 <sup>*</sup>	0.843	0.82	0.523
	-0.203		(-0.05)	-0.635	-0.64	-0.233
HFT	0.657	0.657	0.575	0.876	0.312	0.107
	-0.343	-0.343	-0.425	-0.318	-0.414	-0.755
IHL	0.41	0.419	0.389	0.385	.675 <sup>*</sup>	0.367
	-0.554	-0.55	-0.319	-0.312	(-0.05)	-0.335
IRC	0.392	0.498	0.531	0.171	0.362	0.369
	-0.311	-0.283	-0.241	-0.52	-0.632	-0.16
PCSGH	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
SAT	0.763	0.605	0.593	0.541	0.669	0.74
	-0.178	-0.381	-0.393	-0.335	-0.384	-0.343
SECC	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
SMC	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
SPG	.810 <sup>*</sup>	0.588	.936 <sup>*</sup>	0.881	0.807	-0.145
	(-0.003)	-0.422	(-0.044)	-0.119	-0.193	-0.907
STANLY	-0.047	0.222	-0.273	0.112	-0.137	.364 <sup>**</sup>
	0.803	0.133	0.053	0.415	0.353	(0.007)
TKT	.671 <sup>*</sup>	0.488	0.37	N/A	.670 <sup>*</sup>	0.194
	(-0.024)	-0.512	-0.63		(-0.025)	-0.686
TNPC	-0.333	0.495	0.301	0.485	N/A	0.79
	-0.317	-0.505	-0.699	-0.515		-0.421
TRU	.938 <sup>**</sup>	N/A	.994 <sup>**</sup>	0.845	0.894	0.817
	(0.000)		(-0.006)	-0.153	-0.15	-0.39

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

หลักทรัพย์	2552 - 2556	2552	2553	2554	2555	2556
TSC	.905 <sup>*</sup> (-0.02)	0.598 -0.402	0.76 -0.24	0.79 -0.421	.920 <sup>*</sup> (-0.018)	.892 <sup>**</sup> (-0.021)
YNP	0.053 -0.876	N/A	N/A	0.485 -0.515	.852 <sup>*</sup> (-0.02)	-0.472 -0.104

หมายเหตุ : 1. ค่าตัวเลขในตาราง คือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Correlation) และค่าตัวเลขในวงเล็บ คือ ค่านัยสำคัญ (Significant : Sig.)

2. \* หมายถึง มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
3. N/A หมายถึง ไม่มีข้อมูลในปีนั้น

จากตาราง 4.6 การทดสอบสมมติฐาน พบว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ( $r$ ) ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์เป็นบวก กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนทางการเงินในด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดปรับขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน พบว่า งบไตรมาสปี 2552 ถึงไตรมาสปี 2556 มีจำนวน 5 บริษัท คือ บริษัท อีซีเอ็น เฟ้น จำกัด (มหาชน) บริษัทสยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท ที. กรุงเทพอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน)

### 3. อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีกับราคาตลาดของหลักทรัพย์

ทดสอบสมมติฐานการศึกษาที่ 3

H1: อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชี มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

ตารางที่ 4.7 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีกับราคาตลาดหลักทรัพย์ แยกตามบริษัท

หลักทรัพย์	2552 - 2556	2552	2553	2554	2555	2556
BAT-3K	0.605	0.593	0.541	0.165	0.659	0.781
	-0.381	-0.393	-0.335	-0.672	-0.347	-0.845
CWT	0.165	0.659	0.563	0.501	0.683	0.54
	-0.672	-0.47	-0.172	-0.178	-0.326	-0.081
EASON	.901 <sup>*</sup>	0.682	0.724	.987 <sup>*</sup>	.958 <sup>*</sup>	0.748
	(-0.022)	-0.326	-0.352	(-0.023)	(-0.024)	-0.517
GYT	0.531	0.171	0.362	0.843	0.82	0.523
	-0.241	-0.522	-0.632	-0.635	-0.64	-0.233
HFT	0.657	0.575	0.876	0.312	0.312	0.107
	-0.343	-0.425	-0.318	-0.414	-0.414	-0.755
IHL	.658 <sup>*</sup>	0.789	0.385	.771 <sup>*</sup>	.775 <sup>*</sup>	0.367
	(-0.054)	-0.054	-0.312	(-0.053)	(-0.05)	-0.335
IRC	0.392	0.531	0.171	0.362	0.498	0.531
	-0.311	-0.241	-0.523	-0.632	-0.283	-0.241
PCSGH	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
SAT	0.588	.936 <sup>*</sup>	0.881	0.807	0.605	0.593
	-0.422	(-0.044)	-0.119	-0.193	-0.381	-0.393
SECC	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
SMC	N/A	0.165	0.659	.670 <sup>*</sup>	N/A	N/A
		-0.672	-0.47	(-0.025)		
SPG	0.474	0.501	0.68	0.724	0.621	0.362
	-0.63	-0.578	-0.326	-0.352	-0.255	-0.632

ตารางที่ 4.7 (ต่อ)

หลักทรัพย์	2552 - 2556	2552	2553	2554	2555	2556
STANLY	-0.104	-0.030	-0.066	-0.161	-0.251	-0.235
	0.373	0.813	0.607	0.227	0.062	0.084
TKT	.810*	0.588	.936*	0.881	0.807	0.089
	(-0.003)	-0.422	(-0.044)	-0.119	-0.193	-0.786
TNPC	.671*	0.488	0.37	0.577	.670*	0.669
	(-0.024)	-0.512	-0.63	-0.423	(-0.025)	-0.384
TRU	0.054	.835*	0.843	0.823	0.894	0.817
	-0.781	(-0.05)	-0.635	-0.642	-0.15	-0.39
TSC	0.292	0.498	-0.131	-0.171	0.488	0.37
	-0.311	-0.083	-0.641	-0.56	-0.512	-0.63
YNP	0.177	-0.105	0.261	-0.017	.852*	-0.472
	-0.513	-0.699	-0.328	-0.951	(-0.02)	-0.104

หมายเหตุ : 1. ค่าตัวเลขในตาราง คือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Correlation) และค่าตัวเลขในวงเล็บ คือ ค่านัยสำคัญ (Significant : Sig.)

2. \* หมายถึง มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
3. N/A หมายถึง ไม่มีข้อมูลในปีนั้น

จากตารางที่ 4.7 การทดสอบสมมติฐาน พบว่า อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์เป็นบวก กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนทางการเงินในด้านอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดปรับขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน พบว่า งบไตรมาสปี 2552 ถึงไตรมาสปี 2556 มีจำนวน 4 บริษัท คือ บริษัท อีซีเอ็น เฟ้น จำกัด (มหาชน) บริษัท อินเตอร์ไฮด์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ที.กรุ๊ปไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน)

## 5. อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

### ทดสอบสมมติฐานการศึกษาที่ 4

H1: อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

ตารางที่ 4.8 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ แยกตามบริษัท

หลักทรัพย์	2552 - 2556	2552	2553	2554	2555	2556
BAT-3K	0.495	-0.301	0.485	0.76	0.79	0.781
	-0.505	-0.699	-0.515	-0.24	-0.421	-0.845
CWT	0.165	N/A	N/A	N/A	0.683	0.54
	-0.672				-0.326	-0.081
EASON	0.378	0.577	.670 <sup>*</sup>	0.454	0.277	0.748
	-0.632	-0.423	(-0.025)	-0.187	-0.438	-0.517
GYT	0.531	0.171	0.362	0.843	N/A	0.523
	-0.241	-0.522	-0.632	-0.635		-0.233
HFT	0.474	0.501	0.68	0.724	0.621	0.107
	-0.63	-0.578	-0.326	-0.352	-0.255	-0.755
IHL	.810 <sup>*</sup>	N/A	.936 <sup>*</sup>	0.881	0.807	0.367
	(-0.003)		(-0.044)	-0.119	-0.193	-0.335
IRC	.671 <sup>*</sup>	0.881	0.807	0.605	0.593	0.531
	(-0.024)	-0.119	-0.193	-0.381	-0.393	-0.241
PCSGH	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
SAT	0.588	0.485	N/A	0.621	0.381	0.593
	-0.422	-0.515		-0.255	-0.824	-0.393
SECC	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

ตารางที่ 4.8 (ต่อ)

หลักทรัพย์	2552 - 2556	2552	2553	2554	2555	2556
SMC	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
SPG	.994** (-0.006)	.987 <sup>†</sup> (-0.023)	0.588 -0.511	0.541 -0.335	0.669 -0.384	0.362 -0.632
STANLY	0.065 0.616	-0.236 0.132	0.241 0.115	0.033 0.817	-0.007 0.958	0.681** (0.000)
TKT	0.635 -0.365	.945** (-0.055)	0.977 -0.135	0.846 -0.713	0.017 -0.651	0.089 -0.786
TNPC	.902 <sup>†</sup> (-0.098)	N/A	.987 <sup>†</sup> (-0.023)	0.588 -0.511	0.541 -0.335	0.669 -0.384
TRU	0.054 -0.781	N/A	N/A	0.823 -0.642	0.894 -0.15	0.817 -0.39
TSC	.927 <sup>†</sup> (-0.023)	0.575 -0.425	0.876 -0.318	0.312 -0.414	.920 <sup>†</sup> (-0.018)	.892 <sup>†</sup> (-0.021)
YNP	0.419 -0.555	N/A	N/A	.675 <sup>†</sup> (0.052)	.852 <sup>†</sup> (-0.02)	-0.472 -0.104

หมายเหตุ : 1. ค่าตัวเลขในตาราง คือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Correlation) และค่าตัวเลขในวงเล็บ คือ ค่านัยสำคัญ (Significant : Sig.)

2. \* หมายถึง มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
3. N/A หมายถึง ไม่มีข้อมูลในปีนั้น

จากตารางที่ 4.8 การทดสอบสมมติฐาน พบว่า อัตราส่วนการจ่ายเงินปันมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์เป็นบวก กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนการจ่ายเงินในด้านอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดปรับขึ้นหรือ

ลดลงในทิศทางเดียวกัน พบว่า งบไตรมาสปี 2552 ถึงไตรมาสปี 2556 มีจำนวน 5 บริษัท คือ บริษัท อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน) บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัทสยาม ภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัทไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยสตีลเคมเบิล จำกัด (มหาชน)

**สรุปผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) แบบแยก บริษัท**

ตารางที่ 4.9 ตารางสรุปผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์

หลักทรัพย์	EPS	PE	PB	DP
BAT-3K	(+)	(x)	(x)	(x)
CWT	(+)	(x)	(x)	(x)
EASON	(x)	(+)	(+)	(x)
GYT	(x)	(x)	(x)	(x)
HFT	(+)	(x)	(x)	(x)
IHL	(x)	(x)	(+)	(+)
IRC	(x)	(x)	(+)	(+)
PCSGH	(N/A)	(N/A)	(N/A)	(N/A)
SAT	(x)	(x)	(x)	(x)
SECC	(x)	(x)	(x)	(N/A)
SMC	(x)	(x)	(x)	(N/A)
SPG	(x)	(+)	(x)	(+)
STANLY	(x)	(x)	(x)	(x)
TKT	(+)	(x)	(+)	(x)
TNPC	(+)	(x)	(+)	(+)
TRU	(+)	(+)	(x)	(x)
TSC	(x)	(x)	(x)	(+)
YNP	(x)	(x)	(x)	(x)

- หมายเหตุ : X หมายถึง ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ  
 (+) หมายถึง มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ  
 (-) หมายถึง มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

### สรุปจำนวนบริษัทที่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน

ตารางที่ 4.10 จำนวนบริษัทที่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	จำนวนบริษัทที่มีความสัมพันธ์
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อราคาตลาดของหลักทรัพย์	6
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรกับราคาตลาดของหลักทรัพย์	5
อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีกับราคาตลาดของหลักทรัพย์	4
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล กับราคาตลาดของหลักทรัพย์	5

จากตารางที่ 4.10 สรุปจำนวนบริษัทที่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ พบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ( $r$ ) ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ เป็นบวก กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนทางการเงินในด้านอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดปรับขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน พบว่า งบไตรมาสปี 2552 ถึงไตรมาสปี 2556 มีจำนวน 6 บริษัท คือ บริษัทไทยสโตร์จ แบทเตอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอริ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท ฮั่วฟง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) บริษัท ที.กรุงไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ( $r$ ) ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์เป็นบวก กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนทางการเงินในด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดปรับขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน พบว่า งบไตรมาสปี 2552 ถึงไตรมาสปี 2556 มีจำนวน 5 บริษัท คือ บริษัท อีชั่น เฟ้น จำกัด (มหาชน) บริษัทสยามภัณฑ์กรู๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท ที.กรุงไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีมีความสัมพันธ์



กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ( $r$ ) ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์เป็นบวก กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนทางการเงินในด้านอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดปรับขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน พบว่า งบไตรมาสปี 2552 ถึงไตรมาสปี 2556 มีจำนวน 4 บริษัท คือ บริษัท อีซีเอ็น เฟ้น จำกัด (มหาชน) บริษัท อินเตอร์ไฮด์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ที.กรุงไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนการจ่ายเงินปันมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ( $r$ ) ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์เป็นบวก กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนทางการเงินในด้านอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดปรับขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน พบว่า งบไตรมาสปี 2552 ถึงไตรมาสปี 2556 มีจำนวน 5 บริษัท คือ บริษัท อินเตอร์ไฮด์ จำกัด (มหาชน) บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน)