

### บทที่ 3

#### ระเบียบวิธีวิจัย

##### รูปแบบการวิจัย

การศึกษาครั้งนี้มีลักษณะเป็นการศึกษาเชิงปริมาณเพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นและอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนในการอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้การจัดเก็บข้อมูลเชิงทฤษฎีเป็นเครื่องมือในการเก็บข้อมูล เพื่อให้การศึกษาครั้งนี้ดำเนินไปตามจุดมุ่งหมายจึงจะเสนอขั้นตอนการศึกษา โดยมีเนื้อหาเกี่ยวกับ ประชากร/กลุ่มตัวอย่าง ขั้นตอนการดำเนินงานวิจัย เครื่องมือการวิจัย การรวบรวมข้อมูล และสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

##### ประชากร / กลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นบริษัทในหมวดธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจะใช้ข้อมูลในปี 2544 ถึง 2546 ทั้งหมด 54 บริษัทโดยมีรายละเอียดประชากรดังนี้

ตารางที่ 3.1 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
กลุ่มธุรกิจการเงินจำนวน 54 บริษัท

| ลำดับ | ชื่อ                                | ตัวย่อ |
|-------|-------------------------------------|--------|
| 1     | ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)   | BAY    |
| 2     | ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)         | BBL    |
| 3     | ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) | CIMBT  |
| 4     | ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)        | KBANK  |
| 5     | ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)    | KKP    |
| 6     | ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)         | KTB    |

ตารางที่ 3.1 (ต่อ)

| ลำดับ | ชื่อ   | ตัวย่อ |
|-------|--|--------|
| 7     | ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)                               | SCB    |
| 8     | บริษัท ทูมธนาชาติ จำกัด (มหาชน)                              | TCAP   |
| 9     | บริษัท ทีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)                   | TISCO  |
| 10    | ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)                                  | TMB    |
| 11    | บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)                        | AEC    |
| 12    | บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)            | AEONTS |
| 13    | บริษัท อะมานะฮ์ ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)                        | AMANA  |
| 14    | บริษัท เอเชียเสริมกิลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)                    | ASK    |
| 15    | บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน)                   | ASP    |
| 16    | บริษัทเงินทุน กรุงเทพธนาธร จำกัด (มหาชน)                     | BFIT   |
| 17    | บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)                  | CGS    |
| 18    | บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)                | CNS    |
| 19    | บริษัท ตะวันออกพาณิชย์ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)                  | ECL    |
| 20    | บริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน)                                | FNS    |
| 21    | บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)               | FSS    |
| 22    | บริษัท โกลเบสส์ โฮลดิ้ง แมนเนจ                               | GBX    |
| 23    | บริษัท กรู๊ปลิส จำกัด (มหาชน)                                | GL     |
| 24    | บริษัท ไอเอฟเอส แคปปิตอล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)           | IFS    |
| 25    | บริษัท กรุงไทยคาร์เร็นท์ แอนด์ ลิส จำกัด (มหาชน)             | KCAR   |
| 26    | บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)            | KGI    |
| 27    | บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน)                             | KTC    |
| 28    | บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | MBKET  |
| 29    | บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)         | MFC    |
| 30    | บริษัท ไมต้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)                           | ML     |
| 31    | บริษัท พรีเมียร์เอ็นเตอร์ไพรซ์ จำกัด (มหาชน)                 | PE     |
| 32    | บริษัท ภัทรลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)                             | PL     |
| 33    | บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)                          | THANI  |

ตารางที่ 3.1 (ต่อ)

| ลำดับ | ชื่อ  | ตัวย่อ |
|-------|---|--------|
| 34    | บริษัท จูติกร จำกัด (มหาชน)                                 | TK     |
| 35    | บริษัท ทรินิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน)                         | TNITY  |
| 36    | บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | UOBKH  |
| 37    | บริษัทหลักทรัพย์ ซีมิโก้ จำกัด (มหาชน)                      | ZMICO  |
| 38    | บริษัท ศรีอยุธยา แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)                     | AYUD   |
| 39    | บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)                       | BKI    |
| 40    | บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)                     | BLA    |
| 41    | บริษัท บางกอกสหประกันภัย จำกัด (มหาชน)                      | BUI    |
| 42    | บริษัท จรัญประกันภัย จำกัด (มหาชน)                          | CHARAN |
| 43    | บริษัท อินทรประกันภัย จำกัด (มหาชน)                         | INSURE |
| 44    | บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)                      | MTI    |
| 45    | บริษัท นวกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)                         | NKI    |
| 46    | บริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน)                         | NSI    |
| 47    | บริษัท ไทยพาณิชย์ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)                  | SCBLIF |
| 48    | บริษัท ไทยพาณิชย์สามัคคีประกันภัย จำกัด (มหาชน)             | SCSMG  |
| 49    | บริษัท สิ้นมั่นคงประกันภัย จำกัด (มหาชน)                    | SMK    |
| 50    | บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)                     | THRE   |
| 51    | บริษัท ไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)                           | TIC    |
| 52    | บริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน)                          | TIP    |
| 53    | บริษัท ไทยเศรษฐกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)                   | TSI    |
| 54    | บริษัท ประกันภัยไทยวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)                    | TVI    |

## ขั้นตอนการดำเนินการศึกษา

เพื่อให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์และเกิดประสิทธิภาพจึงแบ่งเป็นกระบวนการศึกษาดังต่อไปนี้

1. ศึกษาวิจัยค้นคว้าเรื่องที่เกี่ยวข้อง
2. วางแผนการจัดเก็บข้อมูล
3. ดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลเพื่อนำมาประมวลผล
4. ทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป SPSS
5. เขียนรายงานและสรุปผลการวิจัย

## เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

จากการตรวจสอบสมมติฐานการศึกษาแล้วปรากฏว่าทุกสมมติฐานเป็นการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนตามลำดับ กับตัวแปรตามที่ศึกษาคือ ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ สามารถแสดงตัวแบบที่ใช้ในการทดสอบ ได้ดังนี้

ตัวแบบที่ใช้ในการศึกษา

$$Y = a + \beta_1 x_1 + \beta_2 x_2 + \beta_3 x_3 + \varepsilon$$

อธิบายได้ดังต่อไปนี้

|     |                                  |  |
|-----|----------------------------------|--|
| โดย | $Y$                              | = ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงิน โดยนำราคาหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นปีปัจจุบันหารด้วยราคาหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นปีของปีที่ผ่านมา |
|     | $x_1$                            | = อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น  |
|     | $x_2$                            | = อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น   |
|     | $x_3$                            | = อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน   |
|     | $\varepsilon$                    | = ค่าความคลาดเคลื่อนที่อาจเกิดขึ้นจากสมการ   |
|     | Beta $\beta_1, \beta_2, \beta_3$ | = สัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน   |

## การรวบรวมข้อมูล

ผู้ศึกษาได้ใช้การเก็บข้อมูลแบบทฤษฎี จากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย [www.set.or.th](http://www.set.or.th) ซึ่งเป็นการบริการให้ข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์รวบรวมไว้อยู่ในรูปฐานข้อมูลของตลาด (ข้อมูลรายบริษัท/หลักทรัพย์) ซึ่งเป็นข้อมูลจากงบการเงินลักษณะของข้อมูลที่เก็บมานั้นจะเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ ในการศึกษาครั้งนี้ผู้ศึกษาได้เก็บข้อมูลอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีข้อมูลย้อนหลังครบถ้วนทั้ง 3 ปี คือปี พ.ศ. 2554 - 2556

## สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษานี้มุ่งเน้นศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนในการอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นเพื่อให้สามารถสรุปผลการศึกษาในเรื่องดังกล่าวจึงต้องทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้วิธีทางสถิติ โดยสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วย

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลขั้นต้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อทราบลักษณะโดยทั่วไปของตัวแปรที่เก็บรวบรวมข้อมูลได้ สำหรับสถิติเชิงพรรณนาจะนำเสนอข้อมูลที่ศึกษาด้วย ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation) (กัลยา วานิชย์บัญชา, 2555)

2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential statistics) สำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติอนุมานในการวิจัยครั้งนี้ จะใช้วิธีการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation analysis) และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple regression analysis) (กัลยา วานิชย์บัญชา, 2555)