

## บทที่ 4

### การวิเคราะห์ข้อมูล

หลังจากที่ได้รวบรวมข้อมูลต่างๆที่ใช้ในการศึกษาแล้วในบทการวิเคราะห์และผลการศึกษาศึกษาได้นำเสนอรายละเอียดของการวิเคราะห์ข้อมูลและผลที่ได้จากการวิเคราะห์ข้อมูล โดยจะนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น การตรวจสอบข้อมูลที่จะใช้ในการวิเคราะห์ผลการทดสอบแบบจำลองและสรุปสมมติฐาน โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

#### การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนา

การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนาในตารางที่ 4.1 เป็นการวิเคราะห์จากหน่วยวิเคราะห์ทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่างหรือการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม ของค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด และค่าเฉลี่ย สามารถวิเคราะห์ได้ว่า บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 เท่า อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นมีค่าสูงสุดอยู่ที่ 516.00 เท่า อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นโดยเฉลี่ย อยู่ที่ 14.70 เท่า มีอัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น ต่ำสุดอยู่ที่ 0.31 เท่า อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นสูงสุด 6.67 เท่า อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 1.59 เท่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 % อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนสูงสุด 16.34% อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 3.74 % ผลตอบแทนหลักทรัพย์ ต่ำสุดอยู่ที่ 0.05 บาท ผลตอบแทนหลักทรัพย์สูงสุด 3.64 บาท ผลตอบแทนหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 1.15 บาท

ตารางที่ 4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวมของค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด และค่าเฉลี่ย ระหว่างปี พ.ศ. 2554 - 2556

ตัวแปร	หน่วย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย
อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น	เท่า	0.00	516	14.70
อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น	เท่า	0.31	6.67	1.59
อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน	%	0.00	16.34	3.74
ผลตอบแทนหลักทรัพย์	บาท	0.05	3.64	1.15

ตารางที่ 4.2 การวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวมของค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด และค่าเฉลี่ย ปี 2554

ตัวแปร	หน่วย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย
อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น	เท่า	0.00	59.38	11.70
อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น	เท่า	0.31	4.30	1.26
อัตราส่วนเงินปันผลต่อบาท	%	0.00	16.34	5.15
ผลตอบแทนหลักทรัพย์	บาท	0.53	1.90	0.97

ตารางที่ 4.3 การวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวมของค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด และค่าเฉลี่ย ปี 2555

ตัวแปร	หน่วย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย
อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น	เท่า	0.00	516	21.09
อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น	เท่า	0.48	5.69	1.87
อัตราส่วนเงินปันผลต่อบาท	%	0.00	10.68	2.91
ผลตอบแทนหลักทรัพย์	บาท	0.61	3.64	1.47

ตารางที่ 4.4 การวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวมของค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด และค่าเฉลี่ย ปี 2556

ตัวแปร	หน่วย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย
อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น	เท่า	0.00	49.57	11.29
อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น	เท่า	0.45	6.67	1.64
อัตราส่วนเงินปันผลต่อบาท	%	0.00	8.89	3.16
ผลตอบแทนหลักทรัพย์	บาท	0.05	1.73	2.00

การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนา เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปีตั้งแต่ปี พ.ศ. 2554 – 2556 ของค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด และค่าเฉลี่ย สามารถสรุปได้ ดังนี้ การวิเคราะห์ข้อมูลปี 2554 สามารถวิเคราะห์ได้ว่าบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 เท่า อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นมีค่าสูงสุดอยู่ที่ 59.38 เท่า

อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น โดยเฉลี่ย อยู่ที่ 11.70 เท่า มีอัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นต่ำสุดอยู่ที่ 0.31 เท่า อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นสูงสุด 4.30 เท่า อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 1.26 เท่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 % อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนสูงสุด 16.34 % อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 5.15 % ผลตอบแทนหลักทรัพย์ต่ำสุดอยู่ที่ 0.53 บาท ผลตอบแทนหลักทรัพย์สูงสุด 1.90 บาท ผลตอบแทนหลักทรัพย์ โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 0.97 บาท

การวิเคราะห์ข้อมูลปี พ.ศ. 2555 สามารถวิเคราะห์ได้ว่า บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 เท่า อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นมีค่าสูงสุดอยู่ที่ 516.00 เท่า อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 21.09 เท่า มีอัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น ต่ำสุดอยู่ที่ 0.48 เท่า มีอัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นสูงสุด 5.69 เท่า อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 1.87 เท่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 % อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนสูงสุด 10.68 % อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 2.91 % ผลตอบแทนหลักทรัพย์ ต่ำสุดอยู่ที่ 0.61 บาท ผลตอบแทนหลักทรัพย์สูงสุด 3.64 บาท ผลตอบแทนหลักทรัพย์ โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 1.47 บาท

การวิเคราะห์ข้อมูลปี พ.ศ. 2556 สามารถวิเคราะห์ได้ว่า บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 เท่า อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นมีค่าสูงสุดอยู่ที่ 49.57 เท่า อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 11.29 เท่า มีอัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น ต่ำสุดอยู่ที่ 0.45 เท่า อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นสูงสุด 6.67 เท่า อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 1.64 เท่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 % อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนสูงสุด 8.89 % อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 3.16 % ผลตอบแทนหลักทรัพย์ต่ำสุดอยู่ที่ 0.05 บาท ผลตอบแทนหลักทรัพย์สูงสุด 1.73 บาท ผลตอบแทนหลักทรัพย์ โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 1.00 บาท

ตารางที่ 4.5 การวิเคราะห์ข้อมูลรายปีของค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด และค่าเฉลี่ย ระหว่างปี พ.ศ. 2554 – พ.ศ. 2556

ตัวแปร	ปี		2554 - 2556		2554		2555		2556	
	หน่วย	ค่า	ค่า	ค่า	ค่า	ค่า	ค่า	ค่า	ค่า	ค่า
อัตราส่วนราคาต่อ										
กำไรต่อหุ้น	บาท	0.00	516	14.70	0.00	59.38	11.70	516	21.09	49.57
อัตราส่วนมูลค่าหุ้น										
ทางบัญชีต่อหุ้น	บาท	0.31	6.67	1.59	0.31	4.30	1.26	5.69	1.87	6.67
อัตราส่วนเงินปัน										
ผลตอบแทน	%	0.00	16.34	3.74	0.00	16.34	5.15	10.68	2.91	8.89
ผลตอบแทน										
หลักทรัพย์	บาท	0.05	3.64	1.15	0.53	1.90	0.97	3.64	1.47	1.73
										2.00

## การตรวจสอบสมมติฐานของการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ

การทดสอบสมมติฐาน ดังที่กล่าวไว้ในบทที่ 3 ผู้ศึกษาใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (multiple regression analysis) ดังนั้น ก่อนทดสอบสมมติฐานผู้ศึกษาได้ตรวจสอบข้อมูลว่ามีความเหมาะสมกับการวิเคราะห์ด้วยเทคนิควิธีวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณหรือไม่ โดยผู้ศึกษาได้ตรวจสอบการกระจายแบบปกติของข้อมูล (normal distribution) การตรวจสอบความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมาก (multicollinearity) โดยตรวจสอบ ดังนี้

### 1. การตรวจสอบการกระจายตัวของข้อมูลแบบปกติ

การตรวจสอบการกระจายตัวของข้อมูลแบบปกติ (normality) ผู้ศึกษาได้ตรวจสอบโดยการสอบจากค่าสถิติ Z ที่ระดับความผิดพลาด 0.05

จากตารางที่ 4.6 ผู้ศึกษาได้ตรวจสอบการกระจายแบบปกติของข้อมูล ระหว่างปี พ.ศ. 2554-2556 โดยพิจารณาจาก ค่า Z ของค่า Skewness พบว่า P/E, P/BV, D/Y มีค่าเท่ากับคือ 0.19

ตารางที่ 4.6 ค่าสถิติทดสอบการกระจายแบบปกติของข้อมูล ระหว่างปี พ.ศ. 2554-2556

Variable	Mean	Skewness	Zskewness	Kurtosis	Zkurtosis
P/E	14.70	11.55	0.19	141.52	0.38
P/BV	1.59	1.95	0.19	4.19	0.38
D/Y	3.74	1.11	0.19	1.14	0.38

\* ระดับความผิดพลาด 0.05

ตารางที่ 4.7 ค่าสถิติทดสอบการกระจายแบบปกติของข้อมูล ระหว่างปี พ.ศ. 2554

Variable	Mean	Skewness	Zskewness	Kurtosis	Zkurtosis
P/E	11.70	3.24	0.33	12.48	0.64
P/BV	1.26	2.03	0.33	4.07	0.64
D/Y	5.15	0.70	0.33	-0.21	0.64

\* ระดับความผิดพลาด 0.05

จากตารางที่ 4.7 ผู้ศึกษาได้ตรวจสอบการกระจายแบบปกติของข้อมูล ปี พ.ศ. 2554 โดยพิจารณาจาก ค่า Z ของค่า Skewness พบว่า P/E, P/BV, D/Y มีค่าเท่ากับคือ 0.33

ตารางที่ 4.8 ค่าสถิติทดสอบการกระจายแบบปกติของข้อมูล ระหว่างปี พ.ศ. 2555

Variable	Mean	Skewness	Zskewness	Kurtosis	Zkurtosis
P/E	21.09	7.04	0.33	50.81	0.64
P/BV	1.87	1.41	0.33	1.59	0.64
D/Y	2.91	1.02	0.33	0.58	0.64

\* ระดับความผิดพลาด 0.05

จากตารางที่ 4.8 ผู้ศึกษาได้ตรวจสอบการกระจายแบบปกติของข้อมูล ปี พ.ศ. 2555 โดยพิจารณาจาก ค่า Z ของค่า Skewness พบว่า P/E, P/BV, D/Y มีค่าเท่ากับคือ 0.33

ตารางที่ 4.9 ค่าสถิติทดสอบการกระจายแบบปกติของข้อมูล ระหว่างปี พ.ศ. 2556

Variable	Mean	Skewness	Zskewness	Kurtosis	Zkurtosis
P/E	11.29	2.49	0.32	7.68	0.64
P/BV	1.64	2.40	0.32	6.95	0.64
D/Y	3.16	0.52	0.32	-0.74	0.64

\* ระดับความผิดพลาด 0.05

จากตารางที่ 4.9 ผู้ศึกษาได้ตรวจสอบการกระจายแบบปกติของข้อมูล ปี พ.ศ. 2556 โดยพิจารณาจาก ค่า Z ของค่า Skewness พบว่า P/E, P/BV, D/Y มีค่าเท่ากับคือ 0.32

## 2. การตรวจสอบความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมาก (multicollinearity)

การตรวจสอบความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมากสามารถตรวจสอบ โดยพิจารณาจากค่า VIF (variance inflation factors) และค่าความทนทาน (tolerance) ในปี พ.ศ. 2554 สำหรับตัวแปรอิสระในแต่ละตัวนั้น ความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมากจะไม่เป็นปัญหา หรือตัวแปรอิสระไม่มีความซ้ำซ้อนในการวัดค่า ถ้าค่า variance inflation factors (VIF) และค่าความทนทาน (tolerance) มากกว่า 0.1 (Foxall, Yani-de-Soriano, 2005) และค่า VIF ไม่เกิน 10 (Belsley, 1991) จากตารางที่ 4.10 ค่าความทนทาน มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.67 และสูงสุด 0.93 ซึ่งค่าต่ำสุดสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำ คือ tolerance > 0.1 (Foxall, Yani-de-Soriano, 2005) ส่วนค่า VIF มีค่าสูงสุดเท่ากับ 1.49 ซึ่งต่ำกว่า

เกณฑ์ 10 (Belsley, 1991) แสดงให้เห็นว่าตัวแปรแต่ละตัวไม่มีความเป็นเส้นตรงร่วมกันอย่างมาก (multicollinearity) หรือไม่มีความซ้ำซ้อนกันในการวัด

การตรวจสอบความเป็นเส้นตรงร่วมกันอย่างมากสามารถตรวจสอบ โดยพิจารณาจากค่า VIF (variance inflation factors) และค่าความทนทาน (tolerance) ในปี พ.ศ. 2555 สำหรับตัวแปรอิสระในแต่ละตัวนั้น ความเป็นเส้นตรงร่วมกันอย่างมากจะไม่เป็นปัญหา หรือตัวแปรอิสระไม่มีความซ้ำซ้อนในการวัดค่า ถ้าค่า variance inflation factors (VIF) และค่าความทนทาน (tolerance) มากกว่า 0.1 (Foxall, Yani-de-Soriano, 2005) และค่า VIF ไม่เกิน 10 (Belsley, 1991) จากตารางที่ 4.11 ค่าความทนทาน มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.95 และสูงสุด 0.98 ซึ่งค่าต่ำสุดสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำ คือ tolerance > 0.1 (Foxall, Yani-de-Soriano, 2005) ส่วนค่า VIF มีค่าสูงสุดเท่ากับ 1.06 ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์ 10 (Belsley, 1991) แสดงให้เห็นว่าตัวแปรแต่ละตัวไม่มีความเป็นเส้นตรงร่วมกันอย่างมาก (multicollinearity) หรือไม่มีความซ้ำซ้อนกันในการวัด

การตรวจสอบความเป็นเส้นตรงร่วมกันอย่างมากสามารถตรวจสอบ โดยพิจารณาจากค่า VIF (variance inflation factors) และค่าความทนทาน (tolerance) ในปี พ.ศ. 2556 สำหรับตัวแปรอิสระในแต่ละตัวนั้น ความเป็นเส้นตรงร่วมกันอย่างมากจะไม่เป็นปัญหา หรือตัวแปรอิสระไม่มีความซ้ำซ้อนในการวัดค่า ถ้าค่า variance inflation factors (VIF) และค่าความทนทาน (tolerance) มากกว่า 0.1 (Foxall, Yani-de-Soriano, 2005) และค่า VIF ไม่เกิน 10 (Belsley, 1991) จากตารางที่ 4.12 ค่าความทนทาน มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.97 และสูงสุด 0.99 ซึ่งค่าต่ำสุดสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำ คือ tolerance > 0.1 (Foxall, Yani-de-Soriano, 2005) ส่วนค่า VIF มีค่าสูงสุดเท่ากับ 1.04 ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์ 10 (Belsley, 1991) แสดงให้เห็นว่าตัวแปรแต่ละตัวไม่มีความเป็นเส้นตรงร่วมกันอย่างมาก (multicollinearity) หรือไม่มีความซ้ำซ้อนกันในการวัด

**ตารางที่ 4.10** การวิเคราะห์ค่าความทนทาน (tolerance) และค่า VIF (variance inflation factors)

ในปี พ.ศ. 2554

Variable	tolerance	VIF
P/E	0.67	1.48
P/BV	0.71	1.40
D/Y	0.93	1.08

ตารางที่ 4.11 การวิเคราะห์ค่าความทนทาน (tolerance) และค่า VIF (variance inflation factors) ในปี พ.ศ. 2555

Variable	tolerance	VIF
P/E	0.98	1.02
P/BV	0.96	1.04
D/Y	0.95	1.06

ตารางที่ 4.12 การวิเคราะห์ค่าความทนทาน (tolerance) และค่า VIF (variance inflation factors) ในปี พ.ศ. 2556

Variable	tolerance	VIF
P/E	0.99	1.02
P/BV	0.97	1.03
D/Y	0.97	1.04

### การวิเคราะห์สหสัมพันธ์

การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (correlation analysis) โดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน เพื่อพิจารณาถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ ก่อนนำไปวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สำหรับการวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ จากตารางที่ 4.13 พบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นและอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนด้วยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สันชี้ให้เห็นว่าไม่มีตัวแปรคู่ใดที่มีความสัมพันธ์กันเองสูงเกิน 0.800 ทั้งนี้ ตัวแปรคู่ที่มีความสัมพันธ์กันเองสูงสุด คือ ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กับอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (0.27)



ตารางที่ 4.13 การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรในการวิเคราะห์ระหว่างปี 2554 - 2556

		P/E	P/BV	D/Y	C/G
P/E	Pearson	0.02	-0.11	0.18	1.00
	Correlation				
	N	54	54	54	54
P/BV	Pearson	1.00	-0.19	0.27	0.02
	Correlation				
	N	54	54	54	54
D/Y	Pearson	-0.19	1.00	-0.18	-0.11
	Correlation				
	N	54	54	54	54
C/G	Pearson	0.27	-0.18	1.00	0.18
	Correlation				
	N	54	54	54	54

### การทดสอบสมมติฐาน

การวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐาน (hypothesis testing) ผู้ศึกษาเริ่มด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (multiple regression analysis) โดยใช้หน่วยวิเคราะห์ทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่าง หรือ การวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวมและการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปี สามารถสรุปผลการทดสอบได้ ดังนี้

การวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม ของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นและอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ในการอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นวิธีการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรในกรณีที่มีตัวแปรอิสระมากกว่า 1 ตัว และตัวแปรตาม 1 ตัว สำหรับการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นและอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ในการอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ได้คำตอบจากการศึกษา จะทดสอบตามสมมติฐาน ดังต่อไปนี้

การทดสอบสมมติฐานที่ 1 : อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การทดสอบสมมติฐานที่ 2 : อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การทดสอบสมมติฐานที่ 3 : อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลจากการทดสอบจากตารางที่ 4.14 ปรากฏว่าค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.12 แสดงว่า อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ได้ร้อยละ 12 สำหรับการทดสอบสมมติฐานที่ 1, การทดสอบสมมติฐานที่ 2 และการทดสอบสมมติฐานที่ 3 สามารถสรุปผลได้ ดังนี้

อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มากที่สุด ( $Beta = 0.246$ ) โดยมีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น ( $Beta = 0.158$ ) มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามลำดับ

อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $Beta = -0.117$ )

ดังนั้น สรุปได้ว่าผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 และ 2 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ

**ตารางที่ 4.14** การวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม ของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นและอัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น ในการอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Variable	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
P/E	0.158	2.102	0.037*
P/BV	0.246	3.231	0.002*
D/Y	-0.117	-1.521	0.130

หมายเหตุ:  $n = 54$ ,  $R^2 = 0.12$ ,  $F = 6.887$  Sig. = 0.000

\* มีนัยสำคัญที่ 0.05

ตารางที่ 4.15 การวิเคราะห์ข้อมูลปี 2554 ของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นและอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนในการอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Variable	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
P/E	0.065	0.411	0.682
P/BV	0.334	2.179	0.034*
D/Y	-0.096	-0.716	0.477

หมายเหตุ: n = 54, R2 = 0.16, F = 3.164 Sig. = 0.032

\* มีนัยสำคัญที่ 0.05

การวิเคราะห์ข้อมูลปี 2554 ของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นและอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ในการอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นวิธีการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรในกรณีที่มีตัวแปรอิสระมากกว่า 1 ตัว และตัวแปรตาม 1 ตัว สำหรับการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นและอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนในการอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อให้ได้คำตอบจากการศึกษาจะทดสอบตามสมมติฐาน ดังต่อไปนี้

การทดสอบสมมติฐานที่ 1 : อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การทดสอบสมมติฐานที่ 2 : อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การทดสอบสมมติฐานที่ 3 : อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลจากการทดสอบจากตารางที่ 4.15 ปรากฏว่าค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.16 แสดงว่าอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วน

เงินปันผลตอบแทน สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ได้ร้อยละ 16 สำหรับการทดสอบสมมติฐานที่ 1, การทดสอบสมมติฐานที่ 2 และการทดสอบสมมติฐานที่ 3 สามารถสรุปผลได้ ดังนี้

อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มากที่สุด (Beta = 0.334) โดยมีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Beta = 0.065) มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามลำดับ

อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Beta = - 0.096)

ดังนั้น สรุปได้ว่าผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ

**ตารางที่ 4.16** การวิเคราะห์ข้อมูลปี 2555 ของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วน ราคาต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นและอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ในการอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Variable	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
P/E	0.162	1.187	0.241
P/BV	0.225	1.629	0.109
D/Y	0.069	-0.500	0.619

หมายเหตุ: n = 54, R<sup>2</sup> = 0.09, F = 1.588 Sig. = 0.204

\* มีนัยสำคัญที่ 0.05

การวิเคราะห์ข้อมูลปี 2555 ของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นและอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนในการอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นวิธีการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรในกรณีที่มีตัวแปรอิสระมากกว่า 1 ตัว และตัวแปรตาม 1 ตัว สำหรับการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นและอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนในการอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ได้คำตอบจากการศึกษา

จะทดสอบตามสมมติฐาน ดังต่อไปนี้

การทดสอบสมมติฐานที่ 1 : อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การทดสอบสมมติฐานที่ 2 : อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การทดสอบสมมติฐานที่ 3 : อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลจากการทดสอบจากตารางที่ 4.16 ปรากฏว่าค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.09 แสดงว่า อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ได้ร้อยละ 9 สำหรับการทดสอบสมมติฐานที่ 1, การทดสอบสมมติฐานที่ 2 และการทดสอบสมมติฐานที่ 3 สามารถสรุปผลได้ ดังนี้

อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มากที่สุด ( $Beta = 0.225$ ) โดยมีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น ( $Beta = 0.162$ ) มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามลำดับ

อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $Beta = -0.069$ )

ดังนั้น สรุปได้ว่าผลการทดสอบสมมติฐานไม่ได้รับการสนับสนุนทางสถิติ อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 4.17 การวิเคราะห์ข้อมูลปี 2556 ของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นและอัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น ในการอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Variable	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
P/E	-0.084	-0.603	0.549
P/BV	0.118	0.837	0.407
D/Y	-0.100	-0.706	0.484

หมายเหตุ:  $n = 54$ ,  $R^2 = 0.03$ ,  $F = 0.600$  Sig. = 0.618

\* มีนัยสำคัญที่ 0.05

การวิเคราะห์ข้อมูลปี 2556 ของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นและอัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้นในการอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นวิธีการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรในกรณีที่มีตัวแปรอิสระมากกว่า 1 ตัว และตัวแปรตาม 1 ตัว สำหรับการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นและอัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น ในการอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ได้คำตอบจากการศึกษาจะทดสอบตามสมมติฐาน ดังต่อไปนี้

การทดสอบสมมติฐานที่ 1: อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การทดสอบสมมติฐานที่ 2 : อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การทดสอบสมมติฐานที่ 3 : อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลจากการทดสอบจากตารางที่ 4.17 ปรากฏว่าค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) มีค่าเท่ากับ 0.03 แสดงว่า อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นอัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ได้ร้อยละ 3 สำหรับการทดสอบสมมติฐานที่ 1 การทดสอบสมมติฐานที่ 2 การทดสอบสมมติฐานที่ 3 สามารถสรุปผลได้ ดังนี้

อัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มากที่สุด (Beta = 0.118)

อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Beta = - 0.084) และอัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อผลตอบแทน ของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Beta = - 0.100) ตามลำดับ

ดังนั้น สรุปได้ว่าผลการทดสอบสมมติฐานไม่ได้รับการสนับสนุนทางสถิติ อย่างมีนัยสำคัญ