อิทธิพลของความสามารถการทำกำไร ประสิทธิภาพการดำเนินงาน และนโยบายทางการเงินที่มีผลต่อผลตอบแทนและมูลค่าหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

THE INFLUENCE OF PROFITABILITY OPERATIONAL EFFICIENCY AND FINANCIAL POLICIES THAT AFFECT RETURNS AND SECURITIES VALUES. A COMPANY LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND INDUSTRY GROUP INDUSTRIAL GOODS AND CONSUMER GOODS

ณัชชา อาบสา
NUTCHA ARBSA

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี
มหาวิทยาลัยศรีปทุมปีการศึกษา 2565
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

THE INFLUENCE OF PROFITABILITY OPERATIONAL EFFICIENCY AND FINANCIAL POLICIES THAT AFFECT RETURNS AND SECURITIES VALUES. A COMPANY LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND INDUSTRY GROUP INDUSTRIAL GOODS AND CONSUMER GOODS

NUTCHA ARBSA

INDEPENDENT STUDY SUBNITTED IN PARTIAL FULFILLMENT
OF THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF
MASTER OF ACCOUNTANCY SCHOOL OF ACCOUNTANCY
SRIPATUM UNIVERSITY
ACADEMIC YEAR 2022
COPYRIGHT OF SRIPATUM UNIVERSITY

ชื่อหัวข้อการค้นคว้าอิสระ อิทธิพลของความสามารถการทำกำไร ประสิทธิภาพการดำเนินงาน และนโยบายทางการเงินที่มีผลต่อผลตอบแทนและมูลค่าหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

THE INFLUENCE OF PROFITABILITY OPERATIONAL EFFICIENCY AND FINANCIAL POLICIES THAT AFFECT RETURNS AND SECURITIES VALUES A COMPANY LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND INDUSTRY GROUP INDUSTRIAL GOODS AND CONSUMER GOODS

นักศึกษา ณัชชา อาบสา รหัสประจำตัว 65501979

หลักสูตร บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ บัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษา ดร.พรทิวา แสงเขียว

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

.....ประธานกรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สาระพัด)

.....กรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

.....กรรมการ
(ดร.พรทิวา แสงเขียว)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้นับการค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี

.....
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)
วันที่ 1 เดือน สิงหาคม พ.ศ. 2566

หัวข้อค้นคว้าอิสระ อิทธิพลของความสามารถการทำกำไร ประสิทธิภาพการดำเนินงาน และนโยบายทางการเงินที่มีผลต่อผลตอบแทนและมูลค่าหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

คำสำคัญ ความสามารถในการทำกำไร, ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน, นโยบายทางการเงิน

นักศึกษา ณัชชา อาบสา รหัส 65501979

อาจารย์ที่ปรึกษา ดร.พรทิวา แสงเขียว

หลักสูตร บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ บัญชี

มหาวิทยาลัยศรีปทุม

ปีการศึกษา 2565

บทคัดย่อ

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลของความสามารถการทำกำไรและประสิทธิภาพการดำเนินงาน นโยบายทางการเงินที่มีผลต่อผลตอบแทนและมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินที่มีข้อมูลครบถ้วน 192 บริษัท ช่วงปี พ.ศ.2562 – 2564 วิเคราะห์ข้อมูลด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติโดยใช้การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของตัวแปร การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัย

ผลการวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนกับที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราส่วนเงินสดต่อกำไรมีผลกระทบเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้มสามัญ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราส่วนเงินสดต่อกำไรและอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และอัตราผลตอบแทนจาก

สินทรัพย์รวมมีผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร ไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบกับอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ ไม่มีผลกระทบกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ ไม่มีผลกระทบกับอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ ไม่มีผลกระทบกับราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ไม่มีผลกระทบกับมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ไม่มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ไม่มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ไม่มีผลกระทบเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ไม่มีผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

TITLE	THE INFLUENCE OF PROFITABILITY OPERATIONAL EFFICIENCY AND FINANCIAL POLICIES THAT AFFECT RETURNS AND SECURITIES VALUES. A COMPANY LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND INDUSTRY GROUP INDUSTRIAL GOODS AND CONSUMER GOODS
Keywords	POFITABILITY; OPERATIONAL EFFICIENCY; MONETARY POLICY
STUDENT	NUTCHA ARBSA
ADVISOR	PORNTIWA SAENGKHIEW DR.
LEVEL OF STUDY	MATER OF ACCOUNTANCY
FACULTY	SCHOOL OF ACCOUMTANCY SRIPATUM UNIVERSITY
ACADEMIC YEAR	2022

ABSTRACT

The purpose of this study was to investigate the influence of profitability and operational efficiency. Financial policies that affect returns and securities values of listed companies on the Stock Exchange of Thailand industry group industrial goods and consumer goods This research is a quantitative research. Data were collected using secondary data from financial statements with complete information of 84 companies during 2019 - 2021. Data were analyzed with statistical software packages using descriptive statistical analysis, including

percentage, mean, and standard deviation to characterize the generalization of the variables. correlation coefficient analysis to test the relationship of independent variables and multiple regression analysis to test the research hypothesis.

The results showed that the return on equity has a positive effect on the return on investment with a statistically significant level of 0.05. At a statistical significance level of 0.05, the cash to earnings ratio had a positive effect on the book value per share. at a

statistical significance level of 0.05 and the interest coverage ratio had a positive effect on the book value per share. at a statistical significance level of 0.05. Return on Total Assets Rate of Return on Fixed Assets And the accounts receivable turnover had no significant effect on the return on investment at the level of 0.05. Cash to profitability ratio Return on Equity Return on Total Assets Rate of Return on Fixed Assets and account receivable turnover

It has no effect on the dividend payout ratio. At the statistical significance level of 0.05, the rate of return on equity Return on Total Assets Rate of Return on Fixed Assets Account Receivable Turnover There is no effect on the stock price on the number of ordinary cladding. At the statistical significance level of 0.05, the rate of return on equity Return on Total Assets Return on fixed assets and accounts receivable turnover have no effect on book value per share. at a statistical significance level of 0.05 as follows: Debt ratio to shareholders Interest Coverage Ratio and debt service coverage ratio It has no effect on the return on capital investment. at a statistically significant level of 0.05. Debt ratio to shareholders Interest Coverage Ratio and debt service coverage ratio There was no effect on the dividend payout ratio at the statistically significant level. 0.05 Equity Debt Ratio Interest Coverage Ratio and debt service coverage ratio There is no effect on the stock price per the number of ordinary cladding. At the statistical significance level of 0.05, the rate of return on equity The debt service coverage ratio has no effect on the book value per share. at the statistical significance level of 0.05.

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษางานค้นคว้าอิสระฉบับนี้ สามารถสำเร็จไปได้ด้วยดีมาจากการได้รับความกรุณาอย่างสูงและการให้คำแนะนำงานวิจัยนี้ให้มีถูกต้องตามหลักวิชาการและระเบียบวิธีวิจัย จาก ดร.พรทิวา แสงเขียว เป็นอาจารย์ที่ปรึกษางานวิจัยเรื่องนี้

ขอขอบคุณเจ้าของผลงานวิจัย งานวิทยานิพนธ์และเอกสารวิชาการทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศทุกท่าน ที่ผู้วิจัยได้นำมาประกอบการศึกษาค้นคว้าและประยุกต์ใช้สำหรับเป็นแนวทางในการศึกษาในครั้งนี้ ขอขอบคุณผู้ส่งเสียและสนับสนุนในการศึกษาในระดับมหาบัณฑิต บิดา มารดา จนตลอดรอดฝั่งและสนับสนุนสิ่งอำนวยความสะดวกต่าง ๆ ในการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ รวมถึงเพื่อน พี่ คณะบัญชี มหาบัณฑิต รุ่นที่ 18 ทุกท่านที่ได้ให้คำปรึกษา และข้อเสนอแนะ กำลังใจจากพี่ ๆ เพื่อน ๆ ที่ทำให้ผู้วิจัยสามารถดำเนินงานวิจัยออกมาได้แล้วเสร็จสมบูรณ์ ผู้วิจัยจึงขอกราบขอบพระคุณทุกท่านไว้ ณ โอกาสนี้

ท้ายนี้ ผู้วิจัยขอน้อมรำลึกถึงพระบารมีแห่งคุณพระศรีรัตนตรัย และสิ่งศักดิ์สิทธิ์ทั้งหลายในสากลพิภพที่ผู้วิจัยเคารพนับถือ อันเป็นที่พึ่งให้ผู้วิจัยได้มีสติปัญญาในการดำเนินการศึกษาได้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี และผู้วิจัยขอให้เป็นกตเวทิตาแด่คุณบิดา มารดา และผู้มีพระคุณทุกท่านของผู้วิจัยที่ได้ให้ความรู้และหลักวิชาการต่างๆ จนสามารถดำเนินงานวิจัยครั้งนี้ได้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี ผู้วิจัยหวังเป็นอย่างยิ่งว่างานวิจัยฉบับนี้จะก่อให้เกิดประโยชน์แก่ผู้ที่สนใจ ผู้ที่ต้องการศึกษาค้นคว้าต่อไป

ณัชชา อาบสา

สิงหาคม 2566

สารบัญ

บทคัดย่อภาษาไทย I
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ III
กิตติกรรมประกาศ V
สารบัญ VI
สารบัญตาราง VIII
สารบัญภาพ X

บทที่ หน้า

1 บทนำ 1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญ 1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย 5
1.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย 6
1.4 สมมติฐานการวิจัย 7
1.5 ขอบเขตของการวิจัย 8
1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ 8

2 แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง 10
2.1 แนวคิดเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน 10
2.2 แนวคิดเกี่ยวกับผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล 13
2.3 แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน 14
2.4 แนวคิดความมีคุณค่าของข้อมูล 16
2.5 ทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจ 18
2.6 ทฤษฎีการประเมินราคาหลักทรัพย์ 19
2.7 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง 20

สารบัญ (ต่อ)

บทที่		หน้า
3	ระเบียบวิธีวิจัย	32
	3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	32
	3.2 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา	32
	3.3 ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	42
	3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล	45
	3.5 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิจัย	45
4	ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	48
	4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)	48
	4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)	50
	4.3 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	54
5	สรุปผลการวิจัย อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ	79
	5.1 สรุปผลการวิจัย	79
	5.2 อภิปรายผล	96
	5.3 ข้อจำกัดของการวิจัย	98
	5.4 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป	99
บรรณานุกรม		100
ภาคผนวก		105
	ภาคผนวก ก	106
ประวัติผู้ทำวิจัย		116

สารบัญตาราง

ตารางที่ หน้า

1 รายชื่อบริษัทและชื่อหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค 33
2 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปร 49
3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรที่มีผลกับโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET100 ในช่วงปี พ.ศ.2562 - 2564 50
4 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค 55
5 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค 57
6 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค 58
7 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค 59
8 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค 61
9 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค 62

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่ หน้า

10 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค 64
11 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค 66
12 นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค 67
13 นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค 69
14 นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค 71
15 นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค 73
16 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานของงานวิจัย 74

สารบัญภาพ

ภาพประกอบที่ หน้า

1 กรอบแนวคิดในการวิจัย 6

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญ

แนวโน้มธุรกิจและอุตสาหกรรมไทย ปี 2564-2566ภาพรวมแนวโน้มอุตสาหกรรมไทยในระยะ 3 ปีข้างหน้าจะพิจารณาครอบคลุมทั้งปัจจัยด้านความท้าทายและโอกาสที่สะท้อนความน่าสนใจ (Attractiveness) ในการทำธุรกิจของแต่ละอุตสาหกรรม ซึ่งขึ้นอยู่กับปัจจัยแวดล้อมทางเศรษฐกิจมหาภาค และปัจจัยภายในเฉพาะด้านของอุตสาหกรรมนั้นปัจจัยแวดล้อมทางเศรษฐกิจมหาภาค (Macroeconomic environments) เศรษฐกิจโลกปี 2564-2566: ฟื้นตัวอย่างช้าๆ ตามการขยายตัวที่แตกต่างกันมากของประเทศเศรษฐกิจหลักเศรษฐกิจโลกในระยะ 3 ปีข้างหน้ามีแนวโน้มกลับมาขยายตัวเฉลี่ย 4.4% ต่อปี ฟื้นตัวจากภาวะถดถอยรุนแรงที่สุดในรอบหลายทศวรรษในปี 2563 ปัจจัยสนับสนุนมาจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจทยอยฟื้นตัว นำโดยภาคการผลิตและการส่งออก ผลจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ทั่วโลกทั้งมาตรการทางการเงินและการคลัง ขณะเดียวกันคาดว่าการพัฒนาวัคซีนป้องกันและรักษาโรค COVID-19 จะทยอยผลิตเป็นจำนวนมาก (Mass production) ได้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 และสามารถใช้ได้อย่างแพร่หลายตั้งแต่ครึ่งปีหลังเป็นต้นไป นอกจากนี้ ภายใต้การบริหารของประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่คาดว่าจะไม่มีมาตรการกีดกันทางการค้าเพิ่มเติมจนเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลก

เศรษฐกิจสหรัฐฯ คาดว่าจะขยายตัวเฉลี่ย 2.8% ต่อปี เทียบกับที่หดตัว 4.3% ในปี 2563 หนุนโดยการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ ทั้งการบริโภคและการลงทุน อานิสงส์จากมาตรการช่วยเหลือเยียวยาประชาชนและธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 อีกทั้งยังได้ รับปัจจัยบวกจากการฟื้นตัวอย่างชัดเจนของตลาดแรงงาน สะท้อนจากอัตราการว่างงานลดลงสู่ระดับ 6.9% ในเดือนตุลาคม 2563 จาก 14.7% ในเดือนเมษายน 2563 และจำนวนผู้ขอรับสิทธิการว่างงานสะสม ณ สิ้นเดือนตุลาคม 2563 อยู่ที่ 7.3 ล้านคน เทียบกับ 25 ล้านคน ช่วงต้นเดือนพฤษภาคม 2563 ส่งผลให้การใช้จ่ายของผู้บริโภคในเดือนตุลาคม 2563 ปรับขึ้นมาสู่ระดับใกล้เคียงกับช่วงก่อนการแพร่ระบาด (อยู่ที่ 98% ของระดับก่อน

การแพร่ระบาด เทียบกับ 82% ในเดือนเมษายน 2563) นอกจากนี้ ทิศทางการบริหารงานภายใต้ประธานาธิบดีคนใหม่มีแนวโน้มที่จะดำเนินมาตรการทางการคลังขนาดใหญ่ รวมทั้งการเปลี่ยนทิศทางนโยบายการค้าระหว่างประเทศ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของภาคธุรกิจและการส่งออก ขณะเดียวกันธนาคารกลางสหรัฐฯ ได้ส่งสัญญาณการผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างต่อเนื่องไปจนถึงปี 2566 รวมถึงเข้าแทรกแซงตลาดสินเชื่อภาคธุรกิจอย่างเต็มกำลัง ส่งผลให้ภาวะการเงิน (Financial condition) มีทิศทางผ่อนคลายสู่ระดับก่อนการแพร่ระบาด ซึ่งถือว่าเร็วมากเมื่อเทียบกับวิกฤตเศรษฐกิจหลายครั้งที่ผ่านมา

เศรษฐกิจยูโรโซน คาดว่าจะขยายตัวเฉลี่ย 3.5% ต่อปี เทียบกับที่หดตัว 8.3% ในปี 2563 หนุนโดยภาคการผลิตและการส่งออกที่มีแนวโน้มฟื้นตัวตามทิศทางเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าสำคัญ โดยเฉพาะสหรัฐฯ ซึ่งน่าจะดำเนินนโยบายการค้าระหว่างประเทศที่เป็นมิตรมากขึ้น นอกจากนี้ คาดว่าอุปสงค์ในประเทศจะได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่า 1.82 ล้านล้านยูโร ประกอบด้วย (1) งบประมาณรายจ่ายระยะยาวของสหภาพยุโรปในช่วงปี 2564-2570 วงเงิน 1.07 ล้านล้านยูโร (2) แผนฟื้นฟูเศรษฐกิจ (EU Recovery Fund) วงเงิน 7.5 แสนล้านยูโร และ (3) มาตรการสนับสนุนชั่วคราวเพื่อบรรเทาความเสี่ยงด้านการว่างงานในกรณีฉุกเฉิน (SURE) วงเงิน 8.74 หมื่นล้านยูโร ขณะเดียวกันธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีแนวโน้มจะผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม โดยการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับต่ำกว่าศูนย์ และ/หรือ การเพิ่มวงเงินการเข้าซื้อพันธบัตรภายใต้โครงการ Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) จากปัจจุบันที่ 1.35 ล้านล้านยูโร

เศรษฐกิจญี่ปุ่น มีแนวโน้มขยายตัวเฉลี่ย 1.7% ต่อปี ทยอยฟื้นตัวจากที่หดตัว 5.3% ในปี 2563 ปัจจัยหนุนจาก (1) การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มกลับมาขยายตัวตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลก (2) การบริโภคภาคครัวเรือนมีแนวโน้มปรับดีขึ้น หนุนโดยตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง สะท้อนจากอัตราการว่างงานอยู่ในระดับต่ำที่ 3% ในเดือนกันยายน 2563 อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวยังคงเปราะบาง สะท้อนจากอัตราการออมของครัวเรือนยังมีทิศทางเพิ่มขึ้น (3) ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจส่งสัญญาณฟื้นตัว โดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกับภาคท่องเที่ยว อาทิ ธุรกิจภัตตาคาร อานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นภาคท่องเที่ยวและบริการ “Go To Travel” (4) การลงทุนด้านเทคโนโลยีดิจิทัลมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในระยะยาว เพื่อรับมือปัญหาขาดแคลนแรงงานในอนาคต ซึ่งนับเป็นแผนงานสำคัญที่รัฐบาลให้การส่งเสริมอย่างจริงจัง ขณะเดียวกันการลงทุนภาครัฐจะได้รับแรงสนับสนุนจากการเป็นเจ้าภาพกีฬาโอลิมปิกที่เลื่อนมาจากปี 2563 และ (5) มาตรการกระตุ้นอื่นๆ อาทิ งบประมาณเพิ่มเติม 5.49 แสนล้านเยน สำหรับกองทุน

เยียวยาผู้ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 และธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายอย่างต่อเนื่อง

เศรษฐกิจจีน คาดว่าจะขยายตัวเฉลี่ย 6.6% ต่อปี เร่งขึ้นจาก 1.9% ในปี 2563 ผลจากความสำเร็จในการควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศฟื้นตัวกลับมาได้เร็วเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ กระทั่งธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากโรคระบาดรุนแรงซึ่งได้แก่ภัตตาคารและการบินภายในประเทศฟื้นตัวกลับมาสู่ระดับก่อนการแพร่ระบาด โดยคาดว่าการบริโภคภาคครัวเรือนจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญตามแนวทางของแผนพัฒนาเศรษฐกิจแห่งชาติฉบับที่ 14 (ช่วงปี 2564-2568) ที่ยังคงมุ่งเน้นการปฏิรูปโครงสร้างทางเศรษฐกิจ ซึ่งส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับนวัตกรรมทางเทคโนโลยี การเพิ่มประสิทธิภาพของการจัดสรรปัจจัยการผลิต การคุ้มครองสิ่งแวดล้อม ตลอดจนการส่งเสริมการบริโภคภายในประเทศและลดการพึ่งพิงอุปสงค์ต่างประเทศ ยิ่งกว่านั้น จีนเป็นหนึ่งในประเทศแนวหน้าด้านการพัฒนาวัคซีน ทำให้คาดว่าจะมีการใช้วัคซีนอย่างกว้างขวางได้เร็วกว่าประเทศอื่นๆ ผนวกกับตลาดแรงงานปรับดีขึ้น เหล่านี้จะส่งผลให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจมีความต่อเนื่อง ด้านการลงทุนมีแนวโน้มเติบโตชะลอลงบ้าง แต่มีความสมดุลในองค์ประกอบมากขึ้น กล่าวคือ การลงทุนในภาคการผลิตมีแนวโน้มปรับดีขึ้นตามการฟื้นตัวของภาคส่งออกและผลประกอบการของธุรกิจ ทั้งยังได้รับแรงสนับสนุนจากแผนระยะยาวของภาครัฐในการยกระดับการผลิตและความก้าวหน้าของเทคโนโลยี ขณะที่การลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์มีแนวโน้มเติบโตชะลอลง สะท้อนจากราคาที่ดินมีทิศทางปรับลดลง เช่นเดียวกับการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งเป็นเครื่องมือสำคัญของรัฐบาลในการกระตุ้นเศรษฐกิจ คาดว่าจะมีบทบาทน้อยลงในช่วงที่เศรษฐกิจฟื้นตัว การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจโลก...มีผลต่อทิศทางธุรกิจ/อุตสาหกรรมในระยะข้างหน้า เศรษฐกิจโลกเปลี่ยนแปลงโครงสร้างจากการพึ่งพาภาคอุตสาหกรรมไปสู่ภาคบริการมากขึ้น ภาคบริการมีบทบาทในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจโลกจากสัดส่วน 62.0% ของมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมของโลกในปี 2551 มาเป็นประมาณ 65.1% ปี 2560 โดยกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว เช่น สหรัฐฯ อังกฤษและฝรั่งเศส มีสัดส่วนภาคบริการสูงเฉลี่ย 75% ของ GDP นำโดยธุรกิจบริการสมัยใหม่ (Modern services) อาทิ บริการด้าน IT Software และการเงิน ขณะที่สัดส่วนภาคบริการของไทยเพิ่มจาก 55.8% ในปี 2551 มาเป็น 63.2% ปี 2562 นำโดยธุรกิจบริการแบบดั้งเดิม (Traditional services) เช่น ภาคท่องเที่ยว ภาคการค้า โรงแรมและภัตตาคาร ขณะที่ Modern services มีสัดส่วนเพียง 14% ของ GDP และกระจุกตัวในธุรกิจการเงินและโทรคมนาคมเป็นหลัก ในระยะต่อไป พัฒนาการของเทคโนโลยีจะผลักดันให้ Modern services เป็น

ที่ต้องการมากขึ้นเนื่องจากเป็นการสร้างมูลค่าเพิ่มในตัวสินค้า เช่น บริการด้านออกแบบและการให้คำปรึกษาผ่านการประยุกต์ใช้เทคโนโลยี เช่น Artificial intelligence และ Big data เพื่อช่วยเพิ่มยอดขายและออกแบบผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ตอบโจทย์ความต้องการของผู้บริโภคได้ตรงจุดมากขึ้น นับเป็นปัจจัยท้าทายของเศรษฐกิจไทยที่ต้องเร่งปรับตัวไปสู่ธุรกิจแบบ Modern services เพื่อเกาะกระแสการเติบโตไปพร้อมกับเศรษฐกิจโลกได้อย่างยั่งยืนในระยะยาว

แนวโน้มสิ้นค้าอุปโภคบริโภคจากอัตราเงินเฟ้อไทยในเดือนแรกของปี 2566 ชะลอตัวลงอยู่ระดับต่ำสุดในรอบ 9 เดือน นายวิชานัน นิวาตจินดา รองผู้อำนวยการสำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า เปิดเผยว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค ของไทยเดือนมกราคม 2566 เท่ากับ 108.18 เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเท่ากับ 103.01 ส่งผลให้อัตรา เงินเฟ้อทั่วไป สูงขึ้นร้อยละ 5.02 (YoY) ชะลอตัวจากเดือนธันวาคม 2565 ที่สูงขึ้นร้อยละ 5.89 อยู่ระดับต่ำสุดในรอบ 9 เดือน ตามการชะลอตัวของราคาสินค้าในกลุ่มพลังงานและอาหาร ขณะที่อุปสงค์ในประเทศปรับตัวดีขึ้น จากภาคการท่องเที่ยว เทศกาลปีใหม่และตรุษจีน ส่งผลให้การใช้จ่ายคึกคักกว่าปีที่ผ่านมา เมื อเทียบกับอัตราเงินเฟ้อต่างประเทศ (ข้อมูลล่าสุดเดือนธันวาคม 2565) พบว่า อัตราเงินเฟ้อของไทยอยู่ในระดับ ที่ดีกว่าหลายเขตเศรษฐกิจอาทิ สหรัฐอเมริกา สหราชอาณาจักร อิตาลี และเม็กซิโก รวมถึงประเทศในอาเซียน ลาว ฟิลิปปินส์ และสิงคโปร์โดยเงินเฟ้อไทยต่ำเป็นอันดับที่ 32 จาก 129 เขตเศรษฐกิจที่มีการประกาศตัวเลข ส่วนอัตราเงินเฟ้อไทย เฉลี ยทั้งปี 2565 สูงขึ้นร้อยละ 6.08 (AoA) ต่ำเป็นอันดับที่ 33 จาก 129 เขตเศรษฐกิจที่มีการประกาศตัวเลข อัตราเงินเฟ้อในเดือนนี้สูงขึ้นร้อยละ 5.02 (YoY) เป็นการสูงขึ้นในอัตราที่ชะลอตัวของสินค้าในหมวดอื่น ๆ ที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่ม สูงขึ้นร้อยละ 3.18 (YoY) (เดือนธันวาคม 2565 สูงขึ้นร้อยละ 3.87) ตามราคาสินค้า ในกลุ่มพลังงาน โดยเฉพาะน้ำมันเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นทุกประเภท ค่าไฟฟ้าและก๊าซหุงต้ม รวมทั้งค่าโดยสารสาธารณะ (รถเมล์เล็ก/รถสองแถว รถแท็กซี่ เครื่องบิน) นอกจากนี้ วัสดุก่อสร้าง ค่าแรงช่าง ค่าใช้จ่ายส่วนบุคคล (สบู่ถูตัว ยาสีฟัน ค่าแต่งผมชาย) สิ่งที่เกี่ยวกับทำความสะอาด (น้ำยาล้างจาน น้ำยาปรับผ้านุ่ม ผงซักฟอก) ราคาสูงขึ้น สำหรับสินค้าที ปรับลดลง อาทิ เครื่องใช้ไฟฟ้า (เครื่องรับโทรทัศน์ เครื่องปรับอากาศ เครื่องซักผ้า) เสื้อและกางเกง ผลิตภัณฑ์ป้องกันและบำรุงผิว แป้งผัดหน้า ผ้าอ้อมสำเร็จรูป และค่าสมาชิกเคเบิลทีวี และหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ สูงขึ้นร้อยละ 7.70 (YoY) (เดือนธันวาคม 2565 สูงขึ้นร้อยละ 8.87) โดยเฉพาะอาหารสำเร็จรูป (กับข้าวสำเร็จรูป ก๋วยเตี๋ยว ข้าวแกง/ ข้าวกล่อง อาหารเช้า) ผักและผลไม้สด (ต้นหอม มะเขือ ผักบุ้ง แตงโม ส้มเขียวหวาน มะม่วง) ข้าวสาร และไข่ไก่ สาเหตุสำคัญยังคงเป็นต้นทุนที่อยู่ระดับสูง และ

อุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในช่วงเทศกาลและวันหยุดยาว ตามสถานการณ์ เศรษฐกิจของไทยที่ปรับตัวดีขึ้นตามลำดับ สำหรับสินค้าที ราคาลดลง อาทิ เนื้อสุกร จากปริมาณที่มีเพียงพอต่อ ความต้องการ ผักสดและผลไม้บางชนิด (ขิง ถั่วฝักยาว พริกสด แครอท ทุเรียน) เงินเฟ้อพื้นฐาน เมื่อหักอาหารสดและพลังงานออก สูงขึ้นร้อยละ 3.04 (YoY) ชะลอตัวเล็กน้อย จากเดือนก่อนหน้าที่สูงขึ้นร้อยละ 3.23 (YoY) ตามต้นทุนการผลิตที่ยังอยู่ในระดับสูง ดัชนีราคาผู้บริโภคในเดือนนี้ เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า สูงขึ้นร้อยละ 0.30 (MoM) ตามการสูงขึ้นของสินค้า ในหมวดอื่น ๆ ที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่ม ร้อยละ 0.41 สาเหตุสำคัญมาจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลให้ ค่าโดยสารสาธารณะปรับสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ยังมีสินค้าสำคัญหลายรายการที่ราคาลดลง อาทิสิ่งที่เกี่ยวกับทำความสะอาด (น้ำยาล้างห้องน้ำ น้ำยาล้างจาน ผงซักฟอก) เสื้อผ้าบุรุษและสตรี ตู้เย็น และหม้อหุงข้าวไฟฟ้า และหมวดอาหารและเครื่องดื่ม ไม่มีแอลกอฮอล์ สูงขึ้นร้อยละ 0.13 อาทิ ผลไม้สด (ส้มเขียวหวาน องุ่น มะม่วง) จากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในช่วงเทศกาล และไข่ไก่ เนื่องจากปริมาณมีไม่มากนัก สำหรับสินค้าที่ราคาลดลง อาทิ ผักสด (ผักบุ้ง ผักชี ต้นหอม) เนื่องจากสภาพอากาศ เอื้ออำนวยทำให้ผลผลิตกลับเข้ามาสู่ภาวะปกติข้าวสารเจ้าและข้าวสารเหนียว เนื่องจากการจัดโปรโมชัน น้ำมันพืช ปรับลดลงตามราคาปาล์มดิบ และซอสหอยนางรมปรับลดลงตามโปรโมชั่น

แนวโน้มเงินเฟ้อเดือนกุมภาพันธ์ 2566 คาดว่าจะขยายตัวในอัตราที่ลดลง ปัจจัยที่ทำให้เงินเฟ้อขยายตัวยังคงเป็นราคาสินค้าในกลุ่มพลังงาน ทั้งน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าไฟฟ้า และก๊าซหุงต้ม ที่ส่งผลทั้งทางตรงและทางอ้อมต่อเงินเฟ้อและราคาสินค้าในกลุ่มอาหารที่ปรับสูงขึ้นตามต้นทุนการผลิตที่ยังอยู่ในระดับสูง เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีที่ผ่านมาทั้งค่าวัตถุดิบ ค่าขนส่ง และค่าจ้างแรงงาน ประกอบกับอุปสงค์ในประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นจากภาคการท่องเที่ยวและนโยบายกระตุ้นการใช้จ่ายของภาครัฐ อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัว ซึ่งจะทำให้ความต้องการบริโภคโดยรวมและราคาน้ำมันเชื้อเพลิงชะลอตัว และเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นจะส่งผลให้ต้นทุนการนำเข้าสินค้าของไทยลดลงซึ่งจะเป็นปัจจัยที่กดดันให้อัตราเงินเฟ้อของไทยไม่สูงมากนัก

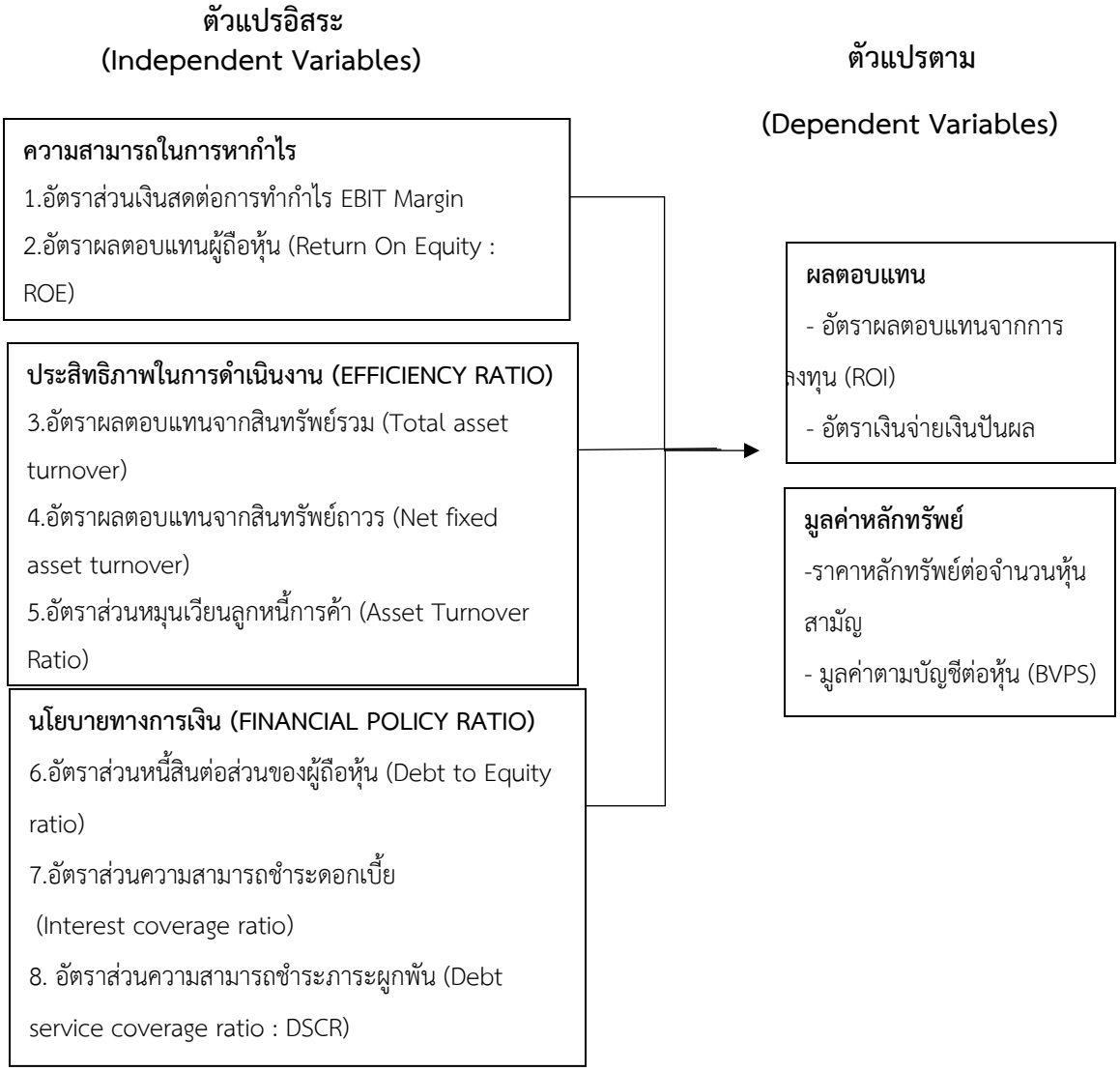
1.2 **วัตถุประสงค์ของการวิจัย**

1. เพื่อศึกษาอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรที่มีต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและมูลค่าหลักทรัพย์

2. เพื่อศึกษาอิทธิพลของประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่มีต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและมูลค่าหลักทรัพย์

3. เพื่อศึกษาอิทธิพลของนโยบายทางการเงินที่มีต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและมูลค่าหลักทรัพย์

1.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย



ภาพประกอบที่ 1.2 กรอบแนวคิดในการวิจัย

1.4 สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

สมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

สมมติฐานที่ 3 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

สมมติฐานที่ 4 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

สมมติฐานที่ 5 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

สมมติฐานที่ 6 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

สมมติฐานที่ 7 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

สมมติฐานที่ 8 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

สมมติฐานที่ 9 นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

สมมติฐานที่ 10 นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

สมมติฐานที่ 11 นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

สมมติฐานที่ 12 นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

1.5 ขอบเขตของการวิจัย

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มเป้าหมายที่ต้องการศึกษาจำนวน 192 บริษัท มีวิธีการคัดเลือกแบบเจาะจง (Purposive Random) ตามแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) One Report โดยกลุ่มตัวอย่างที่ทำการศึกษาจำเป็นต้องมีรอบระยะเวลาบัญชี สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคมของทุกปี และต้องจดทะเบียนต่อเนื่องเป็นเวลา 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 ถึง 2564

1.6 ประโยชน์คาดว่าจะได้รับ

ประโยชน์ด้านวิชาการ

1. ทำให้เกิดความรู้ ความเข้าใจเกี่ยวกับอิทธิพลจากความสามารถในการทำกำไร ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และนโยบายทางการเงิน ที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. เป็นเครื่องมือหรือข้อมูลเพื่อช่วยในการสนับสนุนวิเคราะห์แนวคิดเกี่ยวกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินเพื่อวิเคราะห์ในประเด็นที่ว่าตัวแปรทางการเงินเหล่านี้สะท้อนถึงราคาหลักทรัพย์และการจ่ายปันผล

ประโยชน์ด้านการนำไปใช้

1. เพื่อนำข้อมูลที่วิจัยผลอัตราตอบแทนในการลงทุนและราคาหลักทรัพย์ไปใช้ในการตัดสินใจในการลงทุนได้

2. เพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้บริหารได้นำข้อมูลปัจจัยต่างๆ ที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรไปใช้ในการวิเคราะห์ คาดการณ์และใช้วางแผนในการดำเนินงานเป็นแนวทางในการบริหารธุรกิจและใช้ประกอบการตัดสินใจในอนาคต

บทที่ 2
แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาเรื่อง อิทธิพลของความสามารถการทำกำไร ประสิทธิภาพการดำเนินงาน และนโยบายทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและราคาหลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผู้ศึกษาได้รวบรวม แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ตามลำดับต่อไปนี้

2.1 แนวคิดเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน

2.2 แนวคิดเกี่ยวกับผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล

2.3 แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน

2.4 แนวคิดความมีคุณค่าของข้อมูล

2.5 ทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจ

2.6 ทฤษฎีการประเมินราคาหลักทรัพย์

2.7 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิดเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน

อรพิน เหล่าประเสริฐ (2560) อัตราส่วนทางการเงิน คือ การนำรายการที่มีความสัมพันธ์กันมาเปรียบเทียบเพื่อให้มีความหมายมากขึ้น โดยรายการที่นำมาเปรียบเทียบเป็นรายการที่อยู่ในงบเดียวกันหรือต่างงบกันก็ได้

1.อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (EBIT Margin) คือ อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์ สภาพคล่องของกิจการที่ใช้ความรอบคอบที่สุด โดยการนำ สินทรัพย์หมุนเวียน คือ เงินสด และ หลักทรัพย์ที่อยู่ในความต้องการของตลาดหลักทรัพย์ หารด้วย หนี้สินหมุนเวียน หากอัตราส่วนนี้สูงนั้นสะท้องให้เห็นกิจการมีสภาพคล่องสูง หากสูงมากเกินอาจหมายถึงกิจการมีเงินสดมากเกินไปนั้นอาจจะทำให้ความสามารถในการใช้สินทรัพย์ลดลง จึงควรดูอัตรา ส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ควบคู่กันด้วย สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร} = \frac{\text{กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน}}{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}$$

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) คือ นั้นจะแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรจากส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการวัด ผลตอบแทนต่อส่วนทุนของบริษัทว่าให้ผลเฉลี่ยในระดับใด ยิ่งมีค่ามากก็แสดงว่าผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับผลตอบแทนยิ่งมาก และถ้าค่านี้สูงแสดงว่าผู้บริหารของบริษัทนั้นมีฝีมือการบริหารงานที่ดี สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของเจ้าของเฉลี่ย}} \times 100$$

2. อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจ

อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) คือ อัตราส่วนที่ใช้วัดว่าธุรกิจมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างรายได้มากน้อยเพียงใด เพื่อทราบถึงคุณภาพของสินทรัพย์และทราบถึงความสามารถของการดำเนินงานเพื่อสะท้อนความสามารถของผู้บริหาร อัตราส่วนนี้ที่ช่วยในการวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Total asset turnover) คือ เป็นอัตราส่วนทางการเงินระหว่างกำไรสุทธิกับสินทรัพย์รวม เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความสามารถของกิจการที่จะนำสินทรัพย์ที่มีไปใช้ประโยชน์ในดำเนินการของกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ สามารถคำนวณได้ ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Net fixed Asset Turnover) คือ เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการใช้ประ โยชน์ของสินทรัพย์ว่าสามารถนำไปก่อให้เกิดประ โชชน์หรือรายได้มากน้อยเพียงใด สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร} = \frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ถาวรสุทธิ (เฉลี่ย)}}$$

อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Receivable turnover) คือ อัตราจำนวนครั้งที่กิจการสามารถเก็บเงินจากการขายเชื่อได้ คำนวณจาก ยอดขายเชื่อสุทธิ หารด้วย ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย โดยที่ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย คือ ลูกหนี้การค้าต้นงวด บวกกับ ลูกหนี้การค้าปลายงวด หารด้วย 2 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้สูงหมายความว่ากิจการสามารถเก็บเงินจากการขายเชื่อได้เร็ว แต่หากอัตรานี้สูงมากเกินไปอาจสะท้อนถึงกิจการมีเงื่อนไขในการให้เครดิตกับลูกค้ามากเกินไป อาจทำให้เสียเปรียบกิจการอื่นในธุรกิจประเภทเดียวกัน คำนวณได้จาก

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า} = \frac{\text{ยอดขายสุทธิ}}{\text{ลูกหนี้เฉลี่ย}}$$

3. อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio) คือ การนำตัวเลขจากในงบการเงิน เพื่อหาอัตราส่วนทางการเงินมาใช้ในการประกอบการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับกิจการอื่นหรือผลการดำเนินงานในอดีต เป็นส่วนประกอบให้ผู้วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน แนวโน้ม สภาพคล่อง และความเสี่ยง ของกิจการได้ดียิ่งขึ้น

อัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) คือ เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดว่าธุรกิจได้สินทรัพย์มากจากการก่อหนี้มากน้อยเพียงใดเมื่อเทียบกับส่วนของเจ้าของ หากอัตราส่วนนี้ต่ำกว่า 1 แสดงให้เห็นว่าธุรกิจมีหนี้สินน้อยเงินทุนส่วนใหญ่มาจากเจ้าของทำได้โดยการขายหุ้นทุน ได้แก่ หุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิซึ่งต้องจ่ายเงินตอบแทนในรูปเงินปันผล หากอัตราส่วนนี้มีค่าสูงกว่า 2 แสดงให้เห็นว่าธุรกิจมีหนี้สินมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest coverage Ratio) คือ เครื่องมือที่ใช้วัดความสามารถของบริษัทว่ามีกำไรพอจ่ายหนี้ที่กู้ยืมมาได้มากน้อยเพียงใด โดยตัวเลขผลลัพธ์จะแสดงถึงการนำกำไรมาจ่ายได้กี่เท่าของดอกเบี้ยทั้งหมดที่ค้างชำระ สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย} = \frac{(\text{กำไรจากการดำเนินงาน} + \text{ดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงาน} + \text{ภาษี})}{\text{ดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงานและลงทุน}}$$

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Debt service coverage ratio : DSCR) คือ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ โดยอัตราส่วน Debt Service Coverage Ratio หรือ DSCR จะมาจากการเปรียบเทียบระหว่างรายได้กับภาระทางการเงินที่เกิดจากการก่อหนี้ อย่างเช่น เงินต้น และดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายในแต่ละช่วงเวลา ต่อเดือน หรือต่อปี สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน} = \frac{\text{รายได้จากการดำเนินงานสุทธิ}}{\text{ภาระหนี้}}$$

2.2 แนวคิดเกี่ยวกับผลตอบแทนการจ่ายปันผล

เงินปันผล (Dividend) (เพชรี ขุมทรัพย์, 2549) ถือเป็นผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญอีกรูปแบบหนึ่งซึ่งนักลงทุนอาจได้รับในลักษณะและจำนวนที่แตกต่างกัน ขึ้นอยู่กับนโยบายการจ่ายเงินปันผลและการตัดสินใจของผู้บริหารในแต่ละบริษัท

การประกาศจ่ายหรืองดจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนเป็นสิ่งสำคัญที่ส่งผลกระทบโดยตรงต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้นและต่อการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของผู้ลงทุน บริษัทจดทะเบียนจึงต้องรายงานต่อตลาดหลักทรัพย์และเปิดเผยให้ผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนได้ทราบโดยทันที โดยมีรายละเอียดในหลักการที่สำคัญดังต่อไปนี้

ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด มาตรา 115 ได้กำหนดระยะเวลาการจ่ายปันผลดังนี้

1.การจ่ายปันผลประจำปี: มีกำหนดจ่ายภายใน 1 เดือนนับจากวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติ

2.การจ่ายปันผลระหว่างกาล: มีกำหนดจ่ายภายใน 1 เดือนนับจากวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติให้จ่ายปันผล ซึ่งต้องรายงานต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นครั้งต่อไป

ประเภทการจ่ายเงินปันผล

1.เงินสด

2.หุ้น

การกำหนดวันให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นเพื่อรับปันผล กำหนดสิทธิโดยแจ้งมติคณะกรรมการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันกำหนดสิทธิ

มี 2 แบบ คือ 1. Record Date และ 2. Book Closing (ปิดสมุดทะเบียน)

กรณีบริษัทจัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติจ่ายปันผล ควรกำหนดวันกำหนดสิทธิในการรับปันผลภายหลังจากวันที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติไม่น้อยกว่า 5 วันทำการ แต่หากบริษัทจดทะเบียนมีความจำเป็นและประเมินแล้วว่าที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะพิจารณาอนุมัติตามข้อเสนอของคณะกรรมการก็อาจกำหนดให้วันกำหนดรายชื่อผู้มีสิทธิเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นและมีสิทธิได้รับปันผลเป็นวันเดียวกัน โดยระบุข้อความไว้ในข่าวว่า การให้สิทธินั้นของบริษัทยังมีความไม่แน่นอน สืบเนื่องมาจากต้องรอการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

การเปิดเผยข้อมูล

1.กรณีจ่ายปันผล

บริษัทจะต้องแจ้งมติคณะกรรมการเกี่ยวกับการจ่ายปันผล และวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นเพื่อสิทธิในการรับปันผล ทันที คือภายในวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติหรืออย่างช้าภายในเวลา 9 นาฬิกาของวันทำการถัดไปผ่านระบบ SETLink ข้อมูลสำคัญในมติคณะกรรมการดังกล่าวมีดังนี้

1. วันที่คณะกรรมการมีมติให้จ่าย
2. ข้อเสนอของคณะกรรมการที่จะจ่าย
3. กรณีจ่ายปันผล จำเป็นต้องเปิดเผย อัตราการจ่าย และจ่ายจากผลการดำเนินงานในงวดใด จำนวนปันผลที่ได้รับยกเว้นภาษีจาก BOI (ถ้ามี)
4. กรณีจ่ายเป็นหุ้นปันผล ให้เปิดเผยข้อมูลเป็น 2 ส่วน
    4.1 หุ้นปันผล: ระบุจำนวนหุ้น อัตราส่วนหุ้นเดิมต่อหุ้นปันผล มูลค่าหุ้นปันผลที่จ่าย
    4.2 เงินสดเพื่อรองรับภาษีหัก ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 10 ของเงินได้ตามมาตรา 50(2) (จ) แห่งประมวลรัษฎากร
5. วันจ่ายปันผล

2. กรณีงดจ่ายปันผล

บริษัทจะต้องแจ้งมติคณะกรรมการเกี่ยวกับการงดจ่ายปันผล ทันที คือภายในวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติหรืออย่างช้าภายในเวลา 9 นาฬิกาของวันทำการถัดไป ผ่านระบบ SETLink (ที่มา: ตลาดทรัพย์แห่งประเทศไทย,2566)

2.3 แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน

ความหมายการลงทุน คือ การนำเงินที่เก็บสะสมไปสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าการออม โดยการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล หรือหลักทรัพย์ต่าง ๆ ซึ่งจะมีความเสี่ยงที่สูงขึ้น การลงทุนแบ่งได้เป็น 2 ลักษณะ คือ

1. การลงทุนในสินทรัพย์ทีมีตัวตนเห็นประโยชน์จากการใช้ได้อย่างชัดเจน

โดยการลงทุนแบบชัดเจน (Tangible and intangible investment) การลงทุนซื้อบ้าน ซื้อรถยนต์ ซื้อเพชรพลอยของมีค่า ซึ่งเราสามารถใช้ประโยชน์จากทรัพย์สินที่เราลงทุนเป็นเจ้าของไว้โดยตรงได้อย่างเต็มที่ที่เรียกว่า Tangible investment

2. การลงทุนในสินทรัพย์ที่ไม่เห็นประโยชน์การใช้ได้ ส่วนการลงทุนในหุ้นพันธบัตรตราสารการเงินอื่น ๆ ซึ่งผู้ซื้อมีสิทธิเรียกร้องและมีโอกาสได้รับเฉพาะการลงทุนที่เป็น Intangible investments หรือที่จัดอยู่ในประเภทของการลงทุนทางการเงิน เป็นส่วนใหญ่ผลตอบแทนจากการถือกรรมสิทธิ์ในตราสารเหล่านี้ไว้ เรียกว่าเป็นการลงทุนแบบ Intangible investments

การลงทุนทางการเงิน (Financial investments)

การลงทุนทางการเงิน หมายถึง การที่ผู้ลงทุนนำเงินที่มีอยู่ไปซื้อหลักทรัพย์ต่าง ๆ ซึ่งหลักทรัพย์ดังกล่าวก่อให้เกิดรายได้กับผู้ลงทุนนั้น ซึ่งการลงทุนทางการเงินโดยทั่วไปมักจะทำผ่านกลไกของตลาดการเงิน

วัตถุประสงค์ของการลงทุนทางการเงิน เพื่อจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปแบบของดอกเบี้ย (Interest) เงินปันผล (Dividend) กำ ไรจากการซื้อขายหุ้น (Capital gain) และสิทธิพิเศษอื่น ๆ กล่าวโดยสรุปก็คือ มุ่งผลตอบแทนจากการใช้ทุนในรูปแบบของผลตอบแทนทางการเงิน (Monetary return) นั่นเอง

เงินเพื่อการลงทุน (Money For investing)

เงินสำหรับนำมาลงทุนได้มาจากแหล่งใด หรือมีทางที่จะได้มาอย่างไรถ้าบุคคลได้มีการวางแผนจัดการเรื่องการเงินของตนอย่างมีประสิทธิภาพแล้ว ก็จะมีทางให้ได้เงินก้อนหนึ่งเพื่อการลงทุนได้เสมอ บุคคลมีโอกาสได้เงินมาจาก

1. การรู้จักทำงบประมาณ (Using budgets) เราสามารถควบคุมการใช้จ่ายให้อยู่ในขอบเขตของเงินงบประมาณที่กำหนด ก็จะทำให้มีเงินออมเหลืออยู่จริงตามที่คาดคะเนไว้ ซึ่งเงินออมส่วนนี้สามารถนำไปลงทุนหาผลประโยชน์ได้

2. การออมโดยวิธีบังคับ (Forced saving) ตามหลักของการจ่ายเงินเดือนซึ่งธุรกิจได้มีการหักเงินสะสม หรือเงินสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานไว้ เงินออมส่วนนี้เป็นของลูกจ้างพนักงาน แต่ยังถอนไม่ได้จนกว่าจะทำตามเงื่อนไขที่กำหนด ธุรกิจจะนำเงินสดดังกล่าวไปให้สถาบันการเงินหรือบุคคลที่สามเป็นผู้ดูแลหาผลประโยชน์ให้งอกเงยตามที่กฎหมายกำหนด และจะจ่ายคืนแก่เจ้าของผู้มีสิทธิได้รับเมื่อถึงเวลา เงินออมโดยโดยวิธีบังคับจึงเป็นเงินลงทุนทางหนึ่งของบุคคลเพียงแต่เขาไม่ได้เป็นผู้ลงทุนเองโดยตรงแต่สถาบันนายจ้างเป็นผู้ลงทุนแทนให้

3. การยกเว้นรายจ่ายไม่จำเป็นเสียบ้าง (Skip an expenditure) เป็นธรรมชาติของบุคคลที่มีเงินแล้วจะใช้จ่ายไปตามวิสัยปกติที่เคยเป็นมา เช่นทุกวันอาทิตย์ต้องออกไปทานข้าวนอกบ้าน

ดูภาพยนตร์ เล่นโบว์ลิ่ง เล่นกอล์ฟ หรือซื้อของตามห้างสรรพสินค้าต่าง ๆ ดังนั้นถ้าจะมีการยกเลิกบ้างก็ไม่ต้องเสียค่าใช้จ่าย จะมีเงินเหลือนำมาลงทุนได้

4.การประหยัดรายได้พิเศษ (Save the nonroutine incomes) บางครั้งคนเราก็มักจะได้รับรายพิเศษเข้ามาบ้าง เช่น การไปทำงานพิเศษมีรายได้หรือขายของเก่า ที่ไม่ใช้แล้ว หรือญาติผู้ใหญ่ได้ให้เงินเป็นของขวัญรางวัล ซึ่งเงินเหล่านี้ยังไม่มีความจำเป็นที่จะต้องรีบใช้จ่ายแต่ประการใด ดังนั้นถ้าสามารถเก็บออมไว้ก็จะนำไปหาผลประโยชน์ได้มาก

(ที่มา:http://www.digitalschool.club/digitalschool/social1_1_1/social3_3/lesson3_2/page2.php , 2566)

การลงทุน คือ การที่นำสินทรัพย์หรือเงินสดไปใช้จ่าย โดยมุ่งหวังจะได้รับผลตอบแทนจากการใช้จ่ายนั้นในอนาคต ซึ่งผู้ลงทุนเชื่อว่าสินทรัพย์หรือผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่จะได้รับคืนนั้น จะสามารถชดเชยระยะเวลา อัตราเงินเฟ้อ และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างคุ้มค่า

การลงทุน คือ การซื้ออสังหาริมทรัพย์หรือหลักทรัพย์ ของบุคคลหรือนิติบุคลซึ่งให้ผลตอบแทนเป็นสัดส่วนและความเสี่ยงตลอดเป็นเวลาประมาณ 10 ปี แต่อย่างน้อยไม่ต่ำกว่า 3 ปี (เพชรี ขุมทรัพย์ 2544: 1)

การลงทุน หมายถึง การกันเงินไว้จำนวนหนึ่ง ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง เพื่อก่อให้เกิดกระแสเงินสดรับในอนาคตซึ่งจะชดเชยให้แก่ผู้กันเงิน โดยกระแสเงินสดรับนี้ ควรคุ้มกับอัตราเงินเฟ้อและคุ้มกับความไม่แน่นอนที่จะเกิดแก่กระแสเงินสดรับในอนาคต (จิรัตน์ สังข์แก้ว 2544: 7)

2.4 แนวคิดความมีคุณค่าของข้อมูล

Lev and Zarowin (1999) ได้ให้ความหมายของงานวิจัยเกี่ยวกับความมีคุณค่าของข้อมูล (Value relevance) ไว้ว่า เป็นงานวิจัยที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระที่เป็นข้อมูลทางการบัญชี (Accounting data) กับตัวแปรตามคือมูลค่าของตลาดทุน (Capital market values) เช่น ราคาหลักทรัพย์ และผลตอบแทนของหลักทรัพย์ โดย Barth (2000) กล่าวว่าข้อมูลทางการบัญชีที่เปิดเผยอยู่ในงบการเงินของบริษัทนั้นจะมีคุณค่า (Value relevance) ก็ต่อเมื่อข้อมูลทางการบัญชีนั้นมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับตัววัดมูลค่าของหลักทรัพย์ เช่น ราคาหลักทรัพย์

ความมีคุณค่าของข้อมูลกำไรทางการบัญชีต่อตลาดทุนเริ่มได้รับความสนใจศึกษาในงานวิจัยทางการบัญชีเนื่องมาจากงานวิจัยของ Ball and Brown (1968) และ Beaver (1968) ซึ่งสรุปว่าข้อมูลกำไรให้ข้อมูลที่มีคุณค่าแก่ผู้ลงทุน ทำให้มีการขยายการศึกษาวิจัยในประเด็นนี้กันอย่างกว้างขวาง แต่

อย่างไรก็ตาม งานวิจัยเกี่ยวกับความมีคุณค่าของข้อมูลก็ให้ผลการศึกษาที่หลากหลายในขณะที่งานวิจัยของ Brown, Lo, and Lys (1999) Lev and Zarowin (1999) และ Dontoh,Radhakrishnan, and Ronen (2004) บ่งชี้ว่าความมีคุณค่าของข้อมูลกำไรมีการลดลงตลอดเวลา แต่งานวิจัยของ Collins, Maydew, and Weiss (1997) Landsman and Maydew (2002) และ Collins, Li, and Xie (2009) กลับแสดงให้เห็นว่าความมีคุณค่าของข้อมูลกำไรเพิ่มขึ้นตลอดเวลาโดย Collins *et al* (1997) พบว่าความมีคุณค่าของข้อมูลกำไรและมูลค่าตามบัญชีนั้นมีการเพิ่มขึ้นอย่างเล็กน้อยตลอดระยะเวลา 40 ปี (ค.ศ. 1953-1993)

Holthausen and Watts (2001) ได้จัดกลุ่มของงานวิจัยเกี่ยวกับความมีคุณค่าของข้อมูลไว้เป็น 3 ประเภท คือ

1. Relative association studies เป็นงานวิจัยที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตลาดหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับตัววัดผลการดำเนินงานที่คำนวณในแบบต่าง ๆ แล้วนำมาเปรียบเทียบกันว่าตัววัดผลการดำเนินงานแบบใดมีความสัมพันธ์กับมูลค่าตลาดหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์มากกว่า

2. Incremental association studies เป็นงานวิจัยที่พิสูจน์ว่าตัวเลขทางการบัญชีที่สนใจสามารถช่วยอธิบายราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ได้หรือไม่ โดยตัวเลขทางการบัญชีที่ถือว่ามีคุณค่า (Value relevance) จะต้องมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (coefficient) ในสมการถดถอย (regression) แตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

3. Marginal information content studies เป็นงานวิจัยเพื่อพิสูจน์ว่าตัวเลขทางการบัญชีตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะจะสามารถเพิ่มชุดของข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนได้หรือไม่ ซึ่งโดยปกติผู้วิจัยจะใช้ event studies (short window return studies) ในการตัดสินใจเมื่อการเปิดเผยตัวเลขทางการบัญชีมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์

Barth, Beaver,and Landsman (2001) ได้อธิบายถึงความแตกต่างที่สำคัญระหว่างงานวิจัยเกี่ยวกับความมีคุณค่าของข้อมูลโดยการใช้ราคาหลักทรัพย์ (price levels) กับการใช้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (price changes, or returns) ไว้ว่า งานวิจัยที่ใช้ราคาหลักทรัพย์นั้นสนใจที่จะหาว่าอะไรสะท้อนให้เห็นถึงมูลค่ากิจการ ส่วนการใช้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นั้นสนใจที่จะหาว่าอะไรสะท้อนให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหลักทรัพย์ตลอดช่วงระยะเวลาหนึ่งโดยเฉพาะ ดังนั้น ถ้าคำถามของงานวิจัยเกี่ยวข้องกับการหาว่าข้อมูลทางการบัญชีนั้นมีความทันต่อเวลา (timeliness) หรือไม่ การศึกษาโดยใช้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์จะเป็นวิธีวิจัยที่เหมาะสม

2.5 ทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจ

ทฤษฎีการตัดสินใจเป็นการนำแนวความคิดที่มีเหตุผลที่ผู้บริหารใช้ในการเลือกทางเลือกที่ดีที่สุด ซึ่งสามารถจำแนกได้เป็น 2 ประเภท คือ ทฤษฎีการตัดสินใจจำแนกตามวิธีการตัดสินใจและทฤษฎีการตัดสินใจตามบุคคลที่ตัดสินใจ (สุโขทัยธรรมาธิราช, 2548, หน้า 263-264) ดังนี้

1. ทฤษฎีการตัดสินใจจำแนกตามวิธีการตัดสินใจ สามารถจำแนกทฤษฎีการตัดสินใจตามวิธีการตัดสินใจออกเป็น 3 วิธี ดังนี้

1.1 ทฤษฎีการตัดสินใจ โดยการคาดการณ์ มีการใช้เทคนิคการคาดการณ์และการพยากรณ์เข้ามาประกอบการตัดสินใจ เช่น การพยากรณ์โดยใช้แนวโน้ม เป็นต้น

1.2 ทฤษฎีการตัดสินใจโดยการพรรณนา เป็นการใช้กระบวนการวิจัยเป็นเครื่องมือในการตัดสินใจ ดังนั้นผู้วิจัยจะต้องมีการพิสูจน์และเห็นจริงจึงจะดำเนินการตัดสินใจได้ บางครั้งเรียกการตัดสินใจแบบนี้ว่า การตัดสินใจทางวิทยาศาสตร์

1.3 ทฤษฎีการตัดสินใจโดยกำหนดความ เป็นทฤษฎีที่คำนึงถึงว่าแนวทางการตัดสินใจควรจะเป็นหรือน่าจะเป็นอย่างไรจึงจะสามารถบรรลุเป้าหมายที่ต้องการตัดสินใจได้

2. ทฤษฎีการตัดสินใจจำแนกตามบุคคลที่ตัดสินใจ สามารถจำแนกทฤษฎีการตัดสินใจโดยการจำแนกตามบุคคลที่ตัดสินใจได้เป็น 2 ลักษณะ ดังนี้

2.1 การตัดสินใจ โดยคนเดียว เป็นการตัดสินใจโดยคน ๆ เดียวจะทำให้เกิดความรวดเร็วและมีประสิทธิภาพในการตัดสินใจ มักจะใช้ธุรกิจขนาดย่อมที่มีผู้ประกอบการที่เป็นเจ้าของกิจการและเป็นผู้ที่ใกล้ชิดปัญหาและทราบข้อมูลได้ดีกว่า

2.2 การตัดสินใจโดยกลุ่ม เป็นการตัดสินใจที่ยึดทีมงาน และคณะกรรมการเป็นผู้ร่วมตัดสินใจเป็นการมุ่งเน้นการมีส่วนร่วมในการตัดสินใจ เมื่อใดก็ตามที่ต้องการความร่วมมือผู้บริหารจึงควรให้ผู้ที่เกี่ยวข้องเข้ามามีส่วนร่วม ดังนั้นการกระจายอำนาจและการมีส่วนร่วมในการตัดสินใจจึงจำเป็นสำหรับองค์การในอนาคตอย่างไรก็ตามในการตัดสินใจโดยคนเดียวหรือกลุ่มนั้นผู้บริหารจำเป็นที่จะต้องพิจารณาความสลับซับซ้อนของปัญหาปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจด้วย ซึ่งความสลับซับซ้อนของปัญหา (ที่มา:ผศ.ดร.วรพจน์ บุษราคัมวดี,2566)

การตัดสินใจ

ความหมายของการตัดสินใจ (Decision Making) พิทยา บวรรัตน์ (2535 : 1) ได้กล่าวว่าผู้ศึกษาเรื่องนี้โดยตรง คือ ไซมอนด์ ได้กำกนดความหมายเกี่ยวกับการตัดสินใจไว้ต่าง ๆ ได้อธิบายว่า

การตัดสินใจ คือกระบวนการที่ประกอบไปด้วยเชาวน์ปัญญา (Intelligent Activity) หรือการหาโอกาสที่จะตัดสินใจ หมายถึง การสืบแหล่งข้อมูลตามสภาพแวดล้อม เพื่อใช้ในการตัดสินใจกิจกรรมออกแบบ (Design Activity) หรือการหาวิธีทางเลือกที่พอเป็นไปได้ ซึ่งหมายถึง การพัฒนาวิเคราะห์วิธีการแนวทางต่าง ๆ ที่สามารถนำไปปฏิบัติได้ กิจกรรมคัดเลือก (Choice Activity) หรือการเลือกจากแนวทางที่มีอยู่ หมายถึง การเลือกแนวทางที่เหมาะสมเพื่อนำไปปฏิบัติได้จริง การตัดสินใจเป็นเรื่องที่หลีกเลี่ยงไม่ได้ และการตัดสินใจเป็นสิ่งสำคัญที่สุดในการปฏิบัติงานทุก ๆ เรื่อง ทุก ๆ กรณี เพื่อดำเนินการให้บรรลุวัตถุประสงค์ อาจมีเครื่องมือมาช่วยในการพินิจพิจารณาอย่างเหตุผลส่วนตัว อารมณ์ ความรักใคร่ ความพึงพอใจ เข้ามามีส่วนร่วมในการตัดสินใจการตัดสินใจมีลักษณะเป็นกระบวนการอันประกอบด้วยขั้นตอนต่าง ๆ ต่อเนื่องกันไป ดังนี้

การตัดสินใจ หมายถึง การพิจารณาโดยใช้ข้อมูลหลักการและเหตุผลวิเคราะห์ อย่างละเอียดเพื่อหาทางเลือกที่ดีที่สุด เหมาะสม สมเหตุสมผลที่สุด จากหลายๆทางเลือก ที่สามารถตอบสนองเป้าหมายของวัตถุประสงค์อย่างมีประสิทธิภาพ

2.6 ทฤษฎีการประเมินราคาหลักทรัพย์ Ohlson

ทฤษฎีนี้มีจุดเริ่มต้นมาจากสมมติฐานที่เกี่ยวกับ การประเมินมูลค่าหุ้น โดยวิธีการคิดลดเงินปันผลที่คาดหวังในอนาคตมาเป็นมูลค่าปัจจุบัน (Dividend Discounted Model) ซึ่งกล่าวไว้ว่า มูลค่าของหลักทรัพย์จะเท่ากับ มูลค่าปัจจุบันของเงินปันผลที่คาดว่าจะได้รับ โดยเพิ่มสมมติฐานในเรื่องเกี่ยวกับ "Clean Surplus Relation" มูลค่าตามบัญชีรอบปัจจุบัน เท่ากับ มูลค่าตามบัญชีของรอบก่อนหน้าบวกกับกำไรสุทธิของรอบปัจจุบัน และหักออกด้วยเงินปันผลจ่ายของรอบปัจจุบัน จึงใช้สมมติฐานเรื่อง Linear Information Dynamics ในเรื่องเกี่ยวกับ "Abnormal Earnings" ตัวแปรกำไรที่ผิดปกติของรอบถัดไป จะเท่ากับผลรวมของกำไรที่ผิดปกติของรอบปัจจุบันบวกด้วยข้อมูลอื่น ๆ ที่ไม่ใช่กำไรที่ผิดปกติ และค่าความคลาดเคลื่อน สมการของ Ohlson's (1995) นั้นถูกแสดงโดยตัวแปร ราคาของหลักทรัพย์ มาจากผลรวมของ มูลค่าตามบัญชี (BV) กำไรที่ผิดปกติ (Abnormal Earnings) และข้อมูลอื่น ๆ ที่ไม่ใช่กำไรที่ผิดปกติ (V) จากสมการพบว่าตัวแปร ข้อมูลอื่นๆที่ไม่ใช่กำไรที่ผิดปกติ (V) สามารถกำหนดให้มีค่าเท่ากับศูนย์ได้จากการอ้างอิงถึงงานของ Stober (1999) และตัวแปรกำไรที่ผิดปกติ (Abnormal Earnings) จะสามารถอธิบายได้ด้วยตัวแปร มูลคำตามบัญชี (BV)

กับกำไรสุทธิ (NI) จึงเป็นที่มาของสมการประเมินมูลค่าหุ้นที่ว่า ราคาของหลักทรัพย์ (Price) หาได้จากผลรวมของ มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) และ กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อีกทั้งต่อมา Ohlson ได้ค้นคว้าเพิ่มด้วยการเพิ่มตัวแปร การคาดคะเนกำไรสุทธิต่อหุ้น (FEPS) ในแบบจำลองซึ่งพบว่าตัวแปรดังกล่าวสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาได้

2.7 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ทิฆัมพร จาดสุวรรณ์.(2562). การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความแตกต่างของข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคลพฤติกรรมการลงทุน และความสัมพันธ์ระหว่างแรงจูงใจในการลงทุนที่ส่งผลต่อกระบวนการการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญ ผู้วิจัยกำหนดกลุ่มตัวอย่างเป็นนักลงทุนทั่วไปที่ลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 400 คน

กนกวรรณ ศรีนวล (2558). การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษา 1. เพื่อศึกษาความแตกต่างของข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคล ที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ 2.เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุน ที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ 3. เพื่อศึกษาแรงจูงใจ ที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ผู้วิจัยได้ทำการรวบรวมเก็บข้อมูล โดยใช้แบบสอบถามกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการรวบรวมทำวิจัยครั้งนี้ คือ นักลงทุนไทยในเขตกรุงเทพมหานคร ผู้วิจัยได้กำหนดกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 400 คน ผลการศึกษาพบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศชาย อายุระหว่าง 40-59 ปี สถานภาพสมรส การศึกษาระดับปริญญาตรี มีรายได้ 50,001 บาท ขึ้นไป ประกอบอาชีพธุรกิจส่วนตัว และมีประสบการณ์การการลงทุน 4-5 ปี ด้านพฤติกรรมการลงทุนมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และแรงจูงใจในการทำงานมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

กนกดล สิริวัฒนชัย.(2557). เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนคอนโดมิเนียม กลุ่มตัวอย่างของงานวิจัยครั้งนี้ คือผู้ลงทุนเพื่อขาย ปล่อยเช่า ลงทุนเพื่ออยู่อาศัยในช่วงแรก หรือผู้ที่เคยลงทุนในคอนโดมิเนียมในรูปแบบต่าง ๆ ในเขตกรุงเทพมหานคร ที่มีอายุ 20 ปีขึ้นไป กลุ่มตัวอย่างทั้งหมดคือ 400 คน ใช้แบบสอบถามในการเก็บรวบรวมข้อมูล ผลการศึกษาพบว่าผู้ลงทุนส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง อายุระหว่าง 20-29 ปี สถานภาพโสด และอาชีพพนักงานรัฐวิสาหกิจ มีประสบการณ์ลงทุนน้อยกว่า 1 ปี ระยะเวลาในการถือครองหลักทรัพย์น้อยกว่า 1 ปี มีข้อมูลในการตัดสินใจในการลงทุน คือ ข้อมูลจากบุคคล ที่มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนระดับมาก

และผู้ลงทุนโดยส่วนมากให้คำนึงถึงสภาพแวดล้อมเศรษฐกิจในระดับมาก และให้ความสำคัญกับปัจจัยความสำเร็จ 10 ประการโดยรวมอยู่ในระดับมากที่สุด

ณภาภัช พายุเลิศ (2557). เพื่อศึกษาพฤติกรรมในการตัดสินใจการและศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุน ของพนักงานบริษัทเอกชนในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มตัวอย่างคือพนักงานบริษัท จำนวน 400 ตัวอย่าง ผลการศึกษาพบว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนมาก เป็นเพศหญิง อายุระหว่าง 26-35 ปี การศึกษาระดับปริญญาตรี มีประสบการณ์ด้านการลงทุนน้อยกว่า 1 ปี กลุ่มตัวอย่างส่วนมาก ต้องการผลตอบแทนที่ให้มากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ และมีความต้องการซื้อขายหลักทรัพย์โดยการซื้อขายแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ทางการเงินผ่านระบบออนไลน์ด้วยตนเอง ซึ่งเหตุผลในการตัดสินใจซื้อหลักทรัพย์มาจากข้อมูลทางอินเตอร์เน็ต และจากการศึกษาครั้งนี้พบกลุ่ม ตัวอย่างให้ระดับความสำคัญกับข้อมูลข่าวสารที่มีการอัพเดท ปัจจัยพื้นฐาน สภาพเศรษฐกิจ การเมือง ความเสี่ยง ที่ส่งผลต่อผลตอบแทนเป็นอย่างมาก

ณรงค์ แสงวัฒนะชัย.(2564). งานวิจัยนี้ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นประเทศไทยในช่วงที่เกิดการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 โดยศึกษาจากกลุ่มตัวอย่างของนักลงทุนที่ตัดสินใจเปิดพอร์ตการลงทุน ในช่วงที่การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 ส่งผลต่อตลาดหุ้นประเทศไทยอย่างชัดเจน (วันที่ 1 มีนาคม 2563 ถึง 31 สิงหาคม 2564) โดยผลการวิจัยในครั้งนี้สามารถนำไปใช้เป็นแนวทางในการปรับปรุง หรือพัฒนาต่อยอด กลยุทธ์ต่าง ๆ ที่ช่วยส่งเสริมประสิทธิภาพทางด้านการลงทุนของนักลงทุน หรือการเพิ่มจำนวนนักลงทุนและคงจำนวนนักลงทุนให้อยู่ในตลาดหุ้นประเทศไทยต่อไป พร้อมทั้งเป็นข้อมูลสำหรับนักวิจัยที่ต้องการอ้างอิงในการทำวิจัยต่อเนื่องได้ ผลการวิจัยพบว่า ผู้ตอบแบบสอบส่วนมากเป็นเพศหญิง อายุอยู่ในช่วง 31-40 ปี ระดับการศึกษาปริญญาตรี ประกอบอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชน ระดับรายได้ต่อเดือนอยู่ในช่วง 20,001-40,000 บาท และค่าเฉลี่ยระดับการรับรู้ ผู้ตอบแบบสอบถามให้ความสำคัญต่อความกลัวที่จะเสียโอกาสในการสร้างรายได้ (Prospect Theory) มากที่สุด ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า ปัจจัยความมั่นใจที่มากเกินไปของนักลงทุน และปัจจัยความกลัวที่จะเสียโอกาสในการสร้างรายได้ ส่งผลทางบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน กล่าวคือนักลงทุนมีความเชื่อมั่นในตนเอง และไม่ต้องการเห็นนักลงทุนอื่นสามารถสร้างรายได้ในขณะที่ตนไม่ได้ตัดสินใจเข้าไปเสี่ยงในการลงทุน

ธนวัฒน์ อภิวัฒโนดม. (2564). การศึกษาอิทธิพลของเทคโนโลยีบล็อกเชนที่มีต่อการตัดสินใจลงทุนอสังหาริมทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อย มีจุดประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุน

อสังหาริมทรัพย์ 4 ประเภทได้แก่ การซื้อขายอสังหาริมทรัพย์ด้วยคริปโตเคอเรนซี่ การลงทุนอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าด้วยคริปโตเคอเรนซี่ การลงทุนโทเคนดิจิตอลที่มีอสังหาริมทรัพย์อ้างอิงและการลงทุนเอ็นเอฟทีอสังหาริมทรัพย์เสมือน และศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน 4 ด้านได้แก่ ประชากรศาสตร์ ทัศนคติการลงทุน พฤติกรรมการลงทุนอสังหาริมทรัพย์ และการยอมรับนวัตกรรมและเทคโนโลยี งานวิจัยนี้เก็บรวบรวมข้อมูลจากการใช้แบบสอบถามออนไลน์ จากนั้นวิเคราะห์ผลโดยใช้หลักการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา การทดสอบสมมติฐาน การวิเคราะห์องค์ประกอบ และการวิเคราะห์โมเดลสมการเชิงโครงสร้าง เพื่อสรุปความสัมพันธ์ของแต่ละปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนอสังหาริมทรัพย์ทั้ง 4 ประเภท ผลการวิจัยพบว่า ประชากรศาสตร์ ทัศนคติการลงทุนและพฤติกรรมการลงทุนอสังหาริมทรัพย์ เป็นปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนอสังหาริมทรัพย์ทั้ง 4 ประเภท อย่างไรก็ตาม ปัจจัยด้านการยอมรับนวัตกรรมและเทคโนโลยีไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนซื้อขายอสังหาริมทรัพย์ด้วยคริปโตเคอเรนซี่และการลงทุนอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าด้วยคริปโตเคอเรนซี่ แต่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนโทเคนดิจิตอลที่มีอสังหาริมทรัพย์อ้างอิงและการลงทุนเอ็นเอฟที อสังหาริมทรัพย์เสมือน ในเรื่องความง่ายและประโยชน์ที่ได้จากการใช้นวัตกรรม ผลการวิจัยนี้สามารถนำไปใช้เป็นแนวทางการพัฒนาโมเดลธุรกิจที่ต้องการประยุกต์ใช้เทคโนโลยีบล็อกเชน โดยเฉพาะภาคธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

ธัญญรัตน์ แสงสุริยาโรจน์ (2560). เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนรายย่อยภายในประเทศผ่านตลาดหลักทรัพย์ โดยใช้ข้อมูล ตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2555 ถึงเดือน ธันวาคม พ.ศ.2560 เป็นระยะเวลา 72 เดือน จากผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนรายย่อยภายในประเทศผ่านตลาดหลักในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ ราคาน้ำมัน และ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ ส่วนดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนรายย่อยภายในประเทศผ่านตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้และปัจจัยอื่น ๆ ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ อัตราเงินปันผลตลาดหลักทรัพย์ และ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์ อัตราดอกเบี้ย และอัตราแลกเปลี่ยน เป็นตัวแปรที่ไม่ได้นำมาใช้คำนวณในสมการ เนื่องจากมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระอื่นเกินกว่า 0.80 ทำให้เกิดปัญหา Multicollinearity

ปรียานุช เหมือนขาว. (2556). เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเพื่อศึกษาแนวโน้มของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในการศึกษาครั้งนี้ได้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบอนุกรมเวลารายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2551 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2555 ประมวลผลข้อมูลด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติเพื่อทำการทดสอบสมมติฐาน และเพื่อทคสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม โดยปัจจัยที่ทำการศึกษา ได้แก่ ดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์ (S.TRI) อัตราดอกเบี้ย (R) อัตราเงินปันผลตลาดหลักทรัพย์ (DVD) อัตราเงินเฟ้อ (INF) ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DIIA) และอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EX)

พัชรชานนท์ สุถิรนาถ. (2559). เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนของผู้ลงทุนรายย่อยในกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในกลุ่มของหุ้นที่ดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนในประเทศไทย ตลอดจนการศึกษาลักษณะพฤติกรรมการลงทุนของผู้ลงทุนรายย่อยในกองทุนรวมดังกล่าว โดยคำตอบที่ได้จากการวิจัยสามารถนำมาพัฒนาและปรับปรุงผลิตภัณฑ์ทางการเงินและปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ให้สามารถตอบสนองต่อความต้องการผู้ลงทุนได้ดียิ่งขึ้น โดยมีกลุ่มตัวอย่างเป็นผู้ลงทุนรายย่อยที่เคยลงทุนหรือลงทุนอยู่ในกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในกลุ่มของหุ้นที่ดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน จำนวน 139 คน จากการทบทวนวรรณกรรม สมมติฐานในการทดสอบปัจจัยในแต่ละด้าน ประกอบด้วย 4 สมมติฐาน มาดำเนินการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้น ได้แก่ ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสาร, ปัจจัยด้านผู้แนะนำการลงทุน/บริษัทจัดการ, ปัจจัยด้านผลการดำเนินงาน, ปัจจัยด้านคุณค่าทางสังคม ผลการทดสอบพบว่ามีเพียงปัจจัยด้านคุณค่าทางสังคมที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุนรายย่อยในกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในกลุ่มของหุ้นที่ดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ภายหลังการวิเคราะห์องค์ประกอบได้มีการจัดกลุ่มปัจจัยใหม่เป็น 2 ปัจจัย ได้แก่ ปัจจัยด้านความยั่งยืน และ ปัจจัยด้านบริษัทจัดการ โดย 2 ปัจจัยนี้เป็นสมมติฐานใหม่ที่นำมาทดสอบ ผลการทดสอบพบว่า ทั้งปัจจัยด้านความยั่งยืนและปัจจัยด้านบริษัทจัดการล้วนส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุนรายย่อยในกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในกลุ่มของหุ้นที่ดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ผลการทดสอบค่าเฉลี่ยด้านประชากรศาสตร์พบว่ามีเพียงระดับรายได้ต่อเดือนที่แตกต่างกันที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุนรายย่อยในกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในกลุ่มของหุ้นที่ดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ปัจจัยย่อยอื่นๆ ได้แก่ เพศ อายุ ระดับการศึกษา ไม่ได้ส่งผลต่อการตัดสินใจอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อศึกษาถึงพฤติกรรมการลงทุนของกลุ่มตัวอย่างในงานวิจัย พบว่าส่วนใหญ่ยังคงลงทุนใน

กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในกลุ่มของหุ้นที่ดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน โดยมีสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวอยู่ที่ 10% เมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์ทางการเงินทั้งหมด และมีความถี่ในการลงทุนอย่างอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง

มนัส หัสกุล. (2565). เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม **SET** 100 และเพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม **SET** 100 เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ มีเครื่องมือการวิจัย คือ แบบบันทึกการเก็บรวบรวมข้อมูลงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม **SET** 100 ระหว่างปี พ.ศ.2561 - พ.ศ. 2563 รวมระยะเวลา 3 ปี โดยมีกลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม **SET**100 เก็บข้อมูลตั้งแต่ปี 2561 - 2563 จำนวน 50 บริษัท รวมจำนวน 150 ตัวอย่าง ที่มาจากการเลือกแบบเจาะจง แล้วนำข้อมูลที่รวบรวมได้จากเครื่องมือการวิจัยมาวิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงพรรณนาเพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูล และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณในการทดสอบสมมติฐาน ผลการวิจัยพบว่า 1) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนกำไรสุทธิส่งผลทางบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ขณะที่อัตราส่วนกำไรขั้นต้นส่งผลทางลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 นอกจากนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนและ 2) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ส่งผลทางบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลทางลบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 นอกจากนี้ อัตราทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือไม่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล

มะลิสา พิเนตรเสถียร. (2562). การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อวัดระดับคุณภาพกำไรจากรายการคงค้างที่เกิดจากดุลยพินิจของผู้บริหาร (Discretionary Accruals, DA) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มหุ้นยั่งยืนเปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนอื่น เนื่องจากปัจจุบันผู้ลงทุนระยะยาวหันมาให้ความสนใจการลงทุนแบบยั่งยืน เพราะบริษัทที่อยู่ในกลุ่มหุ้นยั่งยืนเป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนโดยคำนึงถึงสิ่งแวดล้อม มีความรับผิดชอบต่อ

สังคม และมีการบริหารงานตามหลักบรรษัทภิบาล (Environmental, Social and Governance หรือ ESG) การศึกษาครั้งนี้วัดคุณภาพกำไร โดยใช้รายการคงค้างที่เกิดจากดุลยพินิจของผู้บริหาร (Discretionary Accruals, DA) ตามแบบจำลอง Modified Jones กลุ่มตัวอย่างคือบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ยกเว้นกลุ่มธุรกิจการเงิน และบริษัทที่ข้อมูลงบการเงินไม่ครบถ้วน จำนวนตัวอย่างทั้งหมด 416 บริษัท และใช้ข้อมูลงบการเงินปี 2561 โดยผู้วิจัยได้เลือกใช้วิธีการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ผลการวิจัย พบว่า รายการคงค้างที่เกิดจากดุลยพินิจของผู้บริหาร (Discretionary Accruals, DA) ของบริษัทที่ถูกคัดเลือกเป็นหุ้นยั่งยืน ไม่ได้มีความแตกต่างจากรายการคงค้างที่เกิดจากดุลยพินิจของผู้บริหาร (Discretionary Accruals, DA) ของบริษัทที่ไม่ได้รับคัดเลือกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

มินธิตา วรสินธ์พันธ์. (2564). เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ตั้งแต่ปี 2561 ถึงปี 2563 รวม 3 ปี

สายธาร บุญปองหา. (2562). การศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยใช้ข้อมูลงบการเงินรายปีของบริษัทที่จดทะเบียนทั้งหมด 25 บริษัท ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558-2562 โดยใช้สมการถดถอยเชิงพหุคูณเพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ คือ สภาพคล่องซึ่งวัดโดยอัตราทุนหมุนเวียน ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ซึ่งวัดโดยอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมความเสี่ยงในการก่อหนี้ ซึ่งวัดโดยอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและตัวแปรตาม ซึ่งตัวแปรตามวัดโดยอัตราส่วนความสามารถในการทำ ผลการศึกษา พบว่า ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร คือ สภาพคล่องของธุรกิจซึ่งวัดโดย อัตราทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในทิศทางตรงกันข้าม ความเสี่ยงในการก่อหนี้ ซึ่งวัดโดยอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรจากการดำเนินงานและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมในทิศทางตรงกันข้าม ส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ซึ่งวัดโดยการหมุนของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติขนาดของธุรกิจมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ อัตราการ

เปลี่ยนแปลงผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกากับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

อรพิน เหล่าประเสริฐ. (2560). เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้กับราคาหลักทรัพย์และเปรียบเทียบความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวกับราคาหลักทรัพย์ ระหว่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) โดยเก็บข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) 540 บริษัท และบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) 143 บริษัท รวม 683 บริษัท ในช่วงปี พ.ศ.2556 ถึง 2560 รวมทั้งสิ้น 3415 บริษัท

อาภาภรณ์ พันธ์เขียว. (2565).เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เก็บข้อมูลจากงบการเงินจำนวน 36 บริษัท ระหว่างปี พ.ศ. 2560 - 2564 ระยะเวลา 5 ปี รวมข้อมูลทั้งหมด 180 ข้อมูล โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสถิติเชิงอนุมานที่ใช้ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ได้แก่ การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ที่ระดับนัยสำคัญ .05

อินทร์ทิรา ภู่ระหงษ์. (2565). เพื่อศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วยข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริหาร จำนวน 70 บริษัท ระหว่างปี พ.ศ. 2561 – 2563 ใช้ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณในการทดสอบสมมติฐาน ผลการศึกษา พบว่า 1) สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาขายสินค้า ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ 2) สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยระยะเวลาเก็บหนี้และระยะเวลาขายสินค้า ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล แต่สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล 3) ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรา

กำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ 4) ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล

Nur Triani, Deden Tarmidi.(2019). การเพิ่มมูลค่าของบริษัทให้เหมาะสมเป็นหนึ่งในเป้าหมายหลักของบริษัท มูลค่าบริษัทยิ่งสูงยิ่งรุ่งเรือง ผู้ถือหุ้นจะเป็น การบริหารการเงินมีหน้าที่หลักคือวางแผน ค้นหา และใช้ประโยชน์กองทุนที่มีประโยชน์เพื่อเพิ่มมูลค่ากิจการให้สูงสุด การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของการลงทุนการตัดสินใจ การตัดสินใจจัดหาเงินทุน และนโยบายการจ่ายเงินปันผลเกี่ยวกับมูลค่าบริษัทในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียแลกเปลี่ยนตั้งแต่ปี 2556 ถึง 2559 โดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์และอสังหาริมทรัพย์ จาก 48 ของประชากร 33 บริษัทสุ่มตัวอย่างด้วยวิธีเจาะจง โดยการวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุโดยใช้ SPSSซอฟต์แวร์ พบว่าการตัดสินใจด้านเงินทุนและนโยบายการจ่ายเงินปันผลมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อมูลค่าบริษัทในขณะที่การตัดสินใจลงทุนไม่มีนัยสำคัญ การวิจัยนี้แสดงเป็นนัยว่าในการเพิ่มประสิทธิภาพมูลค่าบริษัทสามารถทำได้ทำได้ผ่านการประยุกต์ใช้ฟังก์ชันการจัดการทางการเงินและนโยบายการจ่ายเงินปันผล โดยที่ข้อใดข้อหนึ่งการตัดสินใจสามารถดึงดูดความสนใจของนักลงทุนและมีผลกระทบต่อมูลค่าบริษัท

Mustabsar Awais, M.Fahad Laber, Nilofer Rasheed, Aisha Khursheed. (2016).การตัดสินใจลงทุนเป็นกระบวนการที่สำคัญมากซึ่งได้รับอิทธิพลจากหลายปัจจัย สิ่งสำคัญที่จำเป็นต้องเข้าใจคือระดับที่นักลงทุนสามารถรับความเสี่ยงได้ ความเข้มของความเสี่ยงซึ่งอาจเป็นระดับต่ำสุด สูงสุดหรือปานกลาง กำหนดกลยุทธ์เกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุน การตัดสินใจลงทุนจำเป็นต้องได้รับการพิจารณาเป็นพิเศษเพื่อให้นักลงทุนเข้าใจ บทความนี้ช่วยในการกำหนดตัวแปรเหล่านั้นโดยการสร้างแบบจำลองทางทฤษฎี หลังจากศึกษางานวิจัยและทฤษฎีที่ผ่านมาได้ข้อสรุปบางอย่างว่าปัจจัยใดที่ส่งผลต่อกระบวนการตัดสินใจ กระดาษนี้มีโครงสร้างดังนี้ ส่วนแรกอธิบายวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องและตั้งสมมุติฐาน ส่วนที่ 2 อธิบายแบบจำลอง วิธีการ แหล่งข้อมูล และการวัดตัวแปร ส่วนที่ 3 ขึ้นอยู่กับการอภิปรายและสรุปผลและให้ข้อมูลโดยนัยในอนาคต

Baiq Fitri Arianti.(2018). งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์และวัดอิทธิพลของความรู้ทางการเงินด้านการเงินพฤติกรรมและรายได้จากการตัดสินใจลงทุน ประเภทของการวิจัยที่ใช้เป็นแบบเชิงปริมาณวิธีการวิจัยเชิงพรรณนา ประเภทและแหล่งข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลปฐมภูมิที่เป็นข้อมูลรวบรวมและประมวลผลโดยผู้วิจัยเองจากวัตถุ จำนวนประชากรในการวิจัยครั้งนี้เป็นนักเรียน 29.231 คน และใช้วิธีสุ่มตัวอย่างการสุ่มตัวอย่างโดยใช้สูตรสโลวิน เก็บข้อมูลด้วยวิธีแบบสอบถามจากนักเรียน 100 คนกลายเป็นกลุ่มตัวอย่างในการวิจัยนี้ เทคนิคการวิเคราะห์ข้อมูลที่ใช้ในการนี้การวิจัย ได้แก่ การวิเคราะห์เชิงพรรณนา การทดสอบคุณภาพข้อมูล การทดสอบสมมติฐานแบบดั้งเดิมการทดสอบการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ การทดสอบ F การทดสอบ t และการหาค่าสัมประสิทธิ์ด้วยความช่วยเหลือของโปรแกรมสำเร็จรูป SPSS เวอร์ชัน 22 ผลการวิจัยระบุว่าการเงินการรู้หนังสือไม่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนด้านการเงินและรายได้พฤติกรรมมีผลอย่างมากต่อการตัดสินใจลงทุน

Jane Njeri Wamae.(2013) การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อกำหนดปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนรายย่อยที่หุ้นไนโรบี แลกเปลี่ยน. การศึกษาได้รับคำแนะนำจากวัตถุประสงค์เฉพาะดังต่อไปนี้ นั่นคือ เพื่อค้นหาว่าผลกระทบของการไม่ชอบความเสี่ยงต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นเคนยา เพื่อตรวจสอบว่าการหาลูกค้ามีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้น เพื่อสร้างผลกระทบของทอดสมอในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นเคนยาและกำหนดผลกระทบของการต้อนในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นเคนยา ประชากรเป้าหมายของการศึกษานี้คือ 17 คน ธนาคารเพื่อการลงทุน การศึกษาอาศัยแหล่งข้อมูลปฐมภูมิเป็นส่วนใหญ่ การศึกษาจ้างเทคนิคการสุ่มแบบแบ่งชั้นภูมิเพื่อให้ได้ขนาดกลุ่มตัวอย่าง 47 คน เดอะการศึกษาสร้างข้อมูลทั้งเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณโดยที่ข้อมูลเชิงปริมาณถูกเข้ารหัสและเข้าสู่โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติสำหรับนักสังคมศาสตร์ (*SPSS Version* 17.0) และวิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา การศึกษาสรุปผลกระทบจากฝูง การไม่ชอบความเสี่ยง การหาโอกาส และการทอดสมอมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้น การศึกษาที่แนะนำ เนื่องจากผลหรือพฤติกรรมการต้อนฝูงมีความเกี่ยวข้องกับบุคคล สภาพแวดล้อมของตลาด และบรรยากาศธนาคารเพื่อการลงทุนควรให้ข้อมูลที่เกี่ยวข้องแก่นักลงทุนเพื่อให้มั่นใจที่พวกเขารอบรู้กับสถานการณ์ตลาดและเศรษฐกิจที่เป็นอยู่ การศึกษาอีกด้วยแนะนำว่าเนื่องจากการไม่ชอบความเสี่ยงมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนของบุคคลในหุ้นตลาดมีความจำเป็นสำหรับองค์กรที่เกี่ยวข้องเพื่อให้แน่ใจว่าการลงทุนในหุ้นตลาดได้รับการคัดเลือกอย่างดีเพื่อให้แน่ใจว่าผลประโยชน์ของนักลงทุนได้รับการดูแลอย่างดี เดอะการศึกษาเพิ่มเติมแนะนำว่าเนื่องจากการแสวงหาแร่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุน

Kashif Arif. (2015). การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประเมินความรู้ทางการเงินของนักลงทุนรายบุคคลในปากีสถาน นอกจากนั้นแล้วตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างความรู้ทางการเงินและอิทธิพลของปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนการตัดสินใจ. มีการใช้แบบสอบถามที่ได้รับการแก้ไขเพื่อรวบรวมข้อมูลที่มีคำถามเกี่ยวกับประชากรศาสตร์ของผู้ลงทุน ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนและระดับความรู้ทางการเงินของผู้ลงทุนแต่ละรายที่ *Karachi Stock Exchange* การแลกเปลี่ยนที่ใหญ่ที่สุดของปากีสถาน รวบรวมข้อมูลจากผู้ตอบแบบสอบถาม 154 คน เดอะผลลัพธ์บ่งชี้ว่าระดับความรู้ทางการเงินของนักลงทุนต่ำกว่าค่าเฉลี่ย มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญในความรู้ทางการเงินพบระหว่างผู้ตอบบบสอบถามเกี่ยวกับอายุ เพศ กิจกรรมการทำงาน และสถานภาพการสมรสของผู้ตอบแบบสอบถาม ในที่สุดผลการวิจัยบ่งชี้ว่ามีผลกระทบด้านลบอย่างมีนัยสำคัญของความรู้ทางการเงินต่อผลรวมของปัจจัยการลงทุนที่ระดับนัยสำคัญ 10% ปัจจัยที่มีผลกระทบมากที่สุดคือสภาพทางการเงินข้อความและสถานะของบริษัท ในอุตสาหกรรม การศึกษาปัจจุบันกำลังดำเนินการเป็นครั้งแรกในปากีสถาน

Tomola Marshal Obamuyi.(2013).การศึกษาพยายามที่จะกำหนดปัจจัยหลักที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนและปัจจัยเหล่านี้เกี่ยวข้องกับลักษณะทางเศรษฐกิจและสังคมของนักลงทุนในตลาดทุนไนจีเรียอย่างไร การศึกษาครอบคลุมนักลงทุนรายย่อยโดยใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างอย่างสะดวกเพื่อรับข้อมูลจากผู้ตอบแบบสอบถาม 297 คนผ่านแบบสอบถาม *modi$ed* ที่พัฒนาโดย *Al-Tamimi (*2005) ใช้การทดสอบอิสระ การวิเคราะห์ความแปรปรวน (*ANOVA)* และการทดสอบหลังการทดสอบ ผลการวิจัยระบุว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลมากที่สุด 5 ประการในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในไนจีเรีย ได้แก่ ผลการดำเนินงานในอดีตของหุ้นของบริษัท ส่วนแบ่งหุ้นที่คาดหวัง/การเพิ่มทุน/โบนัสนโยบายการจ่ายเงินปันผล ผลกำไรของบริษัทที่คาดหวัง และรวยเร็ว นอกจากนี้ ปัจจัยห้าประการที่มีอิทธิพลน้อยที่สุด ได้แก่ ศาสนา ข่าวลือ ความภักดีต่อผลิตภัณฑ์/บริการของบริษัท ความคิดเห็นของสมาชิกในครอบครัว และการสูญเสียที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนอื่นๆ การศึกษาพบว่าลักษณะทางเศรษฐกิจและสังคมของนักลงทุน (อายุ เพศ สถานภาพการสมรส และวุฒิการศึกษา) มีอิทธิพลทางสถิติและมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในไนจีเรีย สำหรับผลการดำเนินงานในอดีตของหุ้นของบริษัทเป็นปัจจัยประเมิน กลุ่มนักลงทุนมีความแตกต่างทางสถิติในการประเมินปัจจัย เนื่องจากกลุ่มของกลุ่มถือว่าปัจจัยดังกล่าวมีความสำคัญ/ไม่สำคัญมากที่สุด เนื่องจากปัจจัยที่มีอิทธิพลมากที่สุดที่ระบุมักจะถูกจัดประเภทเป็นปัจจัยเพิ่มความมั่งคั่ง การศึกษาจึงแนะนำให้บรรยากาศการลงทุนและสภาพแวดล้อมของตลาดเป็นมิตรและเอื้อต่อการดึงดูดนักลงทุนโดยการพัฒนาโปรแกรมและนโยบายอย่างสร้างสรรค์ที่

ส่งผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุน เพื่อเพิ่มมูลค่าสูงสุดของบริษัทและเพิ่มความมั่งคั่งของนักลงทุน ผู้เล่นในตลาดควรจัดระเบียบตลาดใหม่และใช้นโยบายที่เอื้ออำนวยซึ่งจะกำจัดการฉ้อโกงและแก้ไขวิกฤตความเป็นผู้นำในตลาด

Selim Aren, Sibel Dinç Aydemir.(2015).การศึกษาของเขามีวัตถุประสงค์เพื่อตรวจสอบผลกระทบของปัจจัยหลายประการ เช่น ข้อมูลประชากร (เช่น เพศ อายุ การศึกษา และสถานภาพการสมรส) เกณฑ์การตัดสินใจลงทุน (เช่น ความเสี่ยง การชำระคืน ข้อมูลองค์กร และเกณฑ์สังคม) และระดับความรู้ทางการเงิน (เช่น ความรู้ขั้นพื้นฐานและขั้นสูง) ต่อทางเลือกการลงทุนที่ต้องการมากกว่าในตุรกี (เช่น สกุลเงินต่างประเทศ เงินฝากธนาคาร พันธบัตร หุ้น และกองทุนรวม) ด้วยวิธีการสำรวจ กลุ่มตัวอย่างประกอบด้วยผู้เข้าร่วม 112 คนที่ทำงานในภาคการเงินหรือสามารถลงทุนทางการเงินได้ ผลลัพธ์ระบุว่าเกณฑ์อายุ สถานภาพสมรส และสังคม (เช่น การพิจารณาผลประโยชน์ทางสังคมของการลงทุน) ไม่มีความแตกต่างในการเลือกทางเลือกการลงทุนทั้งหมด ในการอธิบายความชอบของแต่ละทางเลือกในการลงทุน ปัจจัยที่แตกต่างกันมีบทบาทในระดับที่แตกต่างกัน การศึกษานี้ให้ข้อมูลเชิงลึกที่สำคัญในการทำความเข้าใจพฤติกรรมการเลือกลงทุนของแต่ละบุคคล

Suresh Kumar, Christalita Watung, Josephine Eunike, Lusianna Liunata. (2017).ความรู้ทางการเงินประกอบด้วยความรู้ทางการเงิน ทัศนคติทางการเงิน และพฤติกรรมทางการเงิน ความรู้ทางการเงินเป็นสิ่งสำคัญในการตัดสินใจทางการเงินที่ดี คนหนุ่มสาวโดยเฉพาะนักศึกษากำลังเผชิญกับการตัดสินใจทางการเงินที่ยากลำบากในสภาพแวดล้อมทางการเงินที่เรียกร้องในปัจจุบัน ซึ่งจะส่งผลต่อพฤติกรรมทางการเงินของพวกเขา วัตถุประสงค์ของการวิจัยนี้คือเพื่อค้นหาอิทธิพลของความรู้ทางการเงินที่มีต่อพฤติกรรมทางการเงินและพฤติกรรมทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจทางการเงิน--ของนักศึกษาอย่างไร การวิจัยใช้วิธีเชิงปริมาณกับกลุ่มตัวอย่าง *337* คน ซึ่งมาจากนักศึกษามหาวิทยาลัยอธิการบดี การวิจัยครั้งนี้ใช้เทคนิคการสุ่มตัวอย่างแบบสะดวก ผลการวิจัยนี้แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญระหว่างความรู้ทางการเงินกับพฤติกรรมทางการเงิน และจากพฤติกรรมทางการเงินกับการตัดสินใจทางการเงิน เนื่องจากพ่อแม่คือคนแรกของลูกจึงควรให้ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับเรื่องการเงินของลูกที่อาจส่งผลต่อพฤติกรรมทางการเงินของลูกและการตัดสินใจที่จะเกิดขึ้นต่อไปในอนาคต สถาบันการศึกษาอาจพิจารณาเกี่ยวกับอายุและฐานะทางเศรษฐกิจของนักศึกษาในการจัดทำหลักสูตรการเงินการศึกษา ดังนั้นจึงจะมีประสิทธิภาพมากขึ้นในการเพิ่มความรู้ทางการเงินในหมู่นักศึกษา เนื่องจากข้อจำกัดของมัน จึงแนะนำให้นักวิจัยในอนาคตเพิ่มตัวแปรอื่นๆ เช่น เชื้อชาติ ศาสนา และ

วัฒนธรรม เพื่อให้มีความเข้าใจอย่างลึกซึ้งเกี่ยวกับพฤติกรรมทางการเงินโดยนัยต่อการตัดสินใจทางการเงินของนักศึกษา

Cary and ColinF.Camerer.(2016). การตัดสินใจทางการเงินเป็นหนึ่งในการตัดสินใจกำหนดชีวิตที่สำคัญที่สุดที่ผู้คนทำ เราตรวจสอบข้อเท็จจริงเกี่ยวกับการตัดสินใจทางการเงินและกระบวนการทางความคิดและประสาทที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเหล่านั้น เนื่องจากข้อจำกัดทางความคิดและระดับความรู้ทางการเงินโดยเฉลี่ยต่ำ การตัดสินใจในครัวเรือนจำนวนมากจึงละเมิดหลักการทางการเงินที่ดี ครัวเรือนมักมีหุ้นที่ไม่หลากหลายและมีอัตราการออมเพื่อการเกษียณต่ำ นักลงทุนประเมินผลตอบแทนในอดีตมากเกินไปและซื้อขายบ่อยเกินไป แม้แต่ผู้จัดการองค์กรระดับแนวหน้าที่มักมีการศึกษาสูง ยังตัดสินใจโดยได้รับผลจากความมั่นใจมากเกินไปและประวัติส่วนตัว พฤติกรรมหลายอย่างเหล่านี้สามารถอธิบายได้ด้วยหลักการที่รู้จักกันดีจากวิทยาศาสตร์การรับรู้ การเพิ่มขึ้นของหลักฐานสะสมคุณภาพสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่งการใช้วิธี 'สะกิด' ที่มีต้นทุนต่ำซึ่งสามารถปรับปรุงการตัดสินใจทางการเงินได้นั้น เป็นแนวทางที่ชัดเจนสำหรับกฎระเบียบของรัฐบาลที่สมดุลแล้ว

Geetika Madaan, Sanjeet Singh.(2019). พฤติกรรมของนักลงทุนรายย่อยได้รับอิทธิพลอย่างกว้างขวางจากอคติต่างๆ ที่เน้นให้เห็นถึงระเบียบวินัยทางการเงินพฤติกรรมที่เพิ่มขึ้น ดังนั้นการศึกษานี้จึงเป็นอีกหนึ่งความพยายามในการประเมินผลกระทบของอคติเชิงพฤติกรรมต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งชาติ แบบสอบถามได้รับการออกแบบและผ่านการตอบแบบสำรวจที่รวบรวมจากนักลงทุน 243 ราย งานวิจัยนี้ใช้สถิติเชิงอนุมานและสถิติเชิงพรรณนา ในการศึกษาที่มีอยู่อคติเชิงพฤติกรรม 4 ประการได้รับการทบทวน ได้แก่ ความมั่นใจมากเกินไป การยึดเหนี่ยว ผลกระทบจากการจัดการ และพฤติกรรมการต้อนสัตว์ ผลการวิจัยพบว่าความมั่นใจที่มากเกินไปและความลำเอียงในการลงทุนมีผลในเชิงบวกอย่างมากต่อการตัดสินใจลงทุน ผลลัพธ์โดยรวมสรุปได้ว่านักลงทุนรายย่อยมีความรู้จำกัดและมีแนวโน้มที่จะทำผิดพลาดทางจิตวิทยา ผลการวิจัยยังระบุถึงการมีอยู่ของอคติทางพฤติกรรมทั้งสี่นี้ในการตัดสินใจลงทุนของแต่ละคน การศึกษานี้จะเป็นประโยชน์ต่อตัวกลางทางการเงินในการให้คำแนะนำลูกค้า นอกจากนี้ ยังสามารถศึกษาเพิ่มเติมเพื่อศึกษาอคติทางพฤติกรรมอื่นๆ ในการตัดสินใจลงทุน

จากแนวคิดและทฤษฎีที่นำประกอบการศึกษาในครั้งนี้อัตราส่วนทางการเงิน ผลตอบแทนมีอิทธิพลที่ส่งผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 ถึง ปี พ.ศ. 2564

บทที่ 3

ระเบียบวิธีการศึกษา

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นงานวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยการเก็บข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากงบการเงินประจำปีของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 ถึง ปี พ.ศ. 2564 เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผู้วิจัยจึงดำเนินการศึกษาค้นคว้า ดังนี้

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

3.2 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา

3.3 ตัวแปรที่ใช้ศึกษา

3.4 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

3.5 การวิเคราะห์ข้อมูล

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภคทั้งสิ้น 192 บริษัท ระยะเวลาดำเนินงาน 3 ปี ทั้งหมด 192 ตัวอย่าง

3.2 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาดันคว้านี้ใช้วิธีการเลือกแบบเฉพาะเจาะจง มีคุณสมบัติดังนี้

1. มีรอบบัญชีสิ้นสุด 31 ธันวาคม
2. มีผลการดำเนินงานตลอดระยะเวลา 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2562 - 2564

จากการเลือกกลุ่มตัวอย่าง ได้เลือกบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวนทั้งหมด 192 บริษัทระยะเวลาดำเนินงานทั้งหมด 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2562 – 2564 ดังนั้นจะมีกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ทั้งหมดจำนวน 192 ตัวอย่าง โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปี งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุนและหมายเหตุประกอบงบการเงินและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องจาก www.set.or.th (แสดงในตารางที่ 2)

ตารางที่ 1 รายชื่อบริษัทและชื่อหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์
1	บริษัท 2 เอส เมทัล จำกัด (มหาชน)	2S
2	บริษัท ไทย เอ็นเนอร์จี สโตเรจ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	3K-BAT
3	บริษัท ออโตคอร์ป โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	ACG
4	บริษัท แอ็พพลาย ดีบี จำกัด (มหาชน)	ADB
5	บริษัท เอเซียไฟเบอร์ จำกัด (มหาชน)	AFC
6	บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน)	AH
7	บริษัท เอ.เจ.พลาสท์ จำกัด (มหาชน)	AJ
8	บริษัท เอเจ แอดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	AJA
9	บริษัท ออลล่า จำกัด (มหาชน)	ALLA
10	บริษัท อัลฟ่า ดิวิชั่นส์ จำกัด (มหาชน)	ALPHAX
11	บริษัท อลูคอน จำกัด (มหาชน)	ALUCON
12	บริษัท เอเซีย เมทัล จำกัด (มหาชน)	AMC
13	บริษัท เอเชียน ไฟย์โตซูติคอลส์ จำกัด (มหาชน)	APCO
14	บริษัท อาซีฟา จำกัด (มหาชน)	ASEFA
15	บริษัท ออโรร่า ดีไซน์ จำกัด (มหาชน)	AURA
16	บริษัท เบอร์ล่า คาร์บอน (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	BCT
17	บริษัท บีจี คอนเทนเนอร์ กล๊าส จำกัด (มหาชน)	BGC
18	บริษัท บีจีที คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BGT
19	บริษัท บิสซิเนสอะไลเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BIZ
20	บริษัท บางกอกชีทเม็ททัล จำกัด (มหาชน)	BM
21	บริษัท บางสะพานบาร์มิล จำกัด (มหาชน)	BSBM

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์
22	บริษัท บูติคนิวซิตี้ จำกัด (มหาชน)	BTNC
23	บริษัท แคปปิทอล เอ็นจิเนียริ่ง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน)	CEN
24	บริษัท ช ทวี จำกัด (มหาชน)	CHO
25	บริษัท เชาว์ สตีล อินดัสทรี้ จำกัด (มหาชน)	CHOW
26	บริษัท ซี.ไอ.กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	CIG
27	บริษัท ซิตี้ สตีล จำกัด (มหาชน)	CITY
28	บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน)	CMAN
29	บริษัท สาลี่ คัลเล่อร์ จำกัด (มหาชน)	COLOR
30	บริษัท คาสเซ่อร์พีคโฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	CPH
31	บริษัท ซีพีแอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	CPL
32	บริษัท ซีพีอาร์ โกมุ อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน)	CPR
33	บริษัท ซีพีที ไดร์ แอนด์ เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	CPT
34	บริษัท ชูไก จำกัด (มหาชน)	CRANE
35	บริษัท ฝาจีบ จำกัด (มหาชน)	CSC
36	บริษัท ซีเอสพี สตีลเซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	CSP
37	บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิ้ล จำกัด (มหาชน)	CTW
38	บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	CWT
39	บริษัท ดู เดย์ ดรีม จำกัด (มหาชน)	DDD
40	บริษัท ดีโอดี ไบโอเทค จำกัด (มหาชน)	DOD
41	บริษัท ดี.ที.ซี.อินดัสตรี่ส์ จำกัด (มหาชน)	DTCI
42	บริษัท อีซึ่น แอนด์ โค จำกัด (มหาชน)	EASON
43	บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)	ECF
44	บริษัท อี ฟอร์ แอล เอม จำกัด (มหาชน)	EFORL

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์
45	บริษัท แฟนซีวู้ด อินดัสตรีส จำกัด (มหาชน)	FANCY
46	บริษัท ไฟน์ เม็ททัล เทคโนโลยีส์ จำกัด (มหาชน)	FMT
47	บริษัท ฟอร์จูน พาร์ท อินดัสตรี้ จำกัด (มหาชน)	FPI
48	บริษัท ฟังก์ชั่น อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	FTI
49	บริษัท โกลบอล คอนเน็คชั่นส์ จำกัด (มหาชน)	GC
50	บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน)	GGC
51	บริษัท แกรททิทูด อินฟินิท จำกัด (มหาชน)	GIFT
52	บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)	GJS
53	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)	GSTEEL
54	บริษัท เจตาแบค จำกัด (มหาชน)	GTB
55	บริษัท กู๊ดเยียร์(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	GYT
56	บริษัท ฮั้วฟง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	HFT
57	บริษัท โฮม พอตเทอรี่ จำกัด (มหาชน)	HPT
58	บริษัท แฮลเซี่ยน เทคโนโลยี่ จำกัด (มหาชน)	HTECH
59	บริษัท อินเตอร์ไฮด์ จำกัด (มหาชน)	IHL
60	บริษัท อิงเกรส อินดัสเตรียล (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	INGRS
61	บริษัท โพสโค-ไทยน๊อคซ์ จำกัด (มหาชน)	INOX
62	บริษัท อินเตอร์ ฟาร์มา จำกัด (มหาชน)	IP
63	บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	IRC
64	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	IVL
65	บริษัท แจ๊กเจียอุตสาหกรรม (ไทย) จำกัด (มหาชน)	JCT
66	บริษัท โรงงานเภสัชอุตสาหกรรม เจเอสพี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	JSP

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์
67	บริษัท ยูบิลลี่ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	JUBILE
68	บริษัท เค.ซี.เมททอลชีท จำกัด (มหาชน)	KCM
69	บริษัท โรจูคิส อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	KISS
70	บริษัท กิจเจริญ เอ็นจิเนียริ่ง อีเลคทริค จำกัด (มหาชน)	KJL
71	บริษัท กุลธรเคอร์บี้ จำกัด (มหาชน)	KKC
72	บริษัท คัมเวล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	KUMWEL
73	บริษัท เค. ดับบลิว. เม็ททัล เวิร์ค จำกัด (มหาชน)	KWM
74	บริษัท กันยงอีเลคทริก จำกัด (มหาชน)	KYE
75	บริษัท ไลท์ติ้ง แอนด์ อีควิปเมนท์ จำกัด (มหาชน)	L&E
76	บริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน)	LHK
77	บริษัท มัลติแบกซ์ จำกัด (มหาชน)	MBAX
78	บริษัท เอ็ม.ซี.เอส.สตีล จำกัด (มหาชน)	MCS
79	บริษัท เมกาเคม (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	MGT
80	บริษัท มิลล์คอน สตีล จำกัด (มหาชน)	MILL
81	บริษัท โมเดอร์นฟอร์มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	MODERN
82	บริษัท มุ่งพัฒนา อินเตอร์แนชชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MOONG
83	บริษัท เมคทูวิน โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	MTW
84	บริษัท นิวซิตี้ (กรุงเทพฯ) จำกัด (มหาชน)	NC
85	บริษัท เอ็น.ดี.รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)	NDR
86	บริษัท เอ็นอีพี อสังหาริมทรัพย์ และอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	NEP
87	บริษัท เอ็นเอฟซี จำกัด (มหาชน)	NFC
88	บริษัท นิวพลัสนิตติ้ง จำกัด (มหาชน)	NPK
89	บริษัท โนวา ออร์แกนิค จำกัด (มหาชน)	NV

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์
90	บริษัท โอ ซี ซี จำกัด (มหาชน)	OCC
91	บริษัท โอเชียนกลาส จำกัด (มหาชน)	OGC
92	บริษัท เพรสซิเด้นท์ ออโตโมบิล อินดัสทรีส์ จำกัด (มหาชน)	PACO
93	บริษัท แพนเอเชียฟุตแวร์ จำกัด (มหาชน)	PAF
94	บริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน)	PAP
95	บริษัท พาโตเคมีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	PATO
96	บริษัท พี.ซี.เอส.แมชีน กรุ๊ปโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	PCSGH
97	บริษัท พรอดดิจิ จำกัด (มหาชน)	PDG
98	บริษัท แพรนด้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน)	PDJ
99	บริษัท เพิ่มสินสตีลเวิคส์ จำกัด (มหาชน)	PERM
100	บริษัท ประชาอาภรณ์ จำกัด (มหาชน)	PG
101	บริษัท ไพโอเนียร์ มอเตอร์ จำกัด (มหาชน)	PIMO
102	บริษัท ปัญจวัฒนาพลาสติก จำกัด (มหาชน)	PJW
103	บริษัท พัฒน์กล จำกัด (มหาชน)	PK
104	บริษัท พีเอ็ม โทรีเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	PMTA
105	บริษัท โพลีเน็ต จำกัด (มหาชน)	POLY
106	บริษัท พรพรหมเม็ททอล จำกัด (มหาชน)	PPM
107	บริษัท พีรพัฒน์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	PRAPAT
108	บริษัท โพลีเพล็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	PTL
109	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	PTTGC
110	บริษัท ร้อกเวิธ จำกัด (มหาชน)	ROCK
111	บริษัท ระยองไวร์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)	RWI
112	บ.เอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	S&J

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์
113	บริษัท ซาบีน่า จำกัด (มหาชน)	SABINA
114	บริษัท เอส.เอ.เอฟ. สเปเชียล สตีล จำกัด (มหาชน)	SAF
115	บริษัท สาลี่อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	SALEE
116	บริษัท สามชัย สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	SAM
117	บริษัท ซังโกะ ไดคาซติ้ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	SANKO
118	บริษัท สมบูรณ์ แอ๊ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	SAT
119	บริษัท สว่างเอ็กซ์ปอร์ต จำกัด (มหาชน)	SAWANG
120	บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน)	SCGP
121	บริษัท ซีลิค คอร์พ จำกัด (มหาชน)	SELIC
122	บริษัท สตาร์เฟล็กซ์ จำกัด (มหาชน)	SFLEX
123	บริษัท ชริ้งเฟล็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	SFT
124	บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	SIAM
125	บริษัท ศรีไทยซุปเปอร์แวร์ จำกัด (มหาชน)	SITHAI
126	บริษัท สาลี่ พริ้นท์ติ้ง จำกัด (มหาชน)	SLP
127	บริษัท เซนต์เมด จำกัด (มหาชน)	SMD
128	บริษัท สหมิตรเครื่องกล จำกัด (มหาชน)	SMIT
129	บริษัท สหมิตรถังแก๊ส จำกัด (มหาชน)	SMPC
130	บริษัท เอส เอ็น ซี ฟอร์เมอร์ จำกัด (มหาชน)	SNC
131	บริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พริ้นท์ จำกัด (มหาชน)	SPACK
132	บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	SPG
133	บริษัท ศูนย์บริการเหล็กสยาม จำกัด (มหาชน)	SSSC
134	บริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	STANLY
135	บริษัท สตาร์ค คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	STARK

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์
136	บริษัท ศรีตรังโกลฟส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	STGT
137	บริษัท ซันไทยอุตสาหกรรมถุงมือยาง จำกัด (มหาชน)	STHAI
138	บริษัท สหไทยการพิมพ์และบรรจุภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)	STP
139	บริษัท สหยูเนี่ยน จำกัด (มหาชน)	SUC
140	บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)	SUTHA
141	บริษัท เชอร์วู้ด คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	SWC
142	บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)	TCCC
143	บริษัท ที.ซี.เจ.เอเซีย จำกัด (มหาชน)	TCJ
144	บริษัท ทีซีเอ็ม คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	TCMC
145	บริษัท อุตสาหกรรมผ้าเคลือบพลาสติกไทย จำกัด (มหาชน)	TCOAT
146	บริษัท ไทยฟิล์มอินดัสตรี่ จำกัด (มหาชน)	TFI
147	บริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	TGPRO
148	บริษัท เดอะ สตีล จำกัด (มหาชน)	THE
149	บริษัท ทานตะวันอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	THIP
150	บริษัท ที.กรุงไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	TKT
151	บริษัท เทคโนเมดิคัล จำกัด (มหาชน)	TM
152	บริษัท ที.เอ็ม.ซี. อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	TMC
153	บริษัท อุตสาหกรรมถังโลหะไทย จำกัด (มหาชน)	TMD
154	บริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	TMI
155	บริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน)	TMT
156	บริษัท ไทยมิตซูวา จำกัด (มหาชน)	TMW
157	บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน)	TNL
158	บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน)	TNPC

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์
159	บริษัท ไทยนิปปอนรับเบอร์อินดัสตรี้ จำกัด (มหาชน)	TNR
160	บริษัท ไทยออพติคอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TOG
161	บริษัท ไทย โอ.พี.พี. จำกัด (มหาชน)	TOPP
162	บริษัท ไทยโพลีอะคริลิค จำกัด (มหาชน)	TPA
163	บริษัท พลาสติค และหีบห่อไทย จำกัด (มหาชน)	TPAC
164	บริษัท ทีพีบีไอ จำกัด (มหาชน)	TPBI
165	บริษัท ทีพีซีเอส จำกัด (มหาชน)	TPCS
166	บริษัท ไทยอุตสาหกรรมพลาสติก (1994) จำกัด (มหาชน)	TPLAS
167	บริษัท ไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด (มหาชน)	TPP
168	บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)	TR
169	บริษัท ไทยรุ่งยูเนียนคาร์ จำกัด (มหาชน)	TRU
170	บริษัท ที.อาร์.วี. รับเบอร์ โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	TRV
171	บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน)	TSC
172	บริษัท เธียรสุรัตน์ จำกัด (มหาชน)	TSR
173	บริษัท ทาทา สตีล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TSTH
174	บริษัท โรงงานผ้าไทย จำกัด (มหาชน)	TTI
175	บริษัท โทเร เท็กซ์ไทล์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TTT
176	บริษัท ไทยไวร์โพรดัคท์ จำกัด (มหาชน)	TWP
177	บริษัทไทยคูน เวิลด์ไวด์ กรุ๊ป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TYCN
178	บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน)	UAC
179	บริษัท ยูบิส (เอเชีย) จำกัด (มหาชน)	UBIS
180	บริษัท ยูนิมิต เอนจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)	UEC
181	บริษัท ยูเนี่ยน ปิโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน)	UKEM

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์
182	บริษัท ยูเนี่ยนพลาสติก จำกัด (มหาชน)	UP
183	บริษัท ยูเนี่ยนไพโอเนียร์ จำกัด (มหาชน)	UPF
184	บริษัท ยูเรกา ดีไซน์ จำกัด (มหาชน)	UREKA
185	บริษัท ยูไนเต็ด เปเปอร์ จำกัด (มหาชน)	UTP
186	บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)	VARO
187	บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน)	WACOAL
188	บริษัท วอริกซ์ สปอร์ต จำกัด (มหาชน)	WARRIX
189	บริษัท เวิลด์เฟล็กซ์ จำกัด (มหาชน)	WFX
190	บริษัท วินเนอร์ยี่ เมดิคอล จำกัด (มหาชน)	WINMED
191	บริษัท ยัวซ่าแบตเตอรี่ ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	YUASA
192	บริษัท ซิก้า อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน)	ZIGA

3.3 ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้ผู้ศึกษาได้กำหนดตัวแปรตาม ตัวแปรอิสระและตัวแปรควบคุมของการศึกษาดังต่อไปนี้

1.ตัวแปรอิสระ (Independent Variable*)*

คือ อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ความสามารถในการทำกำไรทั้งหมด 2 อัตราส่วน ประกอบไปด้วย อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE)

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานทั้งหมด 3 อัตราส่วน ประกอบไปด้วย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Total asset turnover) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Net fixed asset turnover) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Asset Turnover Ratio)

อัตราส่วนการวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio) ประกอบไปด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความชำระดอกเบี้ย อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน โดยมีรายละเอียดและวิธีการคำนวณดังนี้

1.อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (EBIT Margin) คือ อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์ สภาพคล่องของกิจการที่ใช้ความรอบคอบที่สุด โดยการนำ สินทรัพย์หมุนเวียน คือ เงินสด และ หลักทรัพย์ที่อยู่ในความต้องการของตลาดหลักทรัพย์ หารด้วย หนี้สินหมุนเวียน หากอัตราส่วนนี้สูงนั้นหมายถึงกิจการมีสภาพคล่องสูง แต่หากสูงมากเกินอาจหมายถึงกิจการมีเงินสดมากเกินไปนั้นอาจจะทำให้ความสามารในการใช้สินทรัพย์ลดลง จึงควรดูอัตรา ส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ควบคู่กันด้วย สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร} = \frac{\text{กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน}}{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}$$

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น คือ นั้นจะแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรจากส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการวัด ผลตอบแทนต่อส่วนทุนของบริษัทว่าให้ผลเฉลี่ยในระดับใด ยิ่งมีค่ามากก็แสดงว่าผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับผลตอบแทนยิ่งมาก และถ้าค่านี้สูงแสดงว่าผู้บริหารของบริษัทนั้นมีฝีมือการบริหารงานที่ดี สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของเจ้าของเฉลี่ย}} \times 100$$

2. อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจ

อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) คือ อัตราส่วนที่ใช้วัดว่าธุรกิจมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างรายได้มากน้อยเพียงใด เพื่อทราบถึงคุณภาพของสินทรัพย์และทราบถึงความสามารถของการดำเนินงานเพื่อสะท้อนความสามารถของผู้บริหาร อัตราส่วนนี้ที่ช่วยในการวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Total asset turnover) คือ เป็นอัตราส่วนทางการเงินระหว่างกำไรสุทธิกับสินทรัพย์รวม เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความสามารถของกิจการที่จะนำสินทรัพย์ที่มีไปใช้ประโยชน์ในดำเนินการของกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ สามารถคำนวณได้ ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Net fixed Asset Turnover) คือ ใช้วัดความสามารถในการใช้ประ โยชน์ของสินทรัพย์ว่าสามารถนำไปก่อให้เกิดประ โชชน์หรือรายได้มากน้อยเพียงใด คำนวณได้จาก

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร} = \frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ถาวรสุทธิ (เฉลี่ย)}}$$

อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Receivable turnover) คือ อัตราจำนวนครั้งที่กิจการสามารถเก็บเงินจากการขายเชื่อได้ คำนวณจาก ยอดขายเชื่อสุทธิ หารด้วย ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย โดยที่ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย คือ ลูกหนี้การค้าต้นงวด บวกกับ ลูกหนี้การค้าปลายงวด หารด้วย 2 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้สูงหมายความว่ากิจการสามารถเก็บเงินจากการขายเชื่อได้เร็ว แต่หากอัตรานี้สูงมากเกินไปอาจสะท้อนถึงกิจการมีเงื่อนไขในการให้เครดิตกับลูกค้ามากเกินไป อาจทำให้เสียเปรียบกิจการอื่นในธุรกิจประเภทเดียวกัน คำนวณได้จาก

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า} = \frac{\text{ยอดขายสุทธิ}}{\text{ลูกหนี้เฉลี่ย}}$$

3. อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio) คือ การนำตัวเลขจากในงบการเงิน เพื่อหาอัตราส่วนทางการเงินมาใช้ในการประกอบการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับกิจการอื่นหรือผลการดำเนินงานในอดีต เป็นส่วนประกอบให้ผู้วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน แนวโน้ม สภาพคล่อง และความเสี่ยง ของกิจการได้ดียิ่งขึ้น

อัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Total Debt to Total Equity Ratio) คือ เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดว่าธุรกิจได้สินทรัพย์มากจากการก่อหนี้มากน้อยเพียงใดเมื่อเทียบกับส่วนของเจ้าของ

หากอัตราส่วนนี้ต่ำกว่า 1 แสดงให้เห็นว่าธุรกิจมีหนี้สินน้อยเงินทุนส่วนใหญ่มาจากเจ้าของทำได้โดยการขายหุ้นทุน ได้แก่ หุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิซึ่งต้องจ่ายเงินตอบแทนในรูปเงินปันผล หากอัตราส่วนนี้มีค่าสูงกว่า 2 แสดงให้เห็นว่าธุรกิจมีหนี้สินมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นสามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Times Interest Earned (TIE) Ratio) คือ เครื่องมือที่ใช้วัดความสามารถของบริษัทว่ามีกำไรพอจ่ายหนี้ที่กู้ยืมมาได้มากน้อยเพียงใด โดยตัวเลขผลลัพธ์จะแสดงถึงการนำกำไรมาจ่ายได้กี่เท่าของดอกเบี้ยทั้งหมดที่ค้างชำระ คำนวณได้จาก

$$\text{อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย} = \frac{(\text{กำไรจากการดำเนินงาน} + \text{ดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงาน} + \text{ภาษี})}{\text{ดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงานและลงทุน}}$$

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Debt service coverage ratio : DSCR) คือ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ โดยอัตราส่วน Debt Service Coverage Ratio หรือ DSCR จะมาจากการเปรียบเทียบระหว่างรายได้กับภาระทางการเงินที่เกิดจากการก่อหนี้ อย่างเช่น เงินต้น และดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายในแต่ละช่วงเวลา ต่อเดือน หรือต่อปี คำนวณได้จาก คำนวณได้จาก

$$\text{อัตราส่วนส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน} = \frac{\text{รายได้จากการดำเนินงานสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นภาระหนี้}}$$

2.ตัวแปรตาม (Dependent Variable)

คือ 1. ผลตอบแทน ประกอบด้วย

- **อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ROI)**

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ROI) คือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment) เป็นการเปรียบเทียบเงินลงทุนกับผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุน ซึ่งอัตราส่วน ROI0 จะแสดงให้เห็นว่าการลงทุนดังกล่าวให้ผลตอบแทนหรือกำไรจากการลงทุนกลับมากี่เปอร์เซ็นต์

- **อัตราการจ่ายเงินปันผล**

อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) คือ ส่วนของกำไรสุทธิที่ได้นำมาจ่ายเป็นปันผลแก่ผู้ถือหุ้นโดยคิดเป็นอัตราร้อยละ อัตราส่วนนี้ช่วยให้ทราบว่าบริษัทมีนโยบายที่จะนำผลกำไรมาจ่ายปันผลมากน้อยเพียงใด และจะเก็บไว้เพื่อนำไปลงทุนหรือเพื่อใช้ในการดำเนินกิจการต่อไปมากหรือน้อย โดยคิดเทียบเป็นสัดส่วนกับกำไรสุทธิ มีสูตรในการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล} = \frac{\text{มูลค่าปันผลต่อหุ้น } x\ 100}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น}}$$

2. มูลค่าหลักทรัพย์ ประกอบด้วย

- **ราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ**

ราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ ราคาปิด ราคาตลาดของหุ้นเป็นราคาที่ตกลงซื้อขายหุ้นกัน หากความต้องการเสนอซื้อหุ้นมีมากกว่าการเสนอขายหุ้น เป็นราคาที่ทำให้เกิดการซื้อขายได้ในปริมาณมากที่สุด ถ้ามีราคาที่ทำให้เกิดปริมาณซื้อขายมากที่สุด มากกว่า 1 ราคา ให้ใช้ราคาที่ใกล้เคียงกับราคาซื้อขายครั้งสุดท้ายก่อนหน้านั้นมากที่สุด ถ้ามีราคาที่ใกล้เคียงกับราคาซื้อขายครั้งสุดท้ายก่อนหน้านั้นมากกว่า 1 ราคา ให้ใช้ราคาที่สูงกว่าเป็นราคาปิดหากไม่สามารถคำนวณหาราคาปิดตามหลักเกณฑ์นี้ได้ ให้ถือว่าราคาซื้อขายครั้งสุดท้ายในวันนั้นเป็นราคาปิด

- มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Book Value per Share) มีความหมายว่า หากบริษัทมีการชำระบัญชีเพื่อเลิกกิจการ และสามารถจะนำสินทรัพย์ที่มีอยู่แปรเป็นเงินสดตามมูลค่าที่ระบุในงบดุลและชำระหนี้สินต่างๆ ให้เจ้าหนี้ตามยอดหนี้ที่ปรากฏ ณ วันที่ในงบดุลแล้ว ผู้ถือหุ้นจะได้รับเงินทุนต่อหุ้นคืนในจำนวนเท่ากับมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น คำนวณได้จาก

$$\text{มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น} = \frac{\textit{สินทรัพย์รวม} - \textit{หนี้สินรวม}}{\textit{จำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดที่บริษัทออกและเรียกชำระแล้ว}}$$

3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (*Secondary Data*) ของอิทธิพลที่ส่งต่อความสามารถในการทำกำไร ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และนโยบายทางการเงิน ซึ่งเป็นข้อมูลด้านการเงินของบริษัทบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคและบริโภคทั้งหมด 192 บริษัท เป็นระยะเวลาทั้งหมด *3* ปี ในช่วงปี พ.ศ.256*2* - 2564 ดังนั้นจะมีกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ทั้งหมดจำนวน 192 ตัวอย่างโดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปี งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุนและหมายเหตุประกอบงบการเงินและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องจาก www.set.or.th

3.5 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิจัย

หลังจากได้ทำการรวบรวมข้อมูลเสร็จสิ้นแล้ว จะนำข้อมูลเข้าสู่กระบวนการประมวลผลเพื่อการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปร สำหรับวิธีการวิเคราะห์ข้อมูลของงานสำหรับงานวิจัยเรื่องนี้แบ่งกระบวนการวิเคราะห์ข้อมูลออกเป็น 3 ส่วนได้แก่

1.การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

2.การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (*Coefficient Correlation*)

3.การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (*Multiple Regression Analysis*)

1. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)

โดยการวิเคราะห์ข้อมูลออกมาในรูปค่าสถิติพื้นฐาน ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 192 บริษัทในระหว่างปี พ.ศ.2560 - 2564 สถิติเชิงพรรณนาที่ใช้ในการนำเสนอข้อมูลในการศึกษาครั้งนี้ประกอบด้วย ค่าเฉลี่ย (Mean Value) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum Value) และค่าต่ำสุด (Minimum Value)

1. อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร
2. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE)
3. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Total asset turnover)
4. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Net fixed asset turnover)
5. อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Asset Turnover Ratio)
6. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio)
7. อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest coverage ratio)
8. อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Debt service coverage ratio : DSCR)

2.การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient Correlation)

ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลทางสถิติมาทำการทดสอบ โดยใช้การคำนวณค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ก่อนการเลือกใช้ Pearson Correlation หรือ Spearman's correlation ต้องทำการทดสอบสมมติฐาน Pearson ก่อนโดยมีข้อตกลงเบื้องตัน ดังนี้

1. ตัวแปรหรือข้อมูลทั้ง 2 ชุด อยู่ในมาตราอันตรภาค หรือมาตราอัตราส่วน
2. ข้อมูลกระจายปกติหรือไม่ โดยใช้ KS Test

หากข้อมูลไม่ผ่านสมมติฐานของ Pearson Correlation จะใช้ Spearman's correlation แทนเพื่อดูความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระแต่ละดู ซึ่งค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์นี้มีค่าระหว่าง -1 ถึง 1

- หากมีค่าเข้าใกล้ -1 หมายดวามว่าตัวแปรคู่นั้นมีดวามสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม
- หากมีค่าเข้าใกล้ 1 หมายความว่าตัวแปรคู่นั้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน
- หากมีค่าเข้าใกล้ หมายความว่าตัวแปรคู่นั้นมีความสัมพันธ์กันน้อย

เพื่อที่จะหาคำความสัมพันธ์และทิศทางระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม เมื่อพบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม จึงทำการวิเคราะห์ทิศทางความสัมพันธ์จากเครื่องหมายค่าสัมประสิทธิสัมพันธ์

3.การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ก่อนทำการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ได้ต้องทำการทดสอบเงื่อนไขกลุ่มตัวอย่าง โดยต้องผ่านสมมติฐาน 4 ข้อ

1. ทดสอบค่าเฉลี่ยของความคลาดเคลื่อน (Error term) = 0

2. ทดสอบการกระจายตัวค่าความคลาดเคลื่อนของ (Error term) แจกแจงปกติหรือไม่

3. ทดสอบค่าความแปรปรวนของ (Error term) เป็นค่าคงที่หรือไม่

4. ทดสอบความอิสระค่าความคลาดเคลื่อน (Error term) เป็นอิสระต่อกันหรือไม่ จากนั้นทำการตรวจสอบปัญหา Multicollinearity โดยประเมินจากค่า Variance Inflated Factor (VIF) และค่า Tolerance โดยหากค่า VIF มากกว่า 10 หรือค่า Tolerance ต่ำกว่า 0.10 จะเกิดปัญหา Multicollinearity

ในส่วนของการวิเคราะห์ตัวแปรต้นและตัวแปรตาม ระหว่างตัวแปรต้นและตัวแปรตามโดยการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ตัวแปรตาม ได้แก่อัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน และราคาหลักทรัพย์ และตัวแปรอิสระได้แก่ อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating profit margin)อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Total asset turnover) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Net fixed asset turnover) อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Asset Turnover Ratio) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio)อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest Bearing Debt) อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest coverage ratio) อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest-Bearing Debt-to-Equity Ratio) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout) โดยมีสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Equation) การวิเคราะห์ตัวแปรต้นและตัวแปรตาม โดยมีการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรม และสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มเป้าหมายที่ต้องการศึกษาจำนวน 192 บริษัท มีวิธีการคัดเลือกแบบเจาะจง (Purposive Random) ตามแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) One Report โดยกลุ่มตัวอย่างที่ทำการศึกษาจำเป็นต้องมีรอบระยะเวลาบัญชี สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคมของทุกปี และต้องจดทะเบียนต่อเนื่องเป็นเวลา 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 ถึง 2564 ด้วยวิธีการทางสถิติ ได้แก่ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยมีขั้นตอนการวิเคราะห์ได้ดังนี้

4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)

4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

4.3 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)

งานวิจัยนี้ได้ศึกษาอิทธิพลของความสามารถการทำกำไร ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และนโยบายทางการเงินที่มีผลต่อผลตอบแทนและมูลค่าหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยได้วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งสามารถแบ่งข้อมูลที่ใช้สำหรับการวิจัยได้ ดังนี้

ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) 1. อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร 2. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) 3. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Total asset turnover) 4. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Net fixed asset turnover) 5. อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Asset Turnover Ratio) 6. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio) 7. อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest coverage ratio) 8. อัตราส่วนความสามารถ

ชำระภาระผูกพัน (Debt service coverage ratio : DSCR) ที่ได้จากการเก็บรวบรวบข้อมูลที่มีการเปิดเผยโดยเว็บไซต์ www.setsmart.com

ตัวแปรตาม (Dependent Variables) ประกอบด้วย 1.อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ROI) 2.อัตราเงินจ่ายเงินปันผล 3.ราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ 4.มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) ที่ได้จากการเก็บรวบรวบข้อมูลที่มีการเปิดเผยโดยเว็บไซต์ www.setsmart.com

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปร

ตัวแปร	จำนวน	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน
อัตราส่วนเงินสดต่อกำไร EBIT Margin	246	-17.77	36.10	8.8344	7.60329
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	246	-16.39	54.72	9.1301	8.59618
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม TAT	246	.16	2.93	.9340	.42966
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร NFAT	246	.64	284.69	5.9045	18.83170
อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ATR	246	.29	87.64	7.8827	9.99070
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น DE	246	.02	9.24	0.6461	.77594
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ICR	246	-362.52	11495.76	246.6492	1131.94953
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน DSCR	246	.00	35.49	3.3580	3.43271
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ROI	246	-69.33	328.70	24.2268	57.74490
อัตราการจ่ายเงินปันผล DP	246	-2180.00	5000.00	88.7202	387.04233
ราคาหลักทรัพย์จำนวนหุ้นสามัญ SP	246	.00	183.00	12.4765	20.64848
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น BVPS	246	.72	69.36	6.5450	8.83112
Valid N (listwise)	246				

ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา โดยเฉลี่ยตั้งแต่พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ.2564 เป็นดังนี้ อัตราส่วนเงินสดต่อกำไร อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ราคาหลักทรัพย์จำนวนหุ้นสามัญ มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 8.83, 9.13, 0.93, 5.9, 7.88, 0.65, 246.65, 3.36, 24.23, 88.72, 12.48, 6.55 ตามลำดับ และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 7.60, 8.60, 0.43, 18.83, 9.99, 0.78, 1131.95, 3.43, 57.75, 387.04, 20.65, 8.83 ตามลำดับ และค่าต่ำสุดที่ -17.77, -16.39, 0.16, 0.64, 0.29, 0.02, -362.52, 0.00, -69.33, -2180.00, 0.00, 0.72 ตามลำดับ และค่าสูงสุด 36.10, 54.72, 2.93, 284.69, 87.64, 9.24, 11495.76, 35.49, 328.70, 5000.00, 183.00, 69.36 ตามลำดับ ดังตารางที่ 1

4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

ตารางที่ 2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระก่อนตัดตัวแปรที่ทำให้เกิด Multicollinearity

ตารางที่ 3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรที่มีผลกับโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET100 ในช่วงปี พ.ศ.2562 - 2564

	EBIT Margin	ROE	TAT	NFAT	ATR	DE	ICR	DSCR
EBIT Margin	1							
ROE	.637**	1						
TAT	-.140*	.433**	1					
NFAT	-.065	-.020	.249**	1				
ATR	.136*	-.012	.017	.079	1			
DE	.228**	.116	.097	.014	.031	1		
ICR	.290**	.123	-.059	.038	.030	.029	1	
DSCR	.053	.012	.111	-.033	.040	-.032	.118	1
****. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).**								
***. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).**								

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมดเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกัน ซึ่งค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ในช่วงต่ำสุด -.140 และสูงสุด 0.637 ซึ่งไม่เกิดปัญหา Multicollinearity และเมื่อการพิจารณาจากค่า (Variance Inflation Factor ก็พบว่ามีค่า VIF น้อยกว่า 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเองสูงเกินไป ดังนั้นจึงสามารถนำตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้เข้าสู่สมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณได้ดังตารางที่ 2

1. อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร กับ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.637 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับ ค่อนข้างสูง

2. อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร กับ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับ ความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ -.140 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ

3. อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร กับ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับ ความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ -.065 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ

4.อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร กับ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับ ความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.136 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง

5. อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร กับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับ ความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.228 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับสูง

6. อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร กับ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับ ความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.290 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับค่อนข้างสูง

7. อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร กับ อัตราส่วนความสามารถชำรำภาระผูกพัน มีความสัมพันธ์กันอย่างมี นัยสำคัญที่ 0.01 หรือระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมพันธ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.053 ซึ่งมี ความสัมพันธ์กันในระดับค่อนข้างต่ำ

8. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น กับ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กันอย่างมี นัยสำคัญที่ 0.01 หรือระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมพันธ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.433 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับค่อนข้างสูง

9. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น กับ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร มีความสัมพันธ์กันอย่างมี นัยสำคัญที่ 0.01 หรือระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมพันธ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ -0.020 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับค่อนข้างต่ำ

10. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น กับ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมพันธ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ -0.012 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับค่อนข้างต่ำ

11. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น กับ อัตราเงินปันผลตอบแทน มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับ ความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.116 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง

12. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น กับ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับ ความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.123 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง

13. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น กับ อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับ ความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ -0.012 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ

14. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม กับ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับ ความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.249 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับสูง

15. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม กับ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับ ความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.017 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับสูง

16. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม กับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับ ความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.097 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง

17. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม กับ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับ ความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ -0.059 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ

18. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม กับ อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับ ความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.111 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง

19. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร กับ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับ ความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.079 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับค่อนข้างต่ำ

20. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร กับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับ ความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.014 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับค่อนข้างต่ำ

21. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร กับ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับ ความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.038 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับค่อนข้างต่ำ

22. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร กับ อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับ ความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ -0.033 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับค่อนข้างต่ำ

23. อัตราหมุนเวียนลูกหนี้ค้า กับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับ ความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.031 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับค่อนข้างต่ำ

24. อัตราหมุนเวียนลูกหนี้ค้า กับ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับ ความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.030 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับค่อนข้างต่ำ

25. อัตราหมุนเวียนลูกหนี้ค้า กับ อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับ ความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.040 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับค่อนข้างต่ำ

26. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กับ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับ ความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.029 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับค่อนข้างต่ำ

27. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กับ อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับ ความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ -0.032 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับค่อนข้างต่ำ

28. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กับ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ 0.01 หรือที่ระดับ ความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.118 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับค่อนข้างต่ำ

ทั้งนี้ จากการทดสอบวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ตัวแปรอิสระทั้งหมด ตามตาราง ที่ 2 ของ อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร EBIT Margin อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม TAT อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร NFATอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ATR อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น DEอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ICRอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน DSCR พบว่าไม่มีตัวแปรอิสระใดที่มีความสัมพันธ์กันสูง เนื่องจากค่าสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์จากผลการทดสอบ **อยู่ในช่วงต่ำสุด -0.140 และสูงสุด 0.637** ซึ่งมีอยู่ในช่วงระหว่าง -0.8 หรือ 0.8 ซึ่งเป็นค่าที่ยอมรับได้ จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity นอกจากนี้ยังพบว่า ตัวแปรอิสระ อยู่ในการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าอยู่ระหว่าง 1.457 - 2.070 แสดงว่า ตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ไม่มี อัตตะสัมพันธ์ในข้อมูลดังนั้น จึงสามารถนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.3 การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

จากการทดสอบเงื่อนไขและความเหมาะสมของตัวแบบสมการถดถอยพหุคูณ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) ของตัวแปรอิสระแต่ละคู่มีค่าอยู่ระหว่างค่าต่ำสุดถึงค่าสูงสุดเท่ากับ **ในช่วงต่ำสุด -0.140 และสูงสุด 0.637** ซึ่งค่า (R) มีความสัมพันธ์ในระดับต่ำซึ่งน้อยกว่า 0.80 แสดงให้เห็นว่าไม่เกิดความสัมพันธ์ระหว่างตัว แปรอิสระด้วยกันเอง ดังนั้นไม่เกิดปัญหา Multicollinearity และเมื่อวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ก็พบว่ามีค่า VIF อยู่ระหว่าง 1.006 – 1.682 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 10 ดังนั้น จึง นำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยพหุคูณ

ผู้วิจัยได้วิเคราะห์อิทธิพลของความสามารถในการทำกำไร ประสิทธิภาพการดำเนินงาน และนโยบายทางการเงินมีผลต่อผลตอบแทนและมูลค่าหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยได้ทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของ อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Total asset turnover) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Net fixed asset turnover) อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Asset Turnover Ratio) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio) อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest coverage ratio) อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Debt service coverage ratio : DSCR) เพื่อทดสอบสมมติฐานดังต่อไปนี้

โดยแสดงเป็นตัวแบบสมการการถดถอยพหุคูณ ได้ดังนี้

ตารางที่ 4 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	10.202	5.695		1.791	.074		
	EBIT Margin	-.314	.612	-.041	-.513	.608	.594	1.682
	ROE	1.840	.541	.274	3.400	.001	.594	1.682
a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ROI ค่าคงที่ = 10.202, SEEst = 5.695, R = 0.250, R2 = 0.62, ADJ R2 = 0.55, F =8.075, Sig = 0.000, Durbin Watson = 1.457								

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ดังข้อมูลที่แสดงในตางรางที่ 3 เป็นการวิเคราะห์เพื่อทดสอบอิทธิพลจากความสามารถในการทำกำไร ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน จากการวิเคราะห์ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.250 หมายความว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ในระดับ 25 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R2) เท่ากับ 0.62 หมายความว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ในระดับ 62 เปอร์เซ็นต์ และค่า

Sig. เท่ากับ 0.000 หมายความว่า ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

จากตัวแบบสมการการถดถอยพหุคูณสรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ตามสมมติฐานการวิจัยได้ ดังนี้

สมมติฐานที่ 1.1 อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.314 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.041 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.513 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.608 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 1.1

สมมติฐานที่ 1.2 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 1.840 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.274 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 3.400 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.001 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงสอดคล้องกับสมมติฐานที่ 1.2

ตารางที่ 5 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	82.344	39.408		2.090	.038		
	EBIT Margin	-.628	4.235	-.012	-.148	.882	.594	1.682
	ROE	1.306	3.746	.029	.349	.728	.594	1.682
a. Dependent Variable: อัตราเงินจ่ายเงินปันผล DP								
ค่าคงที่ = 82.344, SEEst = 39.408, R = 0.23, R2 = 0.01, ADJ R2 = .008, F =0.065 ,Sig = 0.937 Durbin Watson = 1.994								

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ดังข้อมูลที่แสดงในตางรางที่ 4 เป็นการวิเคราะห์เพื่อทดสอบอิทธิพลจากความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล จากการวิเคราะห์ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.23 หมายความว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ในระดับ 23 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R2) เท่ากับ 1 หมายความว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ในระดับ 10 เปอร์เซ็นต์ และค่า Sig. เท่ากับ 0.937 หมายความว่า ความสามารถในการทำกำไรไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล

จากตัวแบบสมการการถดถอยพหุคูณสรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ตามสมมติฐานการวิจัยได้ ดังนี้

สมมติฐานที่ 2.1 อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.628 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.012 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.148 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.882 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 2.1

สมมติฐานที่ 2.2 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 1.306 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.029 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.349 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.728 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 2.2

ตารางที่ 6 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	9.853	2.069		4.763	.000		
	EBIT Margin	.631	.222	.232	2.840	.005	.594	1.682
	ROE	-.324	.197	-.135	-1.646	.101	.594	1.682

a. Dependent Variable: ราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ SP

ค่าคงที่ = 9.853, SEEst = 2.069, R = 0.180, R2 = 0.32, ADJ R2 = 0.032, F =4.056, Sig. = 0.018 Durbin Watson = 1.994

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ดังข้อมูลที่แสดงในตางรางที่ 5 เป็นการวิเคราะห์เพื่อทดสอบอิทธิพลจากความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ จากการวิเคราะห์ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.180 หมายความว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ในระดับ 18 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R2) เท่ากับ 0.32 หมายความว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ในระดับ 32 เปอร์เซ็นต์ และค่า Sig. เท่ากับ 0.018 หมายความว่า ความสามารถในการทำกำไรไม่ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ

จากตัวแบบสมการการถดถอยพหุคูณสรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ตามสมมติฐานการวิจัยได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 3.1 อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.631 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.232 และค่าสถิติทดสอบ **t** เท่ากับ 2.840 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.005 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 **<** 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงสอดคล้องกับสมมติฐานที่ 3.1

สมมติฐานที่ 3.2 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.324 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.135 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.646 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.101 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. **=** 0.000 **<** 0.05) แสดงว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 3.2

ตารางที่ 7 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	4.073	.836		4.875	.000		
	EBIT Margin	.553	.090	.476	6.164	.000	.594	1.682
	ROE	-.265	.079	-.258	-3.333	.001	.594	1.682

a. Dependent Variable: มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น BVPS

ค่าคงที่ = 4.073, SEEst = 0.836, R = 0.370, R2 = 0.137, ADJ R2 = 0.130, F =19.291, Sid. = 0.000 Durbin Watson = 1.977

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ดังข้อมูลที่แสดงในตางรางที่ 6 เป็นการวิเคราะห์เพื่อทดสอบอิทธิพลจากความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น จากการวิเคราะห์ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.370 หมายความว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ในระดับ 37 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R2) เท่ากับ 0.137 หมายความว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ในระดับ 13.70 เปอร์เซ็นต์ และค่า Sig. เท่ากับ 0.000 หมายความว่า ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น

จากตัวแบบสมการการถดถอยพหุคูณสรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ตามสมมติฐานการวิจัยได้ ดังนี้

สมมติฐานที่ 4.1 อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.553 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.476 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 6.164 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงสอดคล้องกับสมมติฐานที่ 4.1

สมมติฐานที่ 4.2 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.265ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.258 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -3.333 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.001 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงสอดคล้องกับสมมติฐานที่ 4.2

ตารางที่ 8 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	13.894	9.272		1.499	.135		
	TAT	12.683	8.824	.094	1.437	.152	.938	1.066
	NFAT	-.418	.202	-.136	-2.072	.039	.933	1.072
	ATR	.121	.369	.021	.329	.742	.994	1.006

a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ROI

ค่าคงที่ = 13.894, SEEst = 9.272, R = 0.146, R2 = 0.021, ADJ R2 = 0.009, F =1.475, Sig = 0.158, Durbin Watson = 1.473

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ดังข้อมูลที่แสดงในตางรางที่ 7 เป็นการวิเคราะห์เพื่อทดสอบอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน จากการวิเคราะห์ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.146 หมายความว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ในระดับ 14.6 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R2) เท่ากับ 0.021 หมายความว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ในระดับ 2.1 เปอร์เซ็นต์ และค่า Sig. เท่ากับ 0.158 หมายความว่า ประสิทธิภาพในการดำเนินงานไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

จากตัวแบบสมการการถดถอยพหุคูณสรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ตามสมมติฐานการวิจัยได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 5.1 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 12.683 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.094 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.437 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.152 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05)

แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 5.1

สมมติฐานที่ 5.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.418 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.136 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -2.072 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.039 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 5.2

สมมติฐานที่ 5.3 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.121ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.021 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.329 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.742 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 5.3

ตารางที่ 9 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	110.933	62.658		1.770	.078		
	TAT	.506	59.633	.001	.008	.993	.938	1.066
	NFAT	-.418	1.365	-.020	-.307	.759	.933	1.072
	ATR	-2.564	2.492	-.066	-1.029	.304	.994	1.006

a. Dependent Variable: อัตราเงินจ่ายเงินปันผล DP

ค่าคงที่ = 110.933, SEEst = 62.658, R = 0.071, R^2 = 0.005, ADJ R^2 = -0.007, F =0.406, Sig = 0.749, Durbin Watson = 1.984

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ดังข้อมูลที่แสดงในตางรางที่ 8 เป็นการวิเคราะห์เพื่อทดสอบอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล จากการวิเคราะห์ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.071 หมายความว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ในระดับ 7.1 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R2) เท่ากับ 0.005 หมายความว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ในระดับ 0.05 เปอร์เซ็นต์ และค่า Sig. เท่ากับ 0.749 หมายความว่า ประสิทธิภาพในการดำเนินงานไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล

จากตัวแบบสมการการถดถอยพหุคูณสรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ตามสมมติฐานการวิจัยได้ ดังนี้

สมมติฐานที่ 6.1 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.506 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.001 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.008 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.993 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 6.1

สมมติฐานที่ 6.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.418 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.307 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.307 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.759 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 6.2

สมมติฐานที่ 6.3 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภค

บริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -2.564 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.066 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.029 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.7304 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 **<** 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 6.3

ตารางที่ 10 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	18.613	3.321		5.605	.000		
	TAT	-5.605	3.161	-.117	-1.773	.077	.938	1.066
	NFAT	-.026	.072	-.024	-.365	.716	.933	1.072
	ATR	-.095	.132	-.046	-.717	.474	.994	1.006

a. Dependent Variable: ราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ SP

ค่าคงที่ = 18.613, SEEst = 3.321, R = 0.134, R2 = 0.018, ADJ R2 = 0.006, F =1.480, Sig = 0.220, Durbin Watson = 2.000

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ดังข้อมูลที่แสดงในตางรางที่ 9 เป็นการวิเคราะห์เพื่อทดสอบอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ จากการวิเคราะห์ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.134 หมายความว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ในระดับ 13.40 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R2) เท่ากับ 0.018 หมายความว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ในระดับ 0.18 เปอร์เซ็นต์ และค่า Sig. เท่ากับ 0.220 หมายความว่า ประสิทธิภาพในการดำเนินงานไม่ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ

จากตัวแบบสมการการถดถอยพหุคูณสรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ตามสมมติฐานการวิจัยได้ ดังนี้

สมมติฐานที่ 7.1 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -5.605 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.117 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.773 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.077

ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 7.1

สมมติฐานที่ 7.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.026 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.024 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.365 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.716 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ไม่ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 7.2

สมมติฐานที่ 7.3 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.095 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.046 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.717 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.474 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ไม่ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 7.3

ตารางที่ 11 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	11.412	1.389		8.214	.000		
	TAT	-5.058	1.322	-.246	-3.825	.000	.938	1.066
	NFAT	.004	.030	.009	.147	.884	.933	1.072
	ATR	-.021	.055	-.024	-.389	.698	.994	1.006

a. Dependent Variable: มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น BVPS

ค่าคงที่ = 11.412, SEEst = 1.389, R = 0.245, R2 = 0.060, ADJ R2 = 0.049, F =5.171,Sig = 0.002 Durbin Watson = 2.035

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ดังข้อมูลที่แสดงในตางรางที่ 10 เป็นการวิเคราะห์เพื่อทดสอบอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น จากการวิเคราะห์ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.245 หมายความว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ในระดับ 24.50 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R2) เท่ากับ 0.060 หมายความว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ในระดับ 0.6 เปอร์เซ็นต์ และค่า Sig. เท่ากับ 0.002 หมายความว่า ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น

จากตัวแบบสมการการถดถอยพหุคูณสรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ตามสมมติฐานการวิจัยได้ ดังนี้

สมมติฐานที่ 8.1 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรม และสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -5.058 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.246 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ –3.825 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงสอดคล้องกับสมมติฐานที่ 8.1

สมมติฐานที่ 8.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.004 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.009 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.147 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.884 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ไม่ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 8.2

สมมติฐานที่ 8.3 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.021 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.024และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.389 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.698 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ไม่ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 8.3

ตารางที่ 12 นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	21.263	6.620		3.212	.001		
	DE	8.887	4.916	.119	1.808	.072	.928	1.078
	ICR	-.001	.003	-.021	-.319	.750	.978	1.022
	DSCR	-.750	1.112	-.045	-.675	.500	.927	1.079

a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ROI

ค่าคงที่ = 21.263, SEEst = 6.620, R = 0.142, R2 = 0.020, ADJ R2 = 0.008, F =1.660,Sig.= 0.176 Durbin Watson = 1.497

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ดังข้อมูลที่แสดงในตางรางที่ 11 เป็นการวิเคราะห์เพื่อทดสอบอิทธิพลจากนโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน จากการวิเคราะห์ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.142 หมายความว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วน

ความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ในระดับ 14.20 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R2) เท่ากับ 0.020 หมายความว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ในระดับ 0.2 เปอร์เซ็นต์ และค่า Sig. เท่ากับ 0.176 หมายความว่า นโยบายทางการเงินไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

จากตัวแบบสมการการถดถอยพหุคูณสรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ตามสมมติฐานการวิจัยได้ ดังนี้

สมมติฐานที่ 9.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ **(**B ของ unstandardized coefficients**)** เท่ากับ 8.887 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients**)** เท่ากับ 0.119 และค่าสถิติทดสอบ **t** เท่ากับ 1.808 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.072

ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig**.** = 0.000 **<** 0.05) แสดงว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 9.1

สมมติฐานที่ 9.2 อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients**)** เท่ากับ -0.001 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients**)** เท่ากับ -0.021 และค่าสถิติทดสอบ **t** เท่ากับ -0.319 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.750 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (**Sig.** = 0.000 **<** 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 9.2

สมมติฐานที่ 9.3 อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.750 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน **(**Beta ของ

standardized coefficients) เท่ากับ -0.750 และค่าสถิติทดสอบ **t** เท่ากับ 1.112 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.500 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (**Sig. =** 0.000 **<** 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 9.3

ตารางที่ 13 นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	86.582	44.821		1.932	.055		
	DE	6.410	33.286	.013	.193	.847	.928	1.078
	ICR	-.001	.022	-.003	-.047	.963	.978	1.022
	DSCR	-.521	7.527	-.005	-.069	.945	.927	1.079

a. **Dependent Variable: อัตราเงินจ่ายเงินปันผล DP**

ค่าคงที่ = 86.582, SEEst = 44.821, R = 0.015, R2 = 0.000, ADJ R2 = -0.012, F =0.019,Sig.= 0.996, Durbin Watson = 1.996

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ดังข้อมูลที่แสดงในตางรางที่ 12 เป็นการวิเคราะห์เพื่อทดสอบอิทธิพลจากนโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล จากการวิเคราะห์ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R**)** เท่ากับ 0.015 หมายความว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ในระดับ 0.15 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R2) เท่ากับ 0.000หมายความว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ในระดับ 0.0 เปอร์เซ็นต์ และค่า Sig. เท่ากับ 0.996 หมายความว่า นโยบายทางการเงินไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล

จากตัวแบบสมการการถดถอยพหุคูณสรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ตามสมมติฐานการวิจัยได้ ดังนี้

สมมติฐานที่ 10.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ

(B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 6.410 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.013 และค่าสถิติทดสอบ **t** เท่ากับ 0.193 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.847

ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 **<** 0.05) แสดงว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 10.1

สมมติฐานที่ 10.2 อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.001 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.003 และค่าสถิติทดสอบ **t** เท่ากับ -0.047 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.963 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig**.** = 0.000 **<** 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย

ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 10.2

สมมติฐานที่ 10.3 อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.521 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 7.527 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.069 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.945 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig**.** = 0.000 **<** 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 10.3

ตารางที่ 14 นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	13.711	2.344		5.848	.000		
	DE	-3.559	1.741	-.134	-2.044	.042	.928	1.078
	ICR	.002	.001	.119	1.867	.063	.978	1.022
	DSCR	.158	.394	.026	.401	.689	.927	1.079
a. Dependent Variable: ราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ SP								
ค่าคงที่ = 13.711, SEEst = 2.344, R = 0.197, R2 = 0.039, ADJ R2 = 0.027, F =3.266,Sig. = 0.022 Durbin Watson = 2.058								

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ดังข้อมูลที่แสดงในตางรางที่ 13 เป็นการวิเคราะห์เพื่อทดสอบอิทธิพลจากนโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ จากการวิเคราะห์ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.197 หมายความว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ในระดับ 19.70 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R2) เท่ากับ 0.039 หมายความว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ในระดับ 3.90 เปอร์เซ็นต์ และค่า Sig. เท่ากับ 0.022 หมายความว่า นโยบายทางการเงินไม่ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ

จากตัวแบบสมการการถดถอยพหุคูณสรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ตามสมมติฐานการวิจัยได้ ดังนี้

สมมติฐานที่ 11.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -3.559 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 1.741 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -2.044 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.042

ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 **<** 0.05) แสดงว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 11.1

สมมติฐานที่ 11.2 อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (**B** ของ **unstandardized coefficients)** เท่ากับ 0.002 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (**Beta** ของ **standardized coefficients)** เท่ากับ 0.001 และค่าสถิติทดสอบ **t** เท่ากับ 1.867 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ **Sig** เท่ากับ 0.063 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (**Sig.** = 0.000 **<** 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย

ไม่ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 11.2

สมมติฐานที่ 11.3 อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.158 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.394 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.401 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.689 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 **<** 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ไม่ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 11.3

ตารางที่ 15 นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	7.134	.925		7.715	.000		
	DE	-1.550	.687	-.136	-2.257	.025	.928	1.078
	ICR	.003	.000	.396	6.738	.000	.978	1.022
	DSCR	-.104	.155	-.040	-.670	.504	.927	1.079

a. Dependent Variable: มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น BVPS

ค่าคงที่ = 7.134, SEEst = 0.925, R = 0.427, R2 = 0.183, ADJ R2 = 0.173, F =18.034,Sig. = 0.000 Durbin Watson = 2.070

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ดังข้อมูลที่แสดงในตางรางที่ 14 เป็นการวิเคราะห์เพื่อทดสอบอิทธิพลจากนโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น จากการวิเคราะห์ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.427 หมายความว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ในระดับ 42.70 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R2) เท่ากับ 0.183 หมายความว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ในระดับ 18.30 เปอร์เซ็นต์ และค่า Sig. เท่ากับ 0.000 หมายความว่า นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น

จากตัวแบบสมการการถดถอยพหุคูณสรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ตามสมมติฐานการวิจัยได้ ดังนี้

สมมติฐานที่ 12.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -1.550 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.687 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -2.257 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.025

ซึ่งมากกว่าระดับนัสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 12.1

สมมติฐานที่ 12.2 อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.003 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.000 และค่าสถิติทดสอบ **t** เท่ากับ 6.738 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 12.2

สมมติฐานที่ 12.3 อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.104 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.155 และค่าสถิติทดสอบ **t** เท่ากับ -0.670 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.504 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (**Sig.** = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ไม่ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 12.3

ตารางที่ 16 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานของงานวิจัย

สมมติฐาน	ผลการทดสอบสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 1 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค	
สมมติฐานข้อที่ 1.1 อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน

ตารางที่ 15 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานของงานวิจัย

สมมติฐาน	ผลการทดสอบสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 1.2 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 2 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค	
สมมติฐานข้อที่ 2.1 อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล	ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 2.2 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล	ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 3 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค	
สมมติฐานข้อที่ 3.1 อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ	สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 3.2 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ	ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 4 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค	
สมมติฐานข้อที่ 4.1 อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 4.อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 5 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค	

ตารางที่ 15 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานของงานวิจัย

สมมติฐาน	ผลการทดสอบสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 5.1 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 5.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 5.3 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 6 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค	
สมมติฐานข้อที่ 6.1 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล	ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 6.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล	ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 6.3 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล	ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 7 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค	
สมมติฐานข้อที่ 7.1 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ	ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 7.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ	ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 7.3 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ	ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน

ตารางที่ 15 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานของงานวิจัย

สมมติฐาน	ผลการทดสอบสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 8 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค	
สมมติฐานข้อที่ 8.1 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 8.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 8.3 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 9 นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค	
สมมติฐานข้อที่ 9.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 9.2 อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 9.3 อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 10 นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค	
สมมติฐานข้อที่ 10.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล	ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 10.2 อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล	ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน

ตารางที่ 15 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานของงานวิจัย

สมมติฐาน	ผลการทดสอบสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 10.3 อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล	ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 11 นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค	
สมมติฐานข้อที่ 11.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ	ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 11.2 อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ	ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 11.3 อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ	ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 12 นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค	
สมมติฐานข้อที่ 12.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 12.2 อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	สอดคล้องกับสมมติฐาน
สมมติฐานข้อที่ 12.3 อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน

บทที่ 5

สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

ในการวิจัยครั้งนี้ได้การศึกษาอิทธิพลของความสามารถการทำกำไรและประสิทธิภาพการดำเนินงาน นโยบายทางการเงินที่มีผลต่อผลตอบแทนและมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินที่มีข้อมูลครบถ้วน 84 บริษัท ช่วงปี พ.ศ.2562 – 2564 รวมเป็นระยะเวลา 3 ปี โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไร ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร EBIT Margin อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม TAT อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร NFATอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ATR อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น DEอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ICR อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน DSCR ด้วยวิธีการทางสถิติ ได้แก่ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ โดยแบ่งหัวข้อออกเป็น 4 ส่วน ดังต่อไปนี้

5.1 สรุปผลการวิจัย
5.2 อภิปรายผลการวิจัย
5.3 ข้อจำกัดของงานวิจัย
5.4 ข้อเสนอแนะการวิจัย

5.1 สรุปผลการวิจัย

5.1.1 ผลของการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

จากการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของ อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร EBIT Margin อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม TAT อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร NFATอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ATR อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น DE

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ICRอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน DSCR โดยได้สรุปสถิติเชิงพรรณนา ได้ดังนี้

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนกับที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราส่วนเงินสดต่อกำไรมีผลกระทบเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้มสามัญที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราส่วนเงินสดต่อกำไรและอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมมีผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร ไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบกับอัตราการจ่ายเงินปันผล ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้มสามัญ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ ไม่มีผลกระทบกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ ไม่มีผลกระทบกับอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ ไม่มีผลกระทบกับราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรและอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ไม่มีผลกระทบกับมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ไม่มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ไม่มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ไม่มีผลกระทบเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ไม่มีผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 จากค่าเฉลี่ยแสดงให้เห็นว่ากลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภค

บริโภคอัตราที่มีการจ่ายปันผลไม่สูงมากนัก ซึ่งบางบริษัทอาจจะไม่มีการจ่ายเงินปันผลโดยนำผลการดำเนินงานไปใช้เป็นลงทุนในการประกอบธุรกิจต่อไป

5.1.2 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร EBIT Margin อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม TAT อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร NFATอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ATR อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น DEอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ICR และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน DSCR โดยได้วิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ดังต่อไปนี้

อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร EBIT Margin และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ 0.637 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม TAT มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ –0.140 อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร EBIT Margin และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร NFAT มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ -0.065 อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร EBIT Margin และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ATR มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ 0.136 อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร EBIT Margin และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น DE มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ 0.228 อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร EBIT Margin และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ICR มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ 0.290 อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร EBIT Margin และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน DSCR มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ 0.053 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม TAT มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ 0.433 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร NFAT มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ -0.020 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ -0.012 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น DE ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ 0.116 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ICR ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ 0.123 อัตรา

ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน DSCR ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ 0.012 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม TAT และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร NFAT ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ 0.249 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม TAT และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ATR ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ 0.017 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม TAT และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น DE ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ 0.097 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม TAT และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ICR ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ -0.059 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม TAT และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน DSCR ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ 0.111 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร NFAT และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ATR ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ 0.079 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร NFAT และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น DE ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ 0.014 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร NFAT และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ICR ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ 0.038 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร NFAT และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน DSCR ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ -0.033 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ATR และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น DE ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ 0.031 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ATR และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ICR ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ 0.030 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ATR และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน DSCR ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ 0.040 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น DE และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ICR ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ 0.029 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น DE และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน DSCR ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ -0.032 อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ICR และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน DSCR ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ 0.118

จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร EBIT Margin อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม

TAT อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร NFATอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ATR อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น DEอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ICR อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน DSCR ที่อยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ซึ่งไม่มีความสัมพันธ์กันสูง นั่นคือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ในช่วงระหว่าง -0.140 – 0.637 ซึ่งน้อยกว่า 0.80 ซึ่งไม่เกิดปัญหา multicollinearity และเมื่อทำการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VF) ก็พบว่ามีค่า VIF น้อยกว่า 10 คืออยู่ระหว่าง 1.006 – 1.682 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity นอกจากนี้ยังพบว่าตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพคูณแบบขั้นตอน ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล(Autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าอยู่ระหว่าง 1.457 - 2.070 ซึ่งอยู่ในช่วงระหว่าง 1.50 - 2.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล ดังนั้นจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการการถดถอย

5.1.3 สรุปผลการวิจัยตามสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 1 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

การศึกษาครั้งนี้สามารถนำตัวแปรอิสระนี้เข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F change) เท่ากับ 8.075 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (P-value ของ F change) เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.250 หมายความว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ในระดับ 25 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R2) เท่ากับ 0.62 หมายความว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ในระดับ 62 เปอร์เซ็นต์ โดยได้สรุปผลการวิจัยความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ดังต่อไปนี้

สมมติฐานที่ 1.1 อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.608 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร ไม่ส่งผล

เชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 1.1

สมมติฐานที่ 1.2 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.001 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงสอดคล้องสมมติฐานที่ 1.2

สมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

การศึกษาครั้งนี้สามารถนำตัวแปรอิสระนี้เข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F change) เท่ากับ 0.065 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (P-value ของ F change) เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.23 หมายความว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ในระดับ 23 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R2) เท่ากับ 1 หมายความว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ในระดับ 10 เปอร์เซ็นต์ โดยได้สรุปผลการวิจัยความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ดังต่อไปนี้

สมมติฐานที่ 2.1 อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.882 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องสมมติฐานที่ 2.1

สมมติฐานที่ 2.2 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.728 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องสมมติฐานที่ 2.2

สมมติฐานที่ 3 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

การศึกษาครั้งนี้สามารถนำตัวแปรอิสระนี้เข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F change) เท่ากับ 4.056 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (P-value ของ F change) เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.180 หมายความว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ในระดับ 18 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R2) เท่ากับ 0.32 หมายความว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ในระดับ 32 เปอร์เซ็นต์ โดยได้สรุปผลการวิจัยความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ ดังต่อไปนี้

สมมติฐานที่ 3.1 อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภคโดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.005 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงสอดคล้องกับสมมติฐานที่ 3.1

สมมติฐานที่ 3.2 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.101 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลเชิงบวกต่อราคา

หลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 3.2

สมมติฐานที่ 4 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

การศึกษาครั้งนี้สามารถนำตัวแปรอิสระนี้เข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F change) เท่ากับ 19.291 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (P-value ของ F change) เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.370 หมายความว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ในระดับ 37 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R2) เท่ากับ 0.137 หมายความว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ในระดับ 13.70 เปอร์เซ็นต์ โดยได้สรุปผลการวิจัยความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ดังต่อไปนี้

สมมติฐานที่ 4.1 อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงสอดคล้องกับสมมติฐานที่ 4.1

สมมติฐานที่ 4.2 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.001 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงสอดคล้องกับสมมติฐานที่ 4.2

สมมติฐานที่ 5 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

การศึกษาครั้งนี้สามารถนำตัวแปรอิสระนี้เข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F change) เท่ากับ 1.475 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (P-value ของ F change) เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.146 หมายความว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ในระดับ 14.6 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R2) เท่ากับ 0.021 หมายความว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ในระดับ 2.1 เปอร์เซ็นต์ โดยได้สรุปผลการวิจัยประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ดังต่อไปนี้

สมมติฐานที่ 5.1 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.152 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 5.1

สมมติฐานที่ 5.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.039 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 5.2

สมมติฐานที่ 5.3 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.742 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 5.3

สมมติฐานที่ 6 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

การศึกษาครั้งนี้สามารถนำตัวแปรอิสระนี้เข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F change) เท่ากับ 0.406 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (P-value ของ F change) เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (**R**) เท่ากับ 0.071 หมายความว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ในระดับ 7.1 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (**R2**) เท่ากับ 0.005 หมายความว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ในระดับ 0.05 เปอร์เซ็นต์ โดยได้สรุปผลการวิจัยประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลดังต่อไปนี้

สมมติฐานที่ 6.1 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.993 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 6.1

สมมติฐานที่ 6.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.759 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 6.2

สมมติฐานที่ 6.3 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้า

อุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.304 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 6.3

สมมติฐานที่ 7 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

การศึกษาครั้งนี้สามารถนำตัวแปรอิสระนี้เข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F change) เท่ากับ 1.480 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (P-value ของ F change) เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (**R)** เท่ากับ 0.134 หมายความว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ในระดับ 13.40 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (**R**2) เท่ากับ 0.018 หมายความว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ในระดับ 0.18 เปอร์เซ็นต์โดยได้สรุปผลการวิจัยประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ ดังต่อไปนี้

สมมติฐานที่ 7.1 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.077 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 7.1

สมมติฐานที่ 7.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.716 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจาก

สินทรัพย์ถาวร ไม่ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 7.2

สมมติฐานที่ 7.3 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.474 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ไม่ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 7.3

สมมติฐานที่ 8 ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

การศึกษาครั้งนี้สามารถนำตัวแปรอิสระนี้เข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F change) เท่ากับ 5.171 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (P-value ของ F change) เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (**R)** เท่ากับ 0.245 หมายความว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ในระดับ 24.50 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (**R**2) เท่ากับ 0.060 หมายความว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ในระดับ 0.6 เปอร์เซ็นต์ โดยได้สรุปผลการวิจัยประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ดังต่อไปนี้

สมมติฐานที่ 8.1 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงสอดคล้องกับสมมติฐานที่ 8.1

สมมติฐานที่ 8.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.884 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ไม่ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 8.2

สมมติฐานที่ 8.3 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.698 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ไม่ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 8.3

สมมติฐานที่ 9 นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

การศึกษาครั้งนี้สามารถนำตัวแปรอิสระนี้เข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F change) เท่ากับ 1.660 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (P-value ของ F change) เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (**R**) เท่ากับ 0.142 หมายความว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ในระดับ 14.20 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (**R**2) เท่ากับ 0.020 หมายความว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยและอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ในระดับ 0.2 เปอร์เซ็นต์ โดยได้สรุปผลการวิจัยนโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ดังต่อไปนี้

สมมติฐานที่ 9.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและ

สินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.072 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 9.1

สมมติฐานที่ 9.2 อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.750 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 9.2

สมมติฐานที่ 9.3 อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.500 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 9.3

สมมติฐานที่ 10 นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

การศึกษาครั้งนี้สามารถนำตัวแปรอิสระนี้เข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F change) เท่ากับ 0.019 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (P-value ของ F change) เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (**R)** เท่ากับ 0.015 หมายความว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ในระดับ 0.15 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (**R**2) เท่ากับ 0.000หมายความว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และ

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ในระดับ 0.0 เปอร์เซ็นต์โดยได้สรุปผลการวิจัยนโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ดังต่อไปนี้

สมมติฐานที่ 10.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.847 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 10.1

สมมติฐานที่ 10.2 อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.963 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 10.2

สมมติฐานที่ 10.3 อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.945 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 10.3

สมมติฐานที่ 11 นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

การศึกษาครั้งนี้สามารถนำตัวแปรอิสระนี้เข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F change) เท่ากับ 3.0266 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (P-value

ของ F change) เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.197 หมายความว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ในระดับ 19.70 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R2) เท่ากับ 0.039 หมายความว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ในระดับ 3.90 เปอร์เซ็นต์โดยได้สรุปผลการวิจัยนโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ ดังต่อไปนี้

สมมติฐานที่ 11.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.042 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 11.1

สมมติฐานที่ 11.2 อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.063 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ไม่ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 11.2

สมมติฐานที่ 11.3 อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.689 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ไม่ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 11.3

สมมติฐานที่ 12 นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

การศึกษาครั้งนี้สามารถนำตัวแปรอิสระนี้เข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F change) เท่ากับ 18.034 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (P-value ของ F change) เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.427 หมายความว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยและอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ในระดับ 42.70 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R2) เท่ากับ 0.183 หมายความว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยและอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ในระดับ 18.30 เปอร์เซ็นต์ โดยได้สรุปผลการวิจัยนโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ดังต่อไปนี้

สมมติฐานที่ 12.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.042 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 12.1

สมมติฐานที่ 12.2 อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.063 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ไม่ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 12.2

สมมติฐานที่ 12.3 อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้า

อุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.689 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ไม่ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 12.3

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

ผลจากการศึกษาวิจัยเรื่องอิทธิพลของความสามารถการทำกำไรและประสิทธิภาพการดำเนินงานนโยบายทางการเงินที่มีผลต่อผลตอบแทนและมูลค่าหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ผู้วิจัยสามารถอภิปรายผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

5.2.1. ความสามารถในการทำกำไรที่มีต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนผลวิเคราะห์พบว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนกับที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 เพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ มินธิตา วรสินธ์พันธ์ (2564), และอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร ไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สายธาร บุญปองหา (2562), มินธิตา วรสินธ์พันธ์ (2564), อินทร์ทิรา ภู่ระหงษ์ (2565), อาภาภรณ์ พันธ์เขียว (2565), มนัส หัสกุล(2565)

5.2.2. ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ผลวิเคราะห์พบว่า อัตราอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบกับอัตราการจ่ายเงินปันผล ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคลองกับวิจัยของ มนัส หัสกุล(2565), อินทร์ทิรา ภู่ระหงษ์ (2565)

5.2.3. ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ ผลวิเคราะห์พบว่า อัตราส่วนเงินสดต่อกำไร มีผลกระทบเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้มสามัญ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 เพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดของกับงานวิจัยของ สายธาร บุญปองหา (2562) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้มสามัญ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

5.2.4. ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ผลวิเคราะห์พบว่า อัตราส่วนเงินสดต่อกำไรและอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 เพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับวิจัยของ มะลิสา พิเนตรเสถียร (2562)

5.2.5. ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ผลวิเคราะห์พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ ไม่มีผลกระทบกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับวิจัยของนภดล อังคณาวิศัลย์(2562), อาภาภรณ์ พันธ์เขียว (2565), มนัส หัสกุล (2565)

5.2.6. ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ผลวิเคราะห์พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ ไม่มีผลกระทบกับอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

5.2.7. ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ ผลวิเคราะห์พบว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ ไม่มีผลกระทบกับราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

5.2.8. ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ผลวิเคราะห์พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม มีผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 เพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ไม่มีผลกระทบกับมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

5.2.9. นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ผลวิเคราะห์พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ไม่มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับวิจัยของ นภดล อังคณาวิศัลย์(2562), อาภาภรณ์ พันธ์เขียว (2565), มนัส หัสกุล (2565)

5.2.10. นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ผลวิเคราะห์พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระ

ผูกพัน ไม่มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับวิจัยของ มนัส หัสกุล(2565), อินทร์ทิรา ภู่ระหงษ์ (2565)

5.2.11. นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ ผลวิเคราะห์พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ไม่มีผลกระทบเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับวิจัยของ อินทร์ทิรา ภู่ระหงษ์ (2565)

5.2.12. นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ผลวิเคราะห์อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย มีผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 เพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับวิจัยของมะลิสา พิเนตรเสถียร(2562) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ไม่มีผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

5.3 ข้อจำกัดในการวิจัย

งานวิจัยนี้ได้กำหนดกลุ่มตัวอย่างเป็นกลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ซึ่งอาจมีลักษณะการประกอบธุรกิจ และผลการดำเนินงานที่แตกต่างจากกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ซึ่งอาจจะไม่สามารถใช้เป็นตัวแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทุกบริษัทได้ จึงอาจจะไม่สามารถนำไปใช้อ้างอิงได้กับอุตสาหกรรมอื่น รวมถึงการนำไปใช้อ้างอิงกับประเทศอื่นได้ นอกจากนี้ยังมีข้อจำกัดและขอบเขตของระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษาวิจัย จากปี พ.ศ. 2562 – พ.ศ. 2564 เท่านั้น ซึ่งอาจจะยังไม่สามารถใช้อ้างอิงในช่วงเวลาอื่นได้ เนื่องจากในแต่ละช่วงเวลาอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมทางการบัญชี ภาวะเศรษฐกิจ ข้อกำหนดของกฎหมาย ระเบียบของรัฐในการประกอบธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภครวมถึงปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่มีส่วนสำคัญในการประกอบธุรกิจที่อาจจะเปลี่ยนแปลงได

5.4 ข้อเสนอแนะการวิจัย (Research Suggestions)

5.4.1 ข้อเสนอแนะทั่วไป

1. การศึกษาครั้งนี้มีขอบเขตครอบคลุมเฉพาะกลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ดังนั้นผลการศึกษาจึงไม่สามารถอธิบายได้ครอบคลุมในอุตสาหกรรมอื่นได้

2. การศึกษาครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์โดยคำนึงถึงข้อมูลเชิงปริมาณตามตัวแบบที่ใช้ในการศึกษาเพียงอย่างเดียว ซึ่งมิได้คำนึงถึงข้อมูลในด้านอื่น เช่น สภาพเศรษฐกิจ สภาวะการเมือง หรือ การแข่งขันในกลุ่มธุรกิจ เป็นต้น

3. อัตราส่วนทางการเงินสามารถใช้เป็นเครื่องมือในการประกอบการวิเคราะห์เพื่อให้ทราบถึงความสามารถในการทำกำไร ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และนโยบายทางการเงินทั้งนี้ผู้วิจัยเสนอให้นักลงทุนให้ความสำคัญกับ ความสามารถในการทำกำไร ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และนโยบายทางการเงิน ในการวางแผนเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจในการลงทุน เพื่อคาดหวังผลประโยชน์หรือผลตอบแทนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตจากการลงทุน

5.4.2 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. การศึกษาครั้งนี้ชี้อัตราส่วนทางการเงิน เป็นตัวแปรอิสระ ในการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และนโยบายทางการเงิน การศึกษาครั้งต่อไป ควรพิจารณา ตัวแปรอิสระอื่น ๆ หากตัวแปรดังกล่าวมีค่าสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อัตราการจ่ายเงินปันผลราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น สามารถที่จะเป็นเครื่องมือ เพื่อให้นักลงทุนสามารถนำไปวิเคราะห์ประกอบการบริหารและวางแผนได้

2. การศึกษาครั้งนี้ได้ศึกษา ในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค เป็นกลุ่มตัวอย่าง การศึกษาครั้งต่อไปควรพิจารณากลุ่มประเภทธุรกิจอื่น ซึ่งจะก่อให้เกิดประโยชน์ในการเลือกลงทุนในอนาคตและข้อสังเกตใหม่ที่น่าสนใจมากยิ่งขึ้น

บรรณานุกรม

กนกดล สิริวัฒนชัย. (2557). **การตัดสินใจลงทุนในหุ้นของคนรุ่นใหม่ที่มีอายุระหว่าง 18 - 48 ปี ในเขตกรุงเทพมหานคร**. กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยรังสิต.

กนกวรรณ ศรีนวล.(2558). **การศึกษาปัจจัยส่วนบุคคล พฤติกรรมการลงทุน และแรงจูงใจในการลงทุนที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. (การค้นคว้าอิสระบัณฑิตวิทยาลัย,มหาวิทยาลัยกรุงเทพ).

Digitalschool. (2566). **การลงทุน.** สืบค้นเมื่อ 8 พฤษภาคม 2566, จากเว็บไซต์ : http://www.digitalschool.club/digitalschool/social1_1_1/social3_3/lesson3_2/page2.php.

จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2541). **การลงทุน.** กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ณภาภัช พายุเลิศ. (2557). การศึกษาพฤติกรรมการลงทุนของพนักงานบริษัทเอกชนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. **วารสารวิจัย มข. สาขามนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์**. 2(2), 63-73.

ณรงค์ แสงวัฒนะชัย.(2564). **ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นประเทศไทยในช่วงที่เกิดการแพรระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19.** (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์).

สุโขทัยธรรมาธิราช,มหาวิทยาลัย. (2548). **ทฤษฎีการตัดสินใจ.** พิมพ์ครั้งที่6. นนทบุรี: ชวนพิมพ์.

ทิฆัมพร จาดสุวรรณ์. (2562). **แรงจูงใจในการลงทุนและพฤติกรรมการลงทุนที่มีผลต่อกระบวนการการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** (การค้นคว้าอิสรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์).

ธนวัฒน์ อภิวัฒโนดม. (2564). **อิทธิพลของเทคโนโลยีบล็อกเชนที่มีต่อการตัดสินใจลงทุนอสังหาริมทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อย.** (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์).

ธัญญรัตน์ แสงสุริยาโรจน์ (2560). **ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนรายย่อยภายในประเทศผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** (วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลกรุงเทพ).

นภดล อังคณาวิศัลย์, บุญเลิศ จิตรมณีโรจน์ (2562). **ปัจจัยที่ส่งผลต่อจำนวนเงินคงค้างชำระหนี้เงินกู้สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยของลูกค้าที่ขอประนอมหนี้กับธนาคารอาคารสงเคราะห์.** (การค้นคว้า

อิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย).

ปรียานุช เหมือนขาว.(2556). **ปัจจัยที่ส่งกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** (วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรังสิต). กรุงเทพมหานคร.

พัชรชานนท์ สุถิรนาถ. (2559). **ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนของผู้ลงทุนรายย่อยในกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในกลุ่มของหุ้นที่ดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน.** (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์).

พิชญา ชัยณรงค์เดชากุล. (2557). **ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไปในประเทศ.** (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์).

พิทยา บวรรัตน์. (2535). **รัฐประศาสนศาสตร์ ทฤษฎีและแนวการศึกษา (ค.ศ.1887-1980).** กรุงเทพฯ: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

เพชรี ขุมทรัพย์. (2544). **หลักการบริหารการเงิน.** กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

เพชรี ขุมทรัพย์. (2548). **วิเคราะห์งบการเงิน.** กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

มนัส หัสกุล. (2565). **อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100.** (การค้นอิสระบัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม) .

มะลิสา พิเนตรเสถียร. (2562). **คุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มหุ้นยั่งยืน.** (การศึกษาค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย)

มินธิตา วรสินธ์พันธ์. (2564). **อิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.** (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม).

สายธาร บุญปองหา. (2562). **ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** (การศึกษาค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต**,** มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย).

อรพิน เหล่าประเสริฐ. (2560). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้กับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(SET) และบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI).** (การศึกษาค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย).

อาภาภรณ์ พันธ์เขียว. (2565). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต**,** มหาวิทยาลัยศรีปทุม).

อินทร์ทิรา ภู่ระหงษ์. (2565). **อิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม).

BIBLIOGRAPHY

Baiq Fitri Arianti. (2018). **THE INFLUENCE OF FINANCIAL LITERACY, FINANCIAL BEHAVIOR AND INCOME ON INVESTMENT DECISION.** UNIVERSITY OF PAMULANG.

Cary and Colin F.Camerer. *(2016).* **THE PSYCHOLOGY AND NEUROSCIENCE OF FINANCIAL DECISION MAKING.**

Geetika Madaan, Sanjeet Singh.*(2019).* **AN ANALYSIS OF BEHAVIORAL BIASES IN INVESTMENT DECISION-MAKING**. CHANDIGARH UNIVERSITY. MOHALI, PUNJAB, INDIA.

Jane Njeri Wamae.*(2013).* **BEHAVIOURAL FACTORS INFLUENCING INVESTMENT DECISION IN STOCK MARKET: A SURVEY OF INVESTMENT BANKS IN KENYA.** MASTERS STUDENT. JOMO KENYATTA UNIVERSITY OF AGRICULTURE AND TECHNOLOGY. KENYA.

Kashif Arif.*(2015).* **FINANCIAL LITERACY AND OTHER FACTORS INFLUENCING INDIVIDUALS' INVESTMENT DECISION: EVIDENCE FROM A DEVELOPING ECONOMY (PAKISTAN).** FACULTY OF BUSINESS ADMINISTRATION. MOHAMMAD ALI JINNAH UNIVERSITY. KARACHI.

Mustabsar Awais, M.Fahad Laber, Nilofer Rasheed, Aisha Khursheed. *(2016).* **IMPACT OF FINANCIAL LITERACY AND INVESTMENT EXPERIENCE ON RISK TOLERANCE AND INVESTMENT DECISIONS: EMPIRICAL EVIDENCE FROM PAKISTAN.** DEPARTMENT OF MANAGEMENT SCIENCES, UNIVERSITY OF EDUCATION LAHORE, MULTAN CAMPUS, MULTAN

Nur Triani, Deden Tarmidi. (2019). **IMPACT OF INVESTMENT DECISIONS, FUNDING DECISIONS ANDDIVIDEND POLICIES.** INTERNATIONAL JOURNAL OF ACADEMIC RESEARCH IN ACCOUNTING. FINANCE AND MANAGEMENT SCIENCES *9*.

Selim Aren, Sibel Dinç Aydemir. (2015). **THE FACTORS INFLUENCING GIVEN INVESTMENT CHOICES OF INDIVIDUALS.** GEBZE INSTITUTE OF TECHNOLOGY, KOCAELI, 41400, TURKEY.

Suresh Kumar, Christalita Watung, Josephine Eunike, Lusianna Liunata. (2017). **THE INFLUENCE OF FINANCIAL LITERACY TOWARDS FINANCIAL BEHAVIOR AND ITS IMPLICATION ON FINANCIAL DECISIONS A SURVEY OF PRESIDENT UNIVERSITY STUDENTS IN CIKARANG – BEKASI.**

Tomola Marshal Obamuyi. (2013. **FACTORS INFLUENCING INVESTMENT DECISION; CAPITAL MARKET**. INDIVIDUAL INVESTORS. NIGERIA.

ภาคผนวก

รายชื่อบริษัทจากกลุ่มสินค้ากลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ใน กลต.

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์
1	บริษัท 2 เอส เมทัล จำกัด (มหาชน)	2S
2	บริษัท ไทย เอ็นเนอร์จี สโตเรจ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	3K-BAT
3	บริษัท ออโตคอร์ป โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	ACG
4	บริษัท แอ็พพลาย ดีบี จำกัด (มหาชน)	ADB
5	บริษัท เอเซียไฟเบอร์ จำกัด (มหาชน)	AFC
6	บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน)	AH
7	บริษัท เอ.เจ.พลาสท์ จำกัด (มหาชน)	AJ
8	บริษัท เอเจ แอดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	AJA
9	บริษัท ออลล่า จำกัด (มหาชน)	ALLA
10	บริษัท อัลฟ่า ดิวิชั่นส์ จำกัด (มหาชน)	ALPHAX
11	บริษัท อลูคอน จำกัด (มหาชน)	ALUCON
12	บริษัท เอเซีย เมทัล จำกัด (มหาชน)	AMC
13	บริษัท เอเชียน ไฟย์โตซูติคอลส์ จำกัด (มหาชน)	APCO
14	บริษัท อาซีฟา จำกัด (มหาชน)	ASEFA
15	บริษัท ออโรร่า ดีไซน์ จำกัด (มหาชน)	AURA
16	บริษัท เบอร์ล่า คาร์บอน (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	BCT
17	บริษัท บีจี คอนเทนเนอร์ กล๊าส จำกัด (มหาชน)	BGC
18	บริษัท บีจีที คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BGT
19	บริษัท บิสซิเนสอะไลเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BIZ
20	บริษัท บางกอกชีทเม็ททัล จำกัด (มหาชน)	BM
21	บริษัท บางสะพานบาร์มิล จำกัด (มหาชน)	BSBM

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์
22	บริษัท บูติคนิวซิตี้ จำกัด (มหาชน)	BTNC
23	บริษัท แคปปิทอล เอ็นจิเนียริ่ง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน)	CEN
24	บริษัท ช ทวี จำกัด (มหาชน)	CHO
25	บริษัท เชาว์ สตีล อินดัสทรี้ จำกัด (มหาชน)	CHOW
26	บริษัท ซี.ไอ.กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	CIG
27	บริษัท ซิตี้ สตีล จำกัด (มหาชน)	CITY
28	บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน)	CMAN
29	บริษัท สาลี่ คัลเล่อร์ จำกัด (มหาชน)	COLOR
30	บริษัท คาสเซ่อร์พีคโฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	CPH
31	บริษัท ซีพีแอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	CPL
32	บริษัท ซีพีอาร์ โกมุ อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน)	CPR
33	บริษัท ซีพีที ไดร์ แอนด์ เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	CPT
34	บริษัท ชูไก จำกัด (มหาชน)	CRANE
35	บริษัท ฝาจีบ จำกัด (มหาชน)	CSC
36	บริษัท ซีเอสพี สตีลเซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	CSP
37	บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิ้ล จำกัด (มหาชน)	CTW
38	บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	CWT
39	บริษัท ดู เดย์ ดรีม จำกัด (มหาชน)	DDD
40	บริษัท ดีโอดี ไบโอเทค จำกัด (มหาชน)	DOD
41	บริษัท ดี.ที.ซี.อินดัสตรี่ส์ จำกัด (มหาชน)	DTCI
42	บริษัท อีซึ่น แอนด์ โค จำกัด (มหาชน)	EASON
43	บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)	ECF
44	บริษัท อี ฟอร์ แอล เอม จำกัด (มหาชน)	EFORL

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์
45	บริษัท แฟนซีวู้ด อินดัสตรีส จำกัด (มหาชน)	FANCY
46	บริษัท ไฟน์ เม็ททัล เทคโนโลยีส์ จำกัด (มหาชน)	FMT
47	บริษัท ฟอร์จูน พาร์ท อินดัสตรี้ จำกัด (มหาชน)	FPI
48	บริษัท ฟังก์ชั่น อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	FTI
49	บริษัท โกลบอล คอนเน็คชั่นส์ จำกัด (มหาชน)	GC
50	บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน)	GGC
51	บริษัท แกรททิทูด อินฟินิท จำกัด (มหาชน)	GIFT
52	บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)	GJS
53	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)	GSTEEL
54	บริษัท เจตาแบค จำกัด (มหาชน)	GTB
55	บริษัท กู๊ดเยียร์(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	GYT
56	บริษัท ฮั้วฟง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	HFT
57	บริษัท โฮม พอตเทอรี่ จำกัด (มหาชน)	HPT
58	บริษัท แฮลเซี่ยน เทคโนโลยี่ จำกัด (มหาชน)	HTECH
59	บริษัท อินเตอร์ไฮด์ จำกัด (มหาชน)	IHL
60	บริษัท อิงเกรส อินดัสเตรียล (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	INGRS
61	บริษัท โพสโค-ไทยน๊อคซ์ จำกัด (มหาชน)	INOX
62	บริษัท อินเตอร์ ฟาร์มา จำกัด (มหาชน)	IP
63	บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	IRC
64	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	IVL
65	บริษัท แจ๊กเจียอุตสาหกรรม (ไทย) จำกัด (มหาชน)	JCT
66	บริษัท โรงงานเภสัชอุตสาหกรรม เจเอสพี (ประเทศไทย) จำกัด	JSP
67	บริษัท ยูบิลลี่ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	JUBILE

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์
68	บริษัท เค.ซี.เมททอลชีท จำกัด (มหาชน)	KCM
69	บริษัท โรจูคิส อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	KISS
70	บริษัท กิจเจริญ เอ็นจิเนียริ่ง อีเลคทริค จำกัด (มหาชน)	KJL
71	บริษัท กุลธรเคอร์บี้ จำกัด (มหาชน)	KKC
72	บริษัท คัมเวล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	KUMWEL
73	บริษัท เค. ดับบลิว. เม็ททัล เวิร์ค จำกัด (มหาชน)	KWM
74	บริษัท กันยงอีเลคทริก จำกัด (มหาชน)	KYE
75	บริษัท ไลท์ติ้ง แอนด์ อีควิปเมนท์ จำกัด (มหาชน)	L&E
76	บริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน)	LHK
77	บริษัท มัลติแบกซ์ จำกัด (มหาชน)	MBAX
78	บริษัท เอ็ม.ซี.เอส.สตีล จำกัด (มหาชน)	MCS
79	บริษัท เมกาเคม (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	MGT
80	บริษัท มิลล์คอน สตีล จำกัด (มหาชน)	MILL
81	บริษัท โมเดอร์นฟอร์มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	MODERN
82	บริษัท มุ่งพัฒนา อินเตอร์แนชชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MOONG
83	บริษัท เมคทูวิน โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	MTW
84	บริษัท นิวซิตี้ (กรุงเทพฯ) จำกัด (มหาชน)	NC
85	บริษัท เอ็น.ดี.รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)	NDR
86	บริษัท เอ็นอีพี อสังหาริมทรัพย์ และอุตสาหกรรม จำกัด	NEP
87	บริษัท เอ็นเอฟซี จำกัด (มหาชน)	NFC
88	บริษัท นิวพลัสนิตติ้ง จำกัด (มหาชน)	NPK
89	บริษัท โนวา ออร์แกนิค จำกัด (มหาชน)	NV
90	บริษัท โอ ซี ซี จำกัด (มหาชน)	OCC

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์
91	บริษัท โอเชียนกลาส จำกัด (มหาชน)	OGC
92	บริษัท เพรสซิเด้นท์ ออโตโมบิล อินดัสทรีส์ จำกัด (มหาชน)	PACO
93	บริษัท แพนเอเชียฟุตแวร์ จำกัด (มหาชน)	PAF
94	บริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน)	PAP
95	บริษัท พาโตเคมีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	PATO
96	บริษัท พี.ซี.เอส.แมชีน กรุ๊ปโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	PCSGH
97	บริษัท พรอดดิจิ จำกัด (มหาชน)	PDG
98	บริษัท แพรนด้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน)	PDJ
99	บริษัท เพิ่มสินสตีลเวิคส์ จำกัด (มหาชน)	PERM
100	บริษัท ประชาอาภรณ์ จำกัด (มหาชน)	PG
101	บริษัท ไพโอเนียร์ มอเตอร์ จำกัด (มหาชน)	PIMO
102	บริษัท ปัญจวัฒนาพลาสติก จำกัด (มหาชน)	PJW
103	บริษัท พัฒน์กล จำกัด (มหาชน)	PK
104	บริษัท พีเอ็ม โทรีเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	PMTA
105	บริษัท โพลีเน็ต จำกัด (มหาชน)	POLY
106	บริษัท พรพรหมเม็ททอล จำกัด (มหาชน)	PPM
107	บริษัท พีรพัฒน์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	PRAPAT
108	บริษัท โพลีเพล็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	PTL
109	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	PTTGC
110	บริษัท ร้อกเวิธ จำกัด (มหาชน)	ROCK
111	บริษัท ระยองไวร์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)	RWI
112	บ.เอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด	S&J
113	บริษัท ซาบีน่า จำกัด (มหาชน)	SABINA

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์
114	บริษัท เอส.เอ.เอฟ. สเปเชียล สตีล จำกัด (มหาชน)	SAF
115	บริษัท สาลี่อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	SALEE
116	บริษัท สามชัย สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	SAM
117	บริษัท ซังโกะ ไดคาซติ้ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	SANKO
118	บริษัท สมบูรณ์ แอ๊ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	SAT
119	บริษัท สว่างเอ็กซ์ปอร์ต จำกัด (มหาชน)	SAWANG
120	บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน)	SCGP
121	บริษัท ซีลิค คอร์พ จำกัด (มหาชน)	SELIC
122	บริษัท สตาร์เฟล็กซ์ จำกัด (มหาชน)	SFLEX
123	บริษัท ชริ้งเฟล็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	SFT
124	บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	SIAM
125	บริษัท ศรีไทยซุปเปอร์แวร์ จำกัด (มหาชน)	SITHAI
126	บริษัท สาลี่ พริ้นท์ติ้ง จำกัด (มหาชน)	SLP
127	บริษัท เซนต์เมด จำกัด (มหาชน)	SMD
128	บริษัท สหมิตรเครื่องกล จำกัด (มหาชน)	SMIT
129	บริษัท สหมิตรถังแก๊ส จำกัด (มหาชน)	SMPC
130	บริษัท เอส เอ็น ซี ฟอร์เมอร์ จำกัด (มหาชน)	SNC
131	บริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พริ้นท์ จำกัด (มหาชน)	SPACK
132	บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	SPG
133	บริษัท ศูนย์บริการเหล็กสยาม จำกัด (มหาชน)	SSSC
134	บริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	STANLY
135	บริษัท สตาร์ค คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	STARK
136	บริษัท ศรีตรังโกลฟส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	STGT

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์
137	บริษัท ซันไทยอุตสาหกรรมถุงมือยาง จำกัด (มหาชน)	STHAI
138	บริษัท สหไทยการพิมพ์และบรรจุภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)	STP
139	บริษัท สหยูเนี่ยน จำกัด (มหาชน)	SUC
140	บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)	SUTHA
141	บริษัท เชอร์วู้ด คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	SWC
142	บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)	TCCC
143	บริษัท ที.ซี.เจ.เอเซีย จำกัด (มหาชน)	TCJ
144	บริษัท ทีซีเอ็ม คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	TCMC
145	บริษัท อุตสาหกรรมผ้าเคลือบพลาสติกไทย จำกัด (มหาชน)	TCOAT
146	บริษัท ไทยฟิล์มอินดัสตรี่ จำกัด (มหาชน)	TFI
147	บริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	TGPRO
148	บริษัท เดอะ สตีล จำกัด (มหาชน)	THE
149	บริษัท ทานตะวันอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	THIP
150	บริษัท ที.กรุงไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	TKT
151	บริษัท เทคโนเมดิคัล จำกัด (มหาชน)	TM
152	บริษัท ที.เอ็ม.ซี. อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	TMC
153	บริษัท อุตสาหกรรมถังโลหะไทย จำกัด (มหาชน)	TMD
154	บริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	TMI
155	บริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน)	TMT
156	บริษัท ไทยมิตซูวา จำกัด (มหาชน)	TMW
157	บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน)	TNL
158	บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน)	TNPC
159	บริษัท ไทยนิปปอนรับเบอร์อินดัสตรี้ จำกัด (มหาชน)	TNR

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์
160	บริษัท ไทยออพติคอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TOG
161	บริษัท ไทย โอ.พี.พี. จำกัด (มหาชน)	TOPP
162	บริษัท ไทยโพลีอะคริลิค จำกัด (มหาชน)	TPA
163	บริษัท พลาสติค และหีบห่อไทย จำกัด (มหาชน)	TPAC
164	บริษัท ทีพีบีไอ จำกัด (มหาชน)	TPBI
165	บริษัท ทีพีซีเอส จำกัด (มหาชน)	TPCS
166	บริษัท ไทยอุตสาหกรรมพลาสติก (1994) จำกัด (มหาชน)	TPLAS
167	บริษัท ไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด (มหาชน)	TPP
168	บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)	TR
169	บริษัท ไทยรุ่งยูเนียนคาร์ จำกัด (มหาชน)	TRU
170	บริษัท ที.อาร์.วี. รับเบอร์ โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	TRV
171	บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน)	TSC
172	บริษัท เธียรสุรัตน์ จำกัด (มหาชน)	TSR
173	บริษัท ทาทา สตีล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TSTH
174	บริษัท โรงงานผ้าไทย จำกัด (มหาชน)	TTI
175	บริษัท โทเร เท็กซ์ไทล์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TTT
176	บริษัท ไทยไวร์โพรดัคท์ จำกัด (มหาชน)	TWP
177	บริษัทไทยคูน เวิลด์ไวด์ กรุ๊ป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TYCN
178	บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน)	UAC
179	บริษัท ยูบิส (เอเชีย) จำกัด (มหาชน)	UBIS
180	บริษัท ยูนิมิต เอนจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)	UEC
181	บริษัท ยูเนี่ยน ปิโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน)	UKEM
182	บริษัท ยูเนี่ยนพลาสติก จำกัด (มหาชน)	UP

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์
183	บริษัท ยูเนี่ยนไพโอเนียร์ จำกัด (มหาชน)	UPF
184	บริษัท ยูเรกา ดีไซน์ จำกัด (มหาชน)	UREKA
185	บริษัท ยูไนเต็ด เปเปอร์ จำกัด (มหาชน)	UTP
186	บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)	VARO
187	บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน)	WACOAL
188	บริษัท วอริกซ์ สปอร์ต จำกัด (มหาชน)	WARRIX
189	บริษัท เวิลด์เฟล็กซ์ จำกัด (มหาชน)	WFX
190	บริษัท วินเนอร์ยี่ เมดิคอล จำกัด (มหาชน)	WINMED
191	บริษัท ยัวซ่าแบตเตอรี่ ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	YUASA
192	บริษัท ซิก้า อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน)	ZIGA

ประวัติผู้ทำวิจัย

ชื่อ - สกุล	นางสาวณัชชา อาบสา
วัน เดือน ปีเกิด	10 ตุลาคม 2538
สถานที่เกิด	จังหวัดเพชรบูรณ์
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	78/3 หมู่ 1 ซอยติวานนท์ – ปากเกร็ด 1 ถนนติวานนท์ ตำบลบางตลาด อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120
สถานที่ทำงาน	ศูนย์เรียนรู้การพัฒนาสตรีและครอบครัว ภาคกลาง จังหวัดนนทบุรี
ประสบการณ์ทำงาน	บริษัท เก็ต ออน เทคโนโลยี จำกัด (2559 – 2564)
วุฒิการศึกษาระดับปริญญาตรี	บัญชีบัณฑิต
สถานที่สำเร็จการศึกษา	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีที่สำเร็จการศึกษา	2562