

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์
ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Relationship of Financial Ratios and Stock Prices of
the Companies for The Real Estate and Construction Business
Listed in The Stock Exchange of Thailand

กนกศักดิ์ สุขวัฒนสินธุ์*

Kanoksak Sukwatanasinit

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

Faculty of Accountancy, Sripatum University

สุขจิตต์ ณ นคร**

Sookjit Na Nakorn

มหาวิทยาลัยศรีปทุม, ประเทศไทย

Sripatum University, Thailand

Email.: kanoksak008@yahoo.com

Received : June 6, 2019

Revised : August 13, 2019

Accepted : October 18, 2019

บทคัดย่อ

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีวัตถุประสงค์ ๑) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงในระดับราคาตลาดหลักทรัพย์ กับอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และ ๒) เพื่อเป็นข้อมูลให้ผู้ที่ต้องการลงทุนได้ใช้ประโยชน์ในการตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ต่อไป ระเบียบวิธีวิจัยในเชิงปริมาณเพื่อวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนของหุ้นโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) รายปี ๒๕๕๕ ถึงปี ๒๕๕๙ รวม ๕ ปี รวมทั้งหมด ๔๒๐ ชุดข้อมูล จากจำนวน ๘๔ บริษัท รูปแบบการวิจัยมุ่งศึกษา ความสัมพันธ์

* ดร.กนกศักดิ์ สุขวัฒนสินธุ์ Dr.Kanoksak Sukwatanasinit อาจารย์ประจำหลักสูตรปรัชญาดุษฎีบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม Lecturer in Doctor of Philosophy Program, Faculty of Accountancy, Sripatum University

** รศ.ดร.สุขจิตต์ ณ นคร Assoc.Prof.Dr.Sookjit Na Nakorn อาจารย์พิเศษประจำหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีปทุม, ประเทศไทย Lecturer in the Master of Accounting Program, Faculty of Accountancy, Sripatum University, Thailand

ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินจำนวน ๑๔ ตัวแปร ตัวแปรตาม คือ ราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ ผลใช้สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าพิสัย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าความแปรปรวน ค่าความเบ้ และ ค่าความโด่ง และวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ ทดสอบความสัมพันธ์ของสองตัวแปรโดยใช้ สถิติทดสอบแบบ Pearson's Correlation Coefficient และใช้วิธีการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ พหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ทำการเลือกตัวแปรโดยวิธีเพิ่มตัวแปรอิสระแบบขั้นตอน (Stepwise) ประมวลผลข้อมูลจากโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูปทางสถิติ

ผลงานวิจัยพบว่าอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และ อัตรา กำไรขั้นต้น มีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลสูงสุด รองลงมา อัตรากำไรขั้นต้น โดยการเปลี่ยนแปลง ในอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเพิ่มสูงขึ้นมีผลกระทบต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น ๐.๑๙๗ หน่วยมาตรฐาน และการเปลี่ยนแปลงในอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นมีผลกระทบต่อราคา ตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น ๐.๑๒๒ หน่วยมาตรฐาน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ ๐.๐๕

คำสำคัญ : อัตราส่วนทางการเงิน, ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน

Abstract

A study of the relationship of financial ratios and stock prices of the companies for the real estate and construction business listed in the Stock Exchange of Thailand, the purpose is 1) to find the relationship between changes in stock prices and the financial ratios and 2) The information is provided to the investments, to make the decision to invest in the stock market. Quantitative research methodology to analyze the return on stock by using the secondary data for the year 2012 to 2016, total 5 years, total 420 sets, from 84 companies. The research is study for 14 financial ratios. The dependent variable is the stock price of public companies in real estate and construction on the Stock Exchange of Thailand. The statistics used in the descriptive statistics are minimum, maximum, average, standard deviation, variance, oblique and highness, and quantitative data analysis. Test the relationship of two variables by using Pearson's Correlation Coefficient and multiple regression analysis was used by incremental stepwise method. Data were processed from statistical computer program.

The research results show that total asset turnover ratio and gross margins ratio effecting positive influence on stock market prices of the companies for the real estate and construction business listed in the Stock Exchange of Thailand. The total asset turnover ratio was the most influential, followed by gross margin ratio. As a result of the change in the total asset turnover ratio, the stock price change of 0.197 standard unit and the gross margin ratio, the stock price change of 0.122 standard unit, the statistical significant level was 0.05.

Keyword : Financial ratios, Relationship of financial ratios

บทนำ

ในปัจจุบันการลงทุนมีหลากหลายรูปแบบ ซึ่งการลงทุนที่ได้รับความนิยมมากที่สุด คือการลงทุน โดยการซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงถือได้ว่าเป็นแหล่งระดมเงินทุนจำนวนมากจากนักลงทุนที่สำคัญแหล่งหนึ่งในระบบเศรษฐกิจของประเทศไทย โดยจะทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ สาเหตุที่นักลงทุนมีการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นจำนวนมาก เนื่องจากมีการใช้ต้นทุนต่ำ ไม่มีการเสียดอกเบี้ยและไม่ต้องมีหลักทรัพย์ ค้ำประกันเป็นการเพิ่มทางเลือกในการกู้ยืมระยะยาว และช่วยลดความเสี่ยงของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งยังเป็นทางเลือกทางออมของการออมและเป็นการกระจายความเสี่ยงให้กับนักลงทุนด้วย และผลตอบแทนที่นักลงทุนมุ่งหวังคือ กำไรที่จะได้รับจากการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยผลตอบแทนที่นักลงทุนได้รับจะมากหรือน้อยนั้น ส่วนหนึ่งขึ้นอยู่กับประสิทธิภาพของตลาดทุนซึ่งสังเกตได้จากความสัมพันธ์ที่นักลงทุนต้องใช้ข้อมูลที่ถูกต้อง เพียงพอ และหลากหลายที่ประกาศในตลาดหลักทรัพย์ในการนำมาพิจารณาเกี่ยวกับราคาหลักทรัพย์

การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย ทั้งปัจจัยภายนอก เช่น นโยบายของรัฐบาล สภาพเศรษฐกิจ สภาวะแวดล้อมของตลาด เพื่อดูว่าทิศทางของเศรษฐกิจหรือตลาดว่าเป็นไปในทิศทางใด อัตราดอกเบี้ย รวมทั้งวิเคราะห์สภาวะของแต่ละอุตสาหกรรมด้วย เพื่อพิจารณาว่ากลุ่มอุตสาหกรรมใดที่จะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์แต่ละสถานการณ์นั้น รวมถึงปัจจัยภายใน ซึ่งได้แก่ ข้อมูลผลการดำเนินงานของบริษัท โดยดูได้จากอัตราส่วนทางการเงินซึ่งเป็นข้อมูลตัวเลขที่สามารถหาได้จากงบการเงินของบริษัท ที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต้องดำเนินการจัดทำและเปิดเผยข้อมูลไว้ในงบการเงิน ทั้งรายไตรมาสและประจำปี และต้องมีผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับ

ความเห็นชอบจาก ก.ล.ต. เป็นผู้สอบทาน (กรณีงบการเงินรายไตรมาส) หรือตรวจสอบ (กรณีงบการเงินประจำปี) ตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) กำหนด

อัตราส่วนทางการเงินเป็นเสมือนเครื่องมือในการวางแผน การจัดการ และการควบคุมทางการเงิน การบัญชีและการเงินได้เป็นอย่างดี^๑ ดังนั้น วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจึงถือเป็นเครื่องมือหนึ่งที่จะช่วยในการตัดสินใจสำหรับการพิจารณาลงทุนของนักลงทุน ซึ่งจะช่วยให้ผู้ประกอบการและนักลงทุนได้ทราบว่าธุรกิจมีฐานะทางการเงิน นโยบาย และผลการดำเนินงานทั้งในอดีตและปัจจุบันประสบความสำเร็จมากน้อยเพียงใด การวิเคราะห์งบการเงินทำให้ทราบจุดเด่นและจุดด้อยของบริษัท ทั้งยังช่วยในการควบคุมทางการเงินในการที่จะเตือนให้ทราบถึงฐานะทางการเงิน ความสามารถในการชำระหนี้ สมรรถภาพในการหากำไรและสมรรถภาพในการดำเนินงานของกิจการ นอกจากนี้ยังสามารถนำข้อมูลในงบการเงินมาทำการวิเคราะห์ เพื่อพยากรณ์หรือคาดการณ์ผลการดำเนินงานของกิจการที่จะเกิดขึ้นในอนาคต โดยใช้ข้อมูลเพื่อทำการวิเคราะห์การลงทุน ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์ จะพิจารณาจากการคำนวณหาอัตราส่วนทางการเงิน

ธุรกิจที่ดูเหมือนว่ากำลังจะมาแรงก็คือ อสังหาริมทรัพย์ หรือพูดให้ถูกต้องก็คือ การขายบ้านซึ่งมีการฟื้นตัว และหลายบริษัทที่แข็งแกร่งสามารถสร้างยอดขายได้อย่างน่าประทับใจ และเริ่มมีกำไรเป็นเรื่องเป็นราวที่สำคัญก็คือราคาหุ้นอสังหาริมทรัพย์ที่กำลังมีราคาหุ้นอยู่ในระดับสูง^๒ โดยผลการสำรวจตลาดที่อยู่อาศัย พ.ศ.๒๕๕๙ และแนวโน้มปี ๒๕๖๐ โดยศูนย์ข้อมูลวิจัยและประเมินค่าอสังหาริมทรัพย์ไทย บจก.เอเจนซี่ ฟอร์ เรียลเอสเตท แอฟแฟร์ส มองจากการสำรวจโครงการอสังหาริมทรัพย์ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ๑๘๓๗ โครงการ แสดงให้เห็นว่าการพัฒนาที่อยู่อาศัยในกรุงเทพมหานครยังคงคึกคักที่สุดในอาเซียน^๓

การวิจัยในครั้งนี้ เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ โดยการวิจัยในครั้งนี้เป็นการศึกษาข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (.PROPCON) เป็นกลุ่มที่ประกอบด้วย วัสดุก่อสร้าง (CONMAT) บริการรับเหมาก่อสร้าง (CONS) กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (PF&REITs) พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (PROP) โดยใช้เครื่องมือทางสถิติมาช่วยในการหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาของหลักทรัพย์ ถ้าหากมีความสัมพันธ์ที่เป็นไป

^๑ เฉลิมขวัญ คุรุทบุญยงค์, วิเคราะห์ เจาะลึก อัตราส่วนทางการเงิน, (กรุงเทพมหานคร : สำนักพิมพ์ซีเอ็ดยูเคชั่น, ๒๕๕๑), หน้า ๕๓.

^๒ นิเวศน์ เหมวชิรวรากร, เคล็ดลับเขียนหุ้นพันธุ้แท้ (ฉบับปรับปรุง), (กรุงเทพมหานคร: เนชั่น อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์, ๒๕๕๙), หน้า ๙๕.

^๓ วีระพงษ์ เจตน์พิพัฒน์พงษ์, อสังหาริมทรัพย์ไทย ๒๕๖๐, วารสาร MBA ฉบับที่ ๑๙ (มกราคม ๒๕๖๐) : ๘.

ในทิศทางเดียวกัน ก็จะแสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินสามารถที่จะนำมาใช้เป็นหนึ่งในการพิจารณาต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งจะลดความเสี่ยงให้นักลงทุนได้มากขึ้น ซึ่งการที่ผู้ลงทุนได้ศึกษางบการเงินก่อนลงทุน ก็ถือเป็นการศึกษาอย่างหนึ่ง ดังท่านพุทธทาส ได้กล่าวถึงหลักการการศึกษาที่สมบูรณ์ไว้ว่า การศึกษาที่สมบูรณ์จะต้องมีองค์ประกอบ ๓ ประการ คือ

- ๑) มีความฉลาด
- ๒) มีเครื่องมือควบคุมความฉลาด เพื่อให้ใช้ความฉลาดอย่างถูกต้อง มีวิชาชีพและอาชีพ เพียงพอต่อการดำรงชีพ
- ๓) มีมนุษยธรรม คือ ความเป็นมนุษย์ที่ถูกต้องพอตัว^๔

วัตถุประสงค์ในการศึกษา

๑. เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงในระดับราคาตลาดหลักทรัพย์ กับอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
๒. เพื่อเป็นข้อมูลให้ผู้ที่ต้องการลงทุนได้ใช้ประโยชน์ในการตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ต่อไป

ขอบเขตของการศึกษา

ผู้วิจัยจะทำการศึกษาข้อมูลราคาของหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงินเป็นรายปีตั้งแต่ปี ๒๕๕๕-๒๕๕๙ ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยใช้ข้อมูลทางการเงินจากงบการเงินประจำปี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ทำการจัดส่งให้แก่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ตามแบบ ๕๖-๑ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างจำนวน ๑๕๕ บริษัท

ระเบียบวิธีวิจัย

งานวิจัยในครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative analysis) เพื่อวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนของหุ้นโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) รายปี ๒๕๕๕ ถึงปี ๒๕๕๙ รวม ๕ ปี เป็นตัวแทนในการศึกษา รวมทั้งศึกษาข้อมูลจากเอกสาร (Documentary research) ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง

๑. รูปแบบการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

งานวิจัยฉบับนี้ดำเนินการตามขั้นตอนของการวิจัยเชิงประจักษ์ (empirical research) ประชากรที่ใช้ในงานวิจัยครั้งนี้ ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีทั้งหมด ๑๕๕

^๔ พุทธทาสภิกขุ, การศึกษาสมบูรณ์แบบ : คือวงกลมที่คุ้มครองโลกถึงที่สุด, (กรุงเทพมหานคร: อูษาการพิมพ์, ๒๕๕๓), หน้า ๑๘๗-๑๘๘.

บริษัท (รายชื่อหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณดัชนี,ออนไลน์,๒๕๖๐) หน่วยวิเคราะห์ คือ บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม set ๑๐๐ จำนวน ๑๕๕ บริษัท ซึ่งดำเนินธุรกิจอยู่ในช่วงระหว่างระยะเวลาตั้งแต่ปี พ.ศ. ๒๕๕๕ ถึงปี พ.ศ. ๒๕๕๙ (ค.ศ. ๒๐๑๒ ถึง ค.ศ. ๒๐๑๖) จากข้อมูล ๑๕๕ บริษัท ได้เลือกเอาเฉพาะบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินรายปีตั้งแต่ปี พ.ศ.๒๕๕๕ ถึง พ.ศ.๒๕๕๙ จำนวน ๘๔ บริษัท^๕

๒. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

ในการวิจัยครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative analysis) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินทั้ง ๑๔ ค่า คือ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราการหมุนเวียนของลูกค้า อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กับราคาตลาดหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลรายปี ตั้งแต่ ปี ๒๕๕๕ ถึงปี ๒๕๕๙ รวม ๕ ปี เป็นตัวแทนในการศึกษา โดยนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการทดสอบสมมติฐานด้วยเครื่องมือทางสถิติ คือ สหสัมพันธ์อย่างง่าย (Simple Correlation) โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติในการคำนวณด้วยวิธี Pearson Correlation ที่ระดับนัยสำคัญ ๐.๐๕ ซึ่งเป็นการให้โปรแกรมทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรเชิงปริมาณแต่ละคู่ และกำหนดแนวทางในการวิเคราะห์เชิงพรรณนาโดยการนำข้อมูลที่วิเคราะห์มาอธิบายความสัมพันธ์

๓. การเก็บและรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ซึ่งแบ่งเป็น

๑) ข้อมูลทางการเงิน เป็นข้อมูลจากงบการเงินประจำปีที่มีอยู่แล้ว โดยจะใช้ข้อมูลงบการเงินรวม โดยข้อมูลที่น่ามาใช้ในการวิจัยเป็นข้อมูลของกลุ่มตัวอย่างที่อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ได้แก่ ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ รายงานทางการเงินประจำปี และแบบรายงานการเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติม (๕๖-๑) ตั้งแต่ปี ๒๕๕๕ – ๒๕๕๙ ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด ซึ่งทางตลาดหลักทรัพย์กำหนดไว้ล่าสุด

๒) ข้อมูลทั่วไป เป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลทั่วไป เช่น ข้อมูลทั่วไปที่เกี่ยวกับลักษณะของธุรกิจ เพื่อทำความเข้าใจลักษณะของธุรกิจในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ข้อมูลเกี่ยวกับอัตราส่วนทาง

^๕ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, [ออนไลน์], แหล่งที่มา : <http://www.set.or.th> [๒๕๖๐].

การเงิน ข้อมูลเกี่ยวกับราคาตลาดหลักทรัพย์ เพื่อทำความเข้าใจหลักเกณฑ์การพิจารณาและคำนวณอัตราผลตอบแทน และข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องกับงานวิจัยนี้ เก็บรวบรวมจากหลายแหล่ง ได้แก่ งานวิจัย วารสาร ตำราเรียน ทั้งภาษาไทยและภาษาต่างประเทศ และจากหน่วยงานของภาครัฐบาลที่เกี่ยวข้อง

๔. การวิเคราะห์ข้อมูล

ในการวิจัยครั้งนี้ เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณซึ่งเป็นการทดสอบค่าความสัมพันธ์ที่มีผลกระทบต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ โดยนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ แล้วนำผลที่ได้มาสรุปและอธิบายถึงความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินทั้ง ๑๔ อัตราส่วนกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งการวิจัยในครั้งนี้ใช้ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ ๐.๐๕ โดยสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วย

๑) สถิติเชิงพรรณนา (Description statistics) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลขั้นต้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อทราบลักษณะโดยทั่วไปของตัวแปรที่เก็บรวบรวมได้ สำหรับสถิติพรรณนาจะนำเสนอข้อมูลที่ศึกษาด้วยค่าพิสัย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าความแปรปรวน ค่าความเบ้ และค่าความโด่ง

๒) สถิติเชิงอนุมาน (Inferential statistics) สำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติอนุมานในการวิจัย จะใช้วิธีการวิเคราะห์ดังนี้

การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson correlation analysis) เป็นการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม โดยที่ตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และตัวแปรตาม คือ ราคาตลาดหลักทรัพย์ ระหว่างปี พ.ศ.๒๕๕๕ – ๒๕๕๙ รวม ๕ ปี ซึ่งในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์สหสัมพันธ์จะสามารถบอกถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินทั้ง ๑๔ อัตราส่วน ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน ๘๔ บริษัท และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ว่าเป็นไปในทิศทางใดและความสัมพันธ์นั้นมีมากน้อยเพียงใด

๕. เกณฑ์การทดสอบสมมติฐาน

๑) การแปลความหมายการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแต่ละตัวกับราคาตลาดหลักทรัพย์ มีเกณฑ์ในการแปลความหมายค่านัยสำคัญ (Significant : Sig) ดังนี้

ถ้าค่า Sig > ๐.๐๕ ไม่สามารถปฏิเสธสมมติฐานได้ หมายถึง ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร

ถ้าค่า Sig < ๐.๐๕ ปฏิเสธสมมติฐาน หมายถึง มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร

เมื่อพบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแต่ละตัวกับราคาตลาดหลักทรัพย์จึงทำการวิเคราะห์ทิศทางของความสัมพันธ์จากเครื่องหมายหน้าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) โดยถ้าเครื่องหมายหน้าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เป็น (+) แสดงว่า อัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนทางการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้น และถ้าอัตราส่วนทางการเงินปรับตัวลดลงจะส่งผลให้ราคาตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลดลง

เครื่องหมายหน้าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เป็น (-) แสดงว่า อัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนทางการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ปรับตัวลดลง และถ้าอัตราส่วนทางการเงินปรับตัวลดลงจะส่งผลให้ราคาตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้น

๒.การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) โดยแสดงความสัมพันธ์ในรูปแบบการถดถอยเชิงเส้น^๖

ผลการศึกษา

การนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล และการแปลผลการวิเคราะห์ข้อมูลของการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้วิเคราะห์และนำเสนอโดยเรียงลำดับเป็น ๔ ส่วน ดังต่อไปนี้

๑. ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาตัวแปรอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนาตัวแปรอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สรุปผลเป็นรายตัวแปรได้ ดังนี้

^๖ ไพโรจน์ เย็นเศรษฐี, ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับความเสี่ยงในการพิจารณา ให้สินเชื่อทางการค้า : กรณีศึกษา กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, (มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลรัตนโกสินทร์, ๒๕๕๑), หน้า ๔๒-๔๓.

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (X๑) มีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับข้อมูลที่มีค่าต่ำสุดหรือค่าพิสัยเท่ากับ ๓๒.๕๖ โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ ๐.๐๔ ค่าสูงสุดอยู่ที่ ๓๒.๖๐ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ ๒.๘๙ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ๓.๘๒ ข้อมูลมีการกระจายอยู่ใกล้กับค่าเฉลี่ย เนื่องจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานดังกล่าวมีค่าไม่เกินร้อยละ ๓๐ ของค่าเฉลี่ย และค่าความแปรปรวนเท่ากับ ๑๔.๖๑ โดยข้อมูลมีค่าความเบ้เท่ากับ ๔.๒๗ และค่าความโด่งเท่ากับ ๒๒.๓๒

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (X๒) มีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับข้อมูลที่มีค่าต่ำสุดหรือค่าพิสัยเท่ากับ ๑๖.๒๗ โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ ๐.๐๑ ค่าสูงสุดอยู่ที่ ๑๖.๒๘ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ ๐.๙๔ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ๑.๙๗ ข้อมูลมีการกระจายอยู่ใกล้กับค่าเฉลี่ย เนื่องจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานดังกล่าวมีค่าไม่เกินร้อยละ ๓๐ ของค่าเฉลี่ย และค่าความแปรปรวนเท่ากับ ๓.๘๙ โดยข้อมูลมีค่าความเบ้เท่ากับ ๔.๓๙ และค่าความโด่งเท่ากับ ๒๒.๕๘

อัตรากำไรสุทธิของสินค้าคงเหลือ (X๓) มีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับข้อมูลที่มีค่าต่ำสุดหรือค่าพิสัยเท่ากับ ๘๖๙.๓๙ โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ ๐.๐๑ ค่าสูงสุดอยู่ที่ ๘๖๙.๔๐ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ ๑๔.๗๘ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ๘๒.๘๕ ข้อมูลมีการกระจายอยู่ใกล้กับค่าเฉลี่ย เนื่องจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานดังกล่าวมีค่าไม่เกินร้อยละ ๓๐ ของค่าเฉลี่ย และค่าความแปรปรวนเท่ากับ ๖๘๖๔.๘๔ โดยข้อมูลมีค่าความเบ้เท่ากับ ๗.๕๗ และค่าความโด่งเท่ากับ ๖๐.๔๔

อัตรากำไรสุทธิของลูกหนี้ (X๔) มีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับข้อมูลที่มีค่าต่ำสุดหรือค่าพิสัยเท่ากับ ๑๙๘๒๐๑.๘๖ โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ ๑.๑๓ ค่าสูงสุดอยู่ที่ ๑๙๘๒๐๒.๘๙ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ ๙๕๙.๖๐ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ๑๐๕๕๓.๙๑ ข้อมูลมีการกระจายอยู่ใกล้กับค่าเฉลี่ย เนื่องจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานดังกล่าวมีค่าไม่เกินร้อยละ ๓๐ ของค่าเฉลี่ย และค่าความแปรปรวนเท่ากับ ๑๑๑๓๘๔๙๘๖.๖๐ โดยข้อมูลมีค่าความเบ้เท่ากับ ๑๗.๖๓ และค่าความโด่งเท่ากับ ๓๒๗.๒๒

อัตรากำไรสุทธิของเจ้าหนี้ (X๕) มีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับข้อมูลที่มีค่าต่ำสุดหรือค่าพิสัยเท่ากับ ๔๕๙.๒๖ โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -๒๙๒.๐๒ ค่าสูงสุดอยู่ที่ ๑๖๗.๒๔ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ ๑๒.๕๙ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ๒๑.๐๖ ข้อมูลมีการกระจายอยู่ใกล้กับค่าเฉลี่ย เนื่องจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานดังกล่าวมีค่าไม่เกินร้อยละ ๓๐ ของค่าเฉลี่ย และค่าความแปรปรวนเท่ากับ ๔๔๓.๔๔ โดยข้อมูลมีค่าความเบ้เท่ากับ -๖.๓๕ และค่าความโด่งเท่ากับ ๑๑๙.๙๕

อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ถาวร (X๖) มีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับข้อมูลที่มีค่าต่ำสุดหรือค่าพิสัยเท่ากับ ๓๔๔.๓๑ โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ ๐.๐๕ ค่าสูงสุดอยู่ที่ ๓๔๔.๓๖ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ ๕.๑๗ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ๑๙.๔๘ ข้อมูลมีการกระจายอยู่ใกล้กับค่าเฉลี่ย เนื่องจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานดังกล่าวมีค่าไม่เกินร้อยละ ๓๐ ของค่าเฉลี่ย และค่าความแปรปรวนเท่ากับ ๓๗๙.๓๗ โดยข้อมูลมีค่าความเบ้เท่ากับ ๑๓.๙๑ และค่าความโด่ง ๒๓๑.๕๗

อัตราการผลิตของสินทรัพย์รวม (X๗) มีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับข้อมูลที่มีค่าต่ำสุดหรือค่าพิสัยเท่ากับ ๒.๕๖ โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ ๐.๐๒ ค่าสูงสุดอยู่ที่ ๒.๕๘ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ ๐.๕๔ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ๐.๔๓ ข้อมูลมีการกระจายอยู่ใกล้กับค่าเฉลี่ย เนื่องจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานดังกล่าวมีค่าไม่เกินร้อยละ ๓๐ ของค่าเฉลี่ย และค่าความแปรปรวนเท่ากับ ๐.๑๙ โดยข้อมูลมีค่าความเบ้เท่ากับ ๑.๒๐ และค่าความโด่ง ๑.๗๑

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (X๘) มีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับข้อมูลที่มีค่าต่ำสุดหรือค่าพิสัยเท่ากับ ๘๖.๔๕ โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ ๐.๐๑ ค่าสูงสุดอยู่ที่ ๘๖.๔๕ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ ๒๙.๔๙ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ๑๙.๔๘ ข้อมูลมีการกระจายอยู่ใกล้กับค่าเฉลี่ย เนื่องจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานดังกล่าวมีค่าไม่เกินร้อยละ ๓๐ ของค่าเฉลี่ย และค่าความแปรปรวนเท่ากับ ๓๗๙.๕๐ โดยข้อมูลมีค่าความเบ้เท่ากับ ๐.๒๒ และค่าความโด่ง -๐.๖๖

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (X๙) มีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับข้อมูลที่มีค่าต่ำสุดหรือค่าพิสัยเท่ากับ ๙๕๓.๑๘ โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ ๐.๐๑ ค่าสูงสุดอยู่ที่ ๙๕๓.๑๘ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ ๙๕.๔๗ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ๑๑๔.๕๒ ข้อมูลมีการกระจายอยู่ใกล้กับค่าเฉลี่ย เนื่องจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานดังกล่าวมีค่าไม่เกินร้อยละ ๓๐ ของค่าเฉลี่ย และค่าความแปรปรวนเท่ากับ ๑๓๑๑๓.๙๙ โดยข้อมูลมีค่าความเบ้เท่ากับ ๓.๑๖ และค่าความโด่ง ๑๖.๔๓

อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (X๑๐) มีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับข้อมูลที่มีค่าต่ำสุดหรือค่าพิสัยเท่ากับ ๔๑๓๕๖.๒๙ โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -๙๑๕๗.๗๘ ค่าสูงสุดอยู่ที่ ๓๒๑๙๘.๕๑ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ ๙๘.๔๓ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ๑๗๐๑.๗๖ ข้อมูลมีการกระจายอยู่ใกล้กับค่าเฉลี่ย เนื่องจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานดังกล่าวมีค่าไม่เกินร้อยละ ๓๐ ของค่าเฉลี่ย และค่าความแปรปรวนเท่ากับ ๒๘๙๕๙๗๗.๒๒ โดยข้อมูลมีค่าความเบ้เท่ากับ ๑๖.๕๖ และค่าความโด่ง ๓๒๑.๔๔

อัตรากำไรขั้นต้น (X๑๑) มีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับข้อมูลที่มีค่าต่ำสุดหรือค่าพิสัยเท่ากับ ๙๘.๖๔ โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -๒๗.๓๖ ค่าสูงสุดอยู่ที่ ๗๑.๒๘ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ ๒๗.๖๙ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ๑๕.๐๙ ข้อมูลมีการกระจายอยู่ใกล้กับค่าเฉลี่ย เนื่องจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานดังกล่าวมีค่าไม่เกินร้อยละ ๓๐ ของค่าเฉลี่ยและค่าความแปรปรวนเท่ากับ ๒๒๗.๖๖ โดยข้อมูลมีค่าความเบ้เท่ากับ -๐.๑๘ และค่าความโด่ง ๐.๔๙

อัตรากำไรสุทธิ (X๑๒) มีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับข้อมูลที่มีค่าต่ำสุดหรือค่าพิสัยเท่ากับ ๑๗๐๒.๓๒ โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -๑๒๑๓.๖๐ ค่าสูงสุดอยู่ที่ ๔๘๘.๗๒ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ ๔.๔๘ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ๗๘.๗๓ ข้อมูลมีการกระจายอยู่ใกล้กับค่าเฉลี่ย เนื่องจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานดังกล่าวมีค่าไม่เกินร้อยละ ๓๐ ของค่าเฉลี่ยและค่าความแปรปรวนเท่ากับ ๖๑๙๗.๙๖ โดยข้อมูลมีค่าความเบ้เท่ากับ -๘.๗๓ และค่าความโด่ง ๑๔๑.๘๔

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (X๑๓) มีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับข้อมูลที่มีค่าต่ำสุดหรือค่าพิสัยเท่ากับ ๑๐๙.๐๓ โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -๖๔.๘๐ ค่าสูงสุดอยู่ที่ ๔๔.๒๓ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ ๔.๒๕ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ๙.๕๓ ข้อมูลมีการกระจายอยู่ใกล้กับค่าเฉลี่ย เนื่องจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานดังกล่าวมีค่าไม่เกินร้อยละ ๓๐ ของค่าเฉลี่ยและค่าความแปรปรวนเท่ากับ ๙๐.๗๘ โดยข้อมูลมีค่าความเบ้เท่ากับ -๑.๖๖ และค่าความโด่ง ๑๓.๑๗

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (X๑๔) มีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับข้อมูลที่มีค่าต่ำสุดหรือค่าพิสัยเท่ากับ ๒๘๘.๙๒ โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -๒๒๕.๖๖ ค่าสูงสุดอยู่ที่ ๖๓.๒๖ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ ๘.๓๘ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ๒๓.๐๔ ข้อมูลมีการกระจายอยู่ใกล้กับค่าเฉลี่ย เนื่องจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานดังกล่าวมีค่าไม่เกินร้อยละ ๓๐ ของค่าเฉลี่ยและค่าความแปรปรวนเท่ากับ ๕๓๐.๙๒ โดยข้อมูลมีค่าความเบ้ -๔.๓๗ และค่าความโด่ง ๓๗.๘๕

ราคาตลาดหลักทรัพย์ (Y) มีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับข้อมูลที่มีค่าต่ำสุดหรือค่าพิสัยเท่ากับ ๔๙๕.๙๗ โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ ๐.๐๓ ค่าสูงสุดอยู่ที่ ๔๙๖.๐๐ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ ๑๕.๖๕ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ๖๑.๗๗ ข้อมูลมีการกระจายอยู่ใกล้กับค่าเฉลี่ย เนื่องจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานดังกล่าวมีค่าไม่เกินร้อยละ ๓๐ ของค่าเฉลี่ยและค่าความแปรปรวนเท่ากับ ๓๘๑๕.๗๗ โดยข้อมูลมีค่าความเบ้ ๖.๓๖ และค่าความโด่ง ๔๐.๑๐

๒. ผลการวิเคราะห์การเกิดปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการทดสอบสภาวะร่วม การเกิดปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือทดสอบว่าเกิดปัญหาภาวะร่วมเส้นตรงพหุ (Multicollinearity) พบว่ามีค่า Tolerance หรือ โดยมีค่าพื้นที่นอกเหนือจากความแปรปรวนระหว่างตัวแปรอิสระหรือค่า ระหว่าง ๐.๑๓๖ - ๐.๙๖๙ มีค่ามากกว่า ๐.๑๐ และ ค่า VIF (Variance Inflation Factor) หรือ ตัวชี้วัดความเพ้อของความแปรปรวนของค่าสัมประสิทธิ์ ระหว่าง ๑.๐๓๒ - ๗.๓๗๘ มากกว่า ๑๐.๐ จึงกล่าวได้ว่า ผลการทดสอบไม่พบการเกิดปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ดังนั้นจึงสามารถนำตัวแปรอิสระอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถอดอยค่านวนหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณได้

๓. ผลการทดสอบสมมติฐานอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ผลทดสอบพบว่า มีค่า $t. = ๓.๕๖๒$, $Sig. = ๐.๐๐๑ < ๐.๐๕$, $Beta = ๐.๑๙๗$ กล่าวได้ ว่าเป็นการยอมรับ $H๑$ หรือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยการเปลี่ยนแปลงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเพิ่มสูงขึ้น ๑ หน่วยมาตรฐานมีผลกระทบต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น ๐.๑๙๗ หน่วยมาตรฐาน

อัตรากำไรขั้นต้น ผลทดสอบพบว่า มีค่า $t. = ๒.๑๔๑$, $Sig. = ๐.๐๓๓ < ๐.๐๕$, $Beta = ๐.๑๒๒$ กล่าวได้ ว่าเป็นการยอมรับ $H๑$ หรืออัตรากำไรขั้นต้น มีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรขั้นต้น เพิ่มสูงขึ้น ๑ หน่วยมาตรฐาน มีผลกระทบต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น ๐.๑๒๒ หน่วยมาตรฐาน

สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน ได้ว่า เป็นการยอมรับ $H ๑$ หรือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตรากำไรขั้นต้น มีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลสูงสุด รองลงมา อัตรากำไรขั้นต้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ ๐.๐๕

๔. สรุปผลการทดสอบสมมติฐานอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากผลการทดสอบอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำมาสรุปสมมติฐานได้ดังนี้

สมมติฐานที่ ๑ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปผลการทดสอบ เป็นการยอมรับ $H๐$ หรือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ ๐.๐๕

สมมติฐานที่ ๒ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น ๐.๑๙๗ หน่วยมาตรฐาน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ ๐.๐๕

สมมติฐานที่ ๘ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปผลการทดสอบ เป็นการยอมรับ H₀ หรือ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ไม่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ ๐.๐๕

สมมติฐานที่ ๙ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปผลการทดสอบ เป็นการยอมรับ H₀ หรือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ ๐.๐๕

สมมติฐานที่ ๑๐ อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปผลการทดสอบ เป็นการยอมรับ H₀ หรือ อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระดอกเบี้ยไม่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ ๐.๐๕

สมมติฐานที่ ๑๑ อัตรากำไรขั้นต้นมีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปผลการทดสอบ เป็นการยอมรับ H₀ หรือ อัตรากำไรขั้นต้นมีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการเปลี่ยนแปลงในอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้น ๑ หน่วยมาตรฐานมีผลกระทบต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น ๐.๑๒๒ หน่วยมาตรฐาน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ ๐.๐๕

สมมติฐานที่ ๑๒ อัตรากำไรสุทธิมีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปผลการทดสอบ เป็นการยอมรับ H₀ หรือ อัตรากำไรสุทธิไม่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ ๐.๐๕

สมมติฐานที่ ๑๓ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปผลการทดสอบ เป็นการยอมรับ H_0 หรือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ไม่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ ๐.๐๕

สมมติฐานที่ ๑๔ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปผลการทดสอบ เป็นการยอมรับ H_0 หรือ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ ๐.๐๕

อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

อภิปรายผล

จากผลงานวิจัยความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนของหุ้นโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) รายปี ๒๕๕๕ ถึงปี ๒๕๕๙ รวม ๕ ปี ผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และ อัตรากำไรขั้นต้น มีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลสูงสุด รองลงมา อัตรากำไรขั้นต้น โดยผลการวิเคราะห์พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการเปลี่ยนแปลงในอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเพิ่มสูงขึ้นมีผลกระทบต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น ๐.๑๙๗ หน่วยมาตรฐาน และอัตรากำไรขั้นต้นมีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการเปลี่ยนแปลงในอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นมีผลกระทบต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น ๐.๑๒๒ หน่วยมาตรฐาน

ข้อเสนอแนะ

๑. ข้อเสนอแนะในงานวิจัยครั้งนี้

๑) ผลวิจัยอัตรากำไรขั้นต้นมีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทในการทำกำไรที่ดี ดังนั้นผู้ประกอบการควรให้ความสำคัญกับการดำเนินงานที่ดีการลดต้นทุนการผลิตเพื่อให้มีอัตรากำไรขั้นต้นที่มีประสิทธิผลและให้ความสำคัญในการบริหารผลประกอบการให้มีประสิทธิภาพอันก่อให้เกิดอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มสูงขึ้นอันจะส่งผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์เพิ่มสูงขึ้นไปด้วย

๒) จากผลวิจัยอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แสดงให้เห็นว่าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเป็นอัตราส่วนที่แสดงการเปรียบเทียบว่ากิจการมีกำไรจากการดำเนินงานดอกเบี้ยจ่ายดังนั้นผู้ประกอบการต้องให้ความสำคัญต่อการควบคุมอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมสูงซึ่งเป็นสถานะที่แสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานว่าในหนึ่งรอบระยะเวลาบัญชีของกิจการมีผลการดำเนินงานที่ประสิทธิภาพ ดังนั้นจึงควรให้ความสำคัญในการบริหารจัดการและการส่งเสริมการนำสินทรัพย์รวมของกิจการไปใช้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

๒. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งถัดไป

๑) ในการศึกษาครั้งนี้ได้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) รายปี ๒๕๕๕ ถึงปี ๒๕๕๙ รวม ๕ ปี รวมทั้งหมด ๔๒๐ ชุดข้อมูล ดังนั้นการศึกษารั้งต่อไปควรนำข้อมูลในรายเดือน รายไตรมาส มาใช้ในการวิเคราะห์

๒) การศึกษารั้งนี้ได้ใช้ตัวแปรอัตราส่วนทางการเงิน จำนวน ๑๔ ตัว ดังนั้นการศึกษารั้งต่อไปควรนำตัวแปรหรืองบการเงินตัวอื่นมาเพิ่มเติมเพื่อวิเคราะห์หาราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อเป็นประโยชน์ในการศึกษามากยิ่งขึ้น

บรรณานุกรม

- กุลภัทร สีโรดม. การวิเคราะห์หลักทรัพย์ทฤษฎีและภาคปฏิบัติ. พิมพ์ครั้งที่ ๔. กรุงเทพมหานคร: คูมายเบส. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน, ๒๕๔๙.
- เฉลิมขวัญ คุตบุญยงค์. วิเคราะห์ เเจาะลึก อัตราส่วนทางการเงิน. กรุงเทพมหานคร : สำนักพิมพ์ซีเอ็นยูเคชั่น, ๒๕๕๑.

นิเวศน์ เหมวชิรวรากร. **เคล็ดลับเขียนหุ้นพันธุ้แท้ (ฉบับปรับปรุง)**. กรุงเทพมหานคร: เนชั่น อินเตอร์เนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์, ๒๕๕๙.

ไพโรจน์ เย็นเศรณี. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับความเสี่ยงในการพิจารณา ให้สินเชื่อทางการค้า : กรณีศึกษา กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. **การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต**. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลรัตนโกสินทร์, ๒๕๕๑.

พุทธทาสภิกขุ. **การศึกษาสมบูรณ์แบบ : คือวงกลมที่คุ้มครองโลกถึงที่สุด**. กรุงเทพมหานคร: อุกษาการพิมพ์, ๒๕๕๓.

วีระพงษ์ เจตน์พิพัฒน์พงษ์. **อสังหาริมทรัพย์ไทย ๒๕๖๐**. วารสาร MBA ฉบับที่ ๑๙ (มกราคม ๒๕๖๐) : ๘.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. **บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. [ออนไลน์], แหล่งที่มา : <http://www.set.or.th> [๒๕๖๐].