

บทที่ 4

ผลการวิจัย

ลักษณะทั่วไปของข้อมูล

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิ โดยศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนหนี้สินในโครงสร้างเงินทุน ความสามารถในการทำกำไร อัตราการเติบโตของเงินปันผลตอบแทน และการวิเคราะห์เพิ่มเติมการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระหว่างปี พ.ศ. 2547-2551

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา

สำหรับสถิติที่ใช้ในการศึกษาส่วนนี้ เป็นสถิติเชิงพรรณนา ประกอบด้วย ค่า Mean คือ ค่าเฉลี่ยของข้อมูลทั้งหมด ค่า Minimum คือ ค่าต่ำสุดของข้อมูล และค่า Maximum คือ ค่าสูงสุดของข้อมูล ผู้วิจัยได้สรุปค่าสถิติ ซึ่งประกอบด้วยค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด และค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิจัย และอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิ ซึ่งแสดงในตารางที่ 4-1 ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4-1 การแสดงค่าต่ำสุด ค่าสูงสุดและค่าเฉลี่ยของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

ลำดับที่	กลุ่มอุตสาหกรรม	จำนวนปีบริษัท	อัตราส่วนราคาหลักทรัพย์		สัดส่วนหนี้สินในโครงสร้างเงินทุน		ความสามารถในการทำกำไร	
			ต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)		(เท่า)		(ร้อยละ)	
			ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย
1	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	132	0.18	531.72	16.43	0.05	15.83	1.12
2	สินค้าอุปโภคบริโภค	108	2.04	172.82	12.52	0.03	2.79	0.55
3	สินค้าอุตสาหกรรม	156	0.85	288.06	12.64	0.05	13.57	1.07
4	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	195	0.10	317.48	16.09	0.03	5.34	1.16
5	ทรัพยากร	60	2.95	218.99	18.82	0.09	2.10	0.98
6	บริการ	240	0.07	122.18	14.85	0.01	7.65	0.88
7	เทคโนโลยี	92	0.40	125.04	11.54	0.02	4.65	1.31
8	ธุรกิจการเงิน	167	0.90	679.31	20.22	0.07	18.37	3.62
รวม			0.07	679.31	15.39	0.01	18.37	1.34
								0.04
								73.92
								7.30

ตารางที่ 4-1 (ต่อ)

ลำดับที่	กลุ่มอุตสาหกรรม	จำนวนปีบริษัท	อัตราการเติบโตของเงินปันผลตอบแทน			ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์			การตีราคาสินทรัพย์เพิ่ม		
			ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย
			(เท่า)			(ร้อยละ)			(บาทต่อหุ้น)		
1	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	132	-1.00	5.88	0.23	0.03	1,339.93	45.69	0.00	5.75	0.14
2	สินค้าอุปโภคบริโภค	108	-1.00	4.08	0.17	0.08	408.14	20.52	0.00	6.55	0.21
3	สินค้าอุตสาหกรรม	156	-1.00	9.54	0.31	0.00	954.28	45.00	0.00	3.97	0.09
4	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	195	-1.00	9.68	0.36	0.00	1,203.05	134.94	0.00	9.41	0.22
5	ทรัพยากร	60	-1.00	4.10	0.39	0.00	1,381.80	84.07	0.00	5.92	0.26
6	บริการ	240	-1.00	8.26	0.18	0.00	929.09	49.83	0.00	13.66	0.33
7	เทคโนโลยี	92	-1.00	5.21	0.26	0.97	579.15	99.10	0.00	14.81	0.39
8	ธุรกิจการเงิน	167	-1.00	6.45	0.34	0.00	862.94	77.59	0.00	6.22	0.17
รวม		1150	-1.00	9.68	0.28	0.00	1,381.80	69.59	0.00	14.81	0.23

จากตารางที่ 4-1 สามารถสรุปข้อมูลได้ดังนี้

อัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิ ค่าต่ำสุดอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ มีค่าเท่ากับ 0.07 เท่า ค่าสูงสุดอยู่ในกลุ่มธุรกิจการเงินเท่ากับ 679.31 เท่า ค่าเฉลี่ยรวมทุกกลุ่มอุตสาหกรรม มีค่าเท่ากับ 15.39 เท่า

สัดส่วนหนี้สินในโครงสร้างเงินทุน ค่าต่ำสุดอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ มีค่าเท่ากับ 0.01 เท่า ค่าสูงสุดอยู่ในกลุ่มธุรกิจการเงิน มีค่าเท่ากับ 18.37 เท่า ค่าเฉลี่ยรวมทุกกลุ่มอุตสาหกรรม มีค่าเท่ากับ 1.34 เท่า

ความสามารถในการทำกำไร ค่าต่ำสุดอยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีค่าเท่ากับร้อยละ 0.04 ค่าสูงสุดอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอาหาร มีค่าเท่ากับร้อยละ 73.92 ค่าเฉลี่ยรวมทุกกลุ่มอุตสาหกรรมมีค่าเท่ากับร้อยละ 7.30

อัตราการเติบโตของเงินปันผลตอบแทน ค่าต่ำสุดอยู่ในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม มีค่าเท่ากับ -1.00 เท่า ค่าสูงสุดอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีค่าเท่ากับ 9.68 เท่า ค่าเฉลี่ยรวมทุกกลุ่มอุตสาหกรรมมีค่าเท่ากับ 0.28 เท่า

ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ค่าต่ำสุดอยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการและกลุ่มธุรกิจการเงิน มีค่าเท่ากับร้อยละ 0.00 ค่าสูงสุดอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร มีค่าเท่ากับร้อยละ 1,381.80 ค่าเฉลี่ยรวมทุกกลุ่มอุตสาหกรรมมีค่าเท่ากับ 69.59 เท่า

การตีราคาสินทรัพย์เพิ่ม ค่าต่ำสุดอยู่ในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม มีค่าเท่ากับ 0.00 บาทต่อหุ้น ค่าสูงสุดอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี มีค่าเท่ากับ 14.81 บาทต่อหุ้น ค่าเฉลี่ยรวมทุกกลุ่มอุตสาหกรรมมีค่าเท่ากับ 0.23 บาทต่อหุ้น

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้วิธีการถดถอยพหุคูณ

จากวัตถุประสงค์การวิจัยเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนหนี้สินในโครงสร้างเงินทุน ความสามารถในการทำกำไร อัตราการเติบโตของเงินปันผลตอบแทนและการตีราคาสินทรัพย์เพิ่มต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การหาความสัมพันธ์ของข้อมูลจะแบ่งการอธิบายผลการศึกษาดังนี้

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ

เป็นสถิติที่ใช้เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรว่ามีความสัมพันธ์กันมากน้อยเพียงใด และเพื่อให้ทราบว่าตัวแปรอิสระแต่ละตัวมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามมากน้อยเพียงใด ซึ่งการทดสอบค่าทางสถิตินั้นเมื่อนำข้อมูลที่เก็บรวบรวมได้มาสรุปและนำไปประมวลผลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป SPSS ช่วยหาค่าความสัมพันธ์ทางสถิติ

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้วิธีวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ซึ่งประกอบด้วย สัดส่วนหนี้สินในโครงสร้างเงินทุน (D/E) ความสามารถในการทำกำไร (ROA) อัตราการเติบโตของเงินปันผลตอบแทน (GDY) ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ (VOLUME) และการตีราคาสินทรัพย์เพิ่ม (AR) โดยรายละเอียดของผลการวิเคราะห์มีดังต่อไปนี้

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ สมการถดถอยที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์ดังนี้

$$PE_{it} = \beta_0 + \beta_1 DE_{it} + \beta_2 ROA_{it} + \beta_3 GDY_{it} + \beta_4 VOLUME_{it} + \beta_5 AR_{it} + E_{it}$$

โดยที่

PE_{it}	คือ	อัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิของบริษัท i, ณ เวลาที่ t
DE_{it}	คือ	สัดส่วนหนี้สินในโครงสร้างเงินทุนของบริษัท i, ณ เวลาที่ t
ROA_{it}	คือ	ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท i, ณ เวลาที่ t
GDY_{it}	คือ	อัตราการเติบโตของเงินปันผลตอบแทนของบริษัท i, ณ เวลาที่ t
$VOLUME_{it}$	คือ	ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท i, ณ เวลาที่ t
AR_{it}	คือ	การตีราคาสินทรัพย์เพิ่มของบริษัท i, ณ เวลาที่ t
β_0	คือ	ค่าคงที่สัมประสิทธิ์การถดถอย
β_1	คือ	ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรสัดส่วนหนี้สินในโครงสร้างเงินทุน
β_2	คือ	ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรความสามารถในการทำกำไร

β_3	คือ	ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอัตราการเติบโตของเงินปันผลตอบแทน
β_4	คือ	ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์
β_5	คือ	ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรการตีราคาหลักทรัพย์เพิ่ม
ε_{it}	คือ	ค่าความคลาดเคลื่อนที่อาจเกิดขึ้นจากการสุ่ม

เมื่อได้สมการถดถอยแล้ว ต่อไปจะทำการทดสอบสมการถดถอยที่มีตัวแปรอิสระ 5 ตัวแปร คือ สัดส่วนหนี้สินในโครงสร้างเงินทุน (D/E) ความสามารถในการทำกำไร (ROA) อัตราการเติบโตของเงินปันผลตอบแทน (GDY) ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ (VOLUME) และการตีราคาหลักทรัพย์เพิ่ม (AR) ว่าสามารถอธิบายความผันแปรของอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติหรือไม่ โดยใช้การวิเคราะห์ความแปรปรวนได้ผลดังตารางที่ 4-2

ตารางที่ 4-2 การวิเคราะห์ความแปรปรวน

	Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	65881.265	5	13176.253	11.506	.000
	Residual	1310015.549	1144	1145.118		
	Total	1375896.814	1149			

a. Predictors: (Constant), DE, , ROA, GDY, VOLUME, AR

b. Dependent Variable: PE

การทดสอบสมการถดถอย

สมมติฐานที่ทดสอบ คือ

$$H_0 : \beta_1 = \beta_2 = \beta_3 = \beta_4 = 0$$

$$H_a : \beta_j \neq 0 \text{ อย่างน้อย 1 ตัว ; } j = 1, 2, 3, 4, 5$$

สถิติทดสอบ คือ F-test

จากตารางที่ 4-2 ผลการทดสอบพบว่า ค่าสถิติทดสอบ $F = 11.506$ เมื่อทดสอบความมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ให้ค่า P-Value. Sig. = 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 จึงปฏิเสธ H_0 และยอมรับ H_a นั่นคือ มีตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัว ที่สามารถอธิบายความผันแปรของอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ จึงสรุปได้ว่าสมการถดถอยที่สร้างขึ้นสามารถอธิบายความผันแปรของอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ตารางที่ 4-3 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
.219	.048	.044	19.51722

จากตารางที่ 4-3 ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ R Square มีค่าเท่ากับ 0.048 หรือ 4.8 %

ส่วน Adjusted R Square มีค่าเท่ากับ 0.044 หรือ 4.4%

จากผลการวิเคราะห์ความสามารถในการอธิบายของตัวแปรอิสระ ซึ่งประกอบด้วย สัดส่วนหนี้สินในโครงสร้างเงินทุน (D/E) ความสามารถในการทำกำไร (ROA) อัตราการเติบโตของเงินปันผลตอบแทน (GDY) ปริมาณการซื้อขาย (VOLUME) และการตีราคาสินทรัพย์เพิ่ม (AR) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิได้ร้อยละ 4.4%

สำหรับการตรวจสอบความเป็นอิสระของตัวแปรที่อยู่ในสมการถดถอย สามารถพิจารณาได้จากตารางที่ 4-4 ตารางแสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4-4 ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษา

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	DE	ROA	GDY	VOLUME	AR
สัดส่วนหนี้สินในโครงสร้างเงินทุน(DE)	1.000	.230	-.001	-.043	.008
ความสามารถในการทำกำไร (ROA)		1.000	-.033	.036	.048
อัตราการเติบโตของเงินปันผลตอบแทน (GDY)			1.000	.005	.018
ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ (VOLUME)				1.000	.067
การตีราคาสินทรัพย์เพิ่ม (AR)					1.000

จากตารางที่ 4-4 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ พบว่า สัดส่วนหนี้สินในโครงสร้างเงินทุน (D/E) มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร (ROA) อัตราการเติบโตของเงินปันผลตอบแทน (GDY) ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ (VOLUME) และการตีราคาสินทรัพย์เพิ่ม (AR) ซึ่งมีค่าความสัมพันธ์อยู่ในช่วง -.043-0.230 โดยมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร (ROA) มากที่สุด เท่ากับ 0.230

เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ จากตารางที่ 4-4 ไม่พบว่าเกิดปัญหาภาวะร่วมเส้นตรงพหุ (Multicollinearity) ขึ้น ซึ่งระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระมีไม่มากนัก จึงไม่ถือว่าเป็นปัญหาสำคัญของข้อมูลตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้

ตารางที่ 4-5 ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิ

	Unstandardized Coefficients			t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	21.252	1.880		11.302	.000
สัดส่วนหนี้สินในโครงสร้างเงินทุน	-.954	.478	-.059	-1.997	.046*
ความสามารถในการทำกำไร	-.915	.165	-.164	-5.533	.000*
อัตราการเติบโตของเงินปันผลตอบแทน	-.874	.576	-.044	-1.517	.129
ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์	.033	.007	.135	4.666	.000*
การตีราคาสินทรัพย์เพิ่ม	-.137	.953	-.004	-.144	.886

* มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 4-5 การแปลค่าทางสถิติ เพื่อหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ดังนี้

Unstandardized Coefficients แสดงค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย

β คือ ค่าคงที่และสัมประสิทธิ์ความถดถอยของ $\beta_0, \beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5$

Std. Error คือ ค่าที่แสดงระดับความคลาดเคลื่อนที่เกิดจากการใช้ตัวแปรอิสระทั้งหมดสมการถดถอยโดย

$$PE = \beta_0 + \beta_1 DE_{it} + \beta_2 ROA_{it} + \beta_3 GDY_{it} + \beta_4 VOLUME_{it} + \beta_5 AR_{it} + E_{it}$$

เมื่อใส่ค่าคงที่และสัมประสิทธิ์ความถดถอยลงไป ทำให้ได้สมการ ดังนี้

$$PE = 21.252 - 0.954 DE - 0.915 ROA - 0.874 GDY + 0.033 VOLUME - 0.137 AR + 19.517$$

Standardized Coefficients แสดงความสัมพันธ์ความถดถอยมาตรฐาน

Beta คือ ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน ซึ่งไม่มีหน่วย คือ ถ้าค่าตัวแปรอิสระใดมี ค่า Beta มาก แสดงว่า ตัวแปรอิสระนั้นจะมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามมากกว่าตัวแปรอิสระที่มี Beta น้อย สัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานจะอยู่ในรูปคะแนนมาตรฐาน (Z-Score) ซึ่ง Beta ของแต่ละตัวแปรอิสระเป็นดังนี้

ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานของตัวแปร DE	= -0.059
ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานของตัวแปร ROA	= -0.164
ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานของตัวแปร GDY	= -0.044
ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานของตัวแปร VOLUME	= 0.135
ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานของตัวแปร AR	= -0.004

ผลการวิเคราะห์ความถดถอย พบว่า ตัวแปรสัดส่วนหนี้สินในโครงสร้างเงินทุน (D/E) ความสามารถในการทำกำไร (ROA) ปริมาณการซื้อขาย มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05

การทดสอบสมมติฐานการวิจัย

1. การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนหนี้สินในโครงสร้างเงินทุนกับการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิ เมื่อกำหนดให้ตัวแปรอิสระตัวอื่นคงที่

H_0 : สัดส่วนหนี้สินในโครงสร้างเงินทุนไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิ หรือ $H_0: \beta_1 = 0$

H_1 : สัดส่วนหนี้สินในโครงสร้างเงินทุนมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิ หรือ $H_1: \beta_1 \neq 0$

สรุปผลการทดสอบ ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 พบว่า ค่า P-value Sig. เท่ากับ 0.046 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ ($\alpha = 0.05$) จึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0) นั่นแสดงว่า สัดส่วนหนี้สินในโครงสร้างเงินทุน (D/E) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิในทิศทางตรงกันข้าม

2. การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงของความสามารถในการทำกำไรกับการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิ เมื่อกำหนดให้ตัวแปรอิสระตัวอื่นคงที่

H_0 : ความสามารถในการทำกำไร ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิ หรือ $H_0: \beta_2 = 0$

H_a : ความสามารถในการทำกำไร มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิ หรือ $H_a: \beta_2 \neq 0$

สรุปผลการทดสอบ ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 พบว่า ค่า P-value Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ ($\alpha = 0.05$) จึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0) นั้นแสดงว่า ความสามารถในการทำกำไร มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิในทิศทางตรงกันข้าม

3. การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงของอัตรการเติบโตของเงินปันผลตอบแทนกับการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิ เมื่อกำหนดให้ตัวแปรอิสระตัวอื่นคงที่

H_0 : อัตราการเติบโตของเงินปันผลตอบแทน ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิ หรือ $H_0: \beta_3 = 0$

H_a : อัตราการเติบโตของเงินปันผลตอบแทน มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิ หรือ $H_a: \beta_3 \neq 0$

สรุปผลการทดสอบ ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 พบว่า ค่า Sig. เท่ากับ 0.129 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญ ($\alpha = 0.05$) จึงยอมรับสมมติฐานหลัก (H_0) นั้นแสดงว่า อัตราการเติบโตของเงินปันผลตอบแทน (GDY) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิ

4. การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์กับการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิ เมื่อกำหนดให้ตัวแปรอิสระตัวอื่นคงที่

H_0 : ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิ หรือ $H_0: \beta_4 = 0$

H_a : ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิ หรือ $H_a: \beta_4 \neq 0$

สรุปผลการทดสอบ ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 พบว่า ค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ ($\alpha = 0.05$) จึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0) นั้นแสดงว่า ปริมาณการซื้อขายหุ้น มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิในทิศทางเดียวกัน

5. การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงของการติราคาริมทรัพย์เพิ่มกับการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิ เมื่อกำหนดให้ตัวแปรอิสระตัวอื่นคงที่

H_0 : การติราคาริมทรัพย์เพิ่มไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิ หรือ $H_0: \beta_5 = 0$

H_a : การติราคาริมทรัพย์เพิ่มมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิ หรือ $H_a: \beta_5 \neq 0$

สรุปผลการทดสอบ ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 พบว่า ค่า Sig. เท่ากับ 0.886 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญ ($\alpha = 0.05$) จึงยอมรับสมมติฐานหลัก (H_0) นั่นแสดงว่า การติราคาริมทรัพย์เพิ่มไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิ

สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

ตารางที่ 4-6 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ
H_1 : สัดส่วนหนี้สินในโครงสร้างเงินทุนมีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิ	ยอมรับ
H_2 : ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิ	ยอมรับ
H_3 : อัตราการเติบโตของเงินปันผลตอบแทนมีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิ	ปฏิเสธ
H_4 : ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิ	ยอมรับ
H_5 : การติราคาริมทรัพย์เพิ่มมีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรสุทธิ	ปฏิเสธ