

บทที่ 4

ผลการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญประเภทภาวะผูกพันของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยศึกษาข้อมูลจากระหว่างปี พ.ศ.2546-2548 ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 7 กลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งประกอบด้วย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าบริโภครวมและอุปโภค กลุ่มวัสดุก่อสร้างและสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการ กลุ่มเทคโนโลยี โดยนำข้อมูลที่ได้นำประมวลด้วยวิธีการทางสถิติที่เหมาะสมเพื่อทำการทดสอบสมมติฐาน และวิเคราะห์ผลโดยใช้วิธีการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์ความถดถอยแบบเชิงพหุ ซึ่งผลศึกษาปรากฏ ดังนี้

การวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ

ตารางที่ 1 แสดงความถี่ของจำนวนกลุ่มตัวอย่างตามกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้ศึกษาปี

พ.ศ. 2546 – 2548

กลุ่มอุตสาหกรรม	ความถี่	ร้อยละ
กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	109	15.50
กลุ่มสินค้าบริโภครวมและอุปโภค	81	11.50
กลุ่มวัสดุก่อสร้างและสินค้าอุตสาหกรรม	103	14.70
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	147	20.90
กลุ่มทรัพยากร	31	4.40
กลุ่มบริการ	150	21.30
กลุ่มเทคโนโลยี	82	11.70
รวม	703	100

จากตารางที่ 1 แสดงสรุปผลความถี่ของจำนวนกลุ่มตัวอย่างตามกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้ศึกษาจากการเก็บข้อมูลของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้ง 7 กลุ่ม โดยมีกลุ่มบริการมีจำนวนบริษัท เป็นอันดับหนึ่ง คือ จำนวน 150 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 21.30 รองลงมา คือ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง จำนวน 147 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 20.90 และกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร จำนวน 109 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 15.50 ตามลำดับ

ตารางที่ 2 สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปร ราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญ ประเภทภาวะผูกพัน
สินทรัพย์รวม ตามปี พ.ศ.2546 -2548

ตัวแปรอิสระ	N	Minimum	Maximum	Mean	
	Std. Deviation				
Price	703	0.11	500.00	30.1042	59.34365
TA	703	0.42	3997.36	106.0975	345.50556
TL	703	0.00	962.26	25.3303	75.73458
TCOL	703	0.00	472.44	6.1503	26.61386
TCUL	703	0.00	888.20	15.1093	45.73047
TNCL	703	0.00	737.72	10.2207	50.52934
CUL1	703	0.00	100.00	3.0803	8.47017
CUL2	703	0.00	190.07	4.2944	14.47982
CUL3	703	0.00	179.04	2.1570	10.10219
CUL4	703	0.00	253.88	2.1325	12.64529
CUL5	703	0.00	456.91	3.4451	19.77789
NCL1	703	0.00	451.31	4.3842	27.44982
NCL2	703	0.00	737.72	2.8906	32.78839
NCL3	703	0.00	156.89	1.2481	8.96104
NCL4	703	0.00	365.95	1.2665	14.66566
NCL5	703	0.00	73.96	0.4314	4.08733
COL1	703	0.00	279.18	3.0541	14.01993
COL2	703	0.00	20.09	0.2506	1.31072
COL3	703	0.00	91.57	0.9749	5.65861
COL4	703	0.00	466.37	1.8709	19.89418

Mean	คือ	ค่าเฉลี่ย
Std. Deviation	คือ	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
Price	คือ	ราคาหลักทรัพย์ ณ วันประกาศงบการเงินประจำปี
TA	คือ	สินทรัพย์รวม
TL	คือ	หนี้สินรวม
TCUL	คือ	หนี้สินหมุนเวียนรวม
TNCL	คือ	หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม
TCOL	คือ	หนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นรวม
CUL1	คือ	เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น
CUL2	คือ	เจ้าหนี้และตัวเงินจ่าย
CUL3	คือ	เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี
CUL4	คือ	หนี้สินหมุนเวียนอื่น
CUL5	คือ	ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย
NCL1	คือ	เงินกู้ยืมระยะยาว
NCL2	คือ	หุ้นกู้
NCL3	คือ	หนี้สินจากสัญญาเช่าระยะยาว
NCL4	คือ	หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น
NCL5	คือ	สำรองอื่น
COL1	คือ	การค้าประกันเงินกู้
COL2	คือ	ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าสินทรัพย์
COL3	คือ	ภาระผูกพันตามสัญญาก่อสร้างและสัญญาซื้อสินทรัพย์
COL4	คือ	ภาระผูกพันอื่น

ตารางที่ 2 แสดงจำนวนข้อมูลเกี่ยวกับประเภทภาระผูกพัน ที่นำมาวิเคราะห์ และแสดงค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด – ค่าต่ำสุด และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ดังนี้

1. หนี้สินรวม มีค่าเฉลี่ยต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของราคาหลักทรัพย์ และสินทรัพย์รวม Hatfield ได้ให้เห็น โดยเน้นทฤษฎีความเป็นเจ้าของ นั่นคือหนี้สินจะต้องแตกต่างจากส่วนของเจ้าของ หนี้สินตลอดจนบัญชีปรับมูลค่าต่าง ๆ คือ รายการที่ต้องนำไปหักออกจากสินทรัพย์เพื่อแสดงส่วนของเจ้าของ

2. ค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของหนี้สินรวมสูงกว่าค่าเดียวกันของหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น แสดงให้เห็นว่า หนี้สินในงบการเงินมีอิทธิต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ได้ดีกว่าหนี้สินในหมายเหตุประกอบงบการเงิน

3. ค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของผลรวมของหนี้สินแต่ละประเภท ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน หนี้สินไม่หมุนเวียน และหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น พบว่า หนี้สินหมุนเวียนมีค่าเฉลี่ยมากที่สุด แสดงว่าบริษัทที่เป็นตัวอย่างในการวิเคราะห์ส่วนใหญ่มีการก่อหนี้ระยะสั้นมากกว่าการก่อหนี้ระยะยาว

4. ค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานขององค์ประกอบของหนี้สิน พบว่า เงินกู้ยืมระยะยาว มีค่าเฉลี่ยสูงสุด คือ 4.3842 รองลงมา คือ เจ้าหนี้และตัวเงินจ่าย มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.2944 และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.4451 แสดงให้เห็นว่า เงินกู้ยืมระยะยาว กับ เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายมีค่าเฉลี่ยที่ใกล้เคียงกันมาก จึงอาจหมายถึง บริษัทที่เป็นตัวอย่างในการวิเคราะห์ส่วนใหญ่ มีการก่อหนี้ระยะยาวซึ่งมีระยะเวลาการชำระคืนเกินกว่า 1 ปี โดยการกู้เงินระยะยาว และมีการก่อหนี้ระยะสั้นที่เกิดขึ้นจากภาระผูกพันที่มีต่อบุคคลภายนอก คือ เจ้าหนี้และตัวเงินจ่าย

ตารางที่ 3 สหสัมพันธ์ของตัวแปร

	TA	TL	TCUL	TNCL	TCOL	CUL1	CUL2	CUL3	CUL4	CUL5	NCL1	NCL2	NCL3	NCL4	NCL5	COL1	COL2	COL3	COL4
Price	0.888*	0.83*	0.134*	0.004	0.073	0.017	0.211**	0.053	0.075*	0.088*	-0.016	-0.012	0.013	0.048	0.044	0.089*	0.019	0.054	0.019
TA		0.732**	0.447**	0.692**	0.084*	0.135**	0.331**	0.290**	0.504**	0.199**	0.416**	0.464**	0.081*	0.467*	0.188**	0.096*	0.208**	0.075*	0.009
TL			0.791**	0.810**	0.198**	0.366**	0.578**	0.434**	0.380**	0.588**	0.549**	0.530**	0.163**	0.359**	0.430**	0.220**	0.180**	0.232**	0.032
TCUL				0.236*	0.192*	0.578**	0.807**	0.427**	0.647**	0.842**	0.156**	0.043	0.055	0.215**	0.632**	0.230**	0.057	0.139**	0.051
TNCL					0.123**	0.026	0.136**	0.264**	0.284**	0.119**	0.681**	0.755**	0.194**	0.343**	0.073	0.122**	0.218**	0.222**	0.001
TCOL						0.173**	0.111**	0.074*	0.093*	0.191**	0.199**	0.012	-0.015	-0.005	0.137**	0.637**	0.129**	0.300**	0.795**
CUL1							0.356*	0.041	0.179**	0.512**	0.020	-0.004	-0.013	-0.013	0.294**	0.243**	0.079*	0.010	0.052
CUL2								0.366**	0.353**	0.568**	0.082*	0.058	0.055	0.035	0.417**	0.133**	0.049	0.075*	0.044
CUL3									0.180**	0.075*	0.299**	0.102**	0.095*	0.046	0.058	0.065	0.012	0.215**	-0.008
CUL4										0.428**	0.059	0.013	-0.007	0.716**	0.462**	0.091*	0.050	0.023	0.050
CUL5											0.103**	-0.002	0.047	-0.004	0.704**	0.255**	0.025	0.137**	0.035
NCL1												0.182**	0.008	0.066	-0.010	0.190**	0.220**	0.397**	0.005
NCL2													0.011	0.022	-0.006	0.012	0.128**	0.014	-0.0005
NCL3														0.015	0.016	-0.009	0.043	0.22	0.010
NCL4															0.005	0.005	0.023	0.004	0.006
NCL5																0.168**	0.018	0.000	0.063
COL1																	0.111**	0.177**	0.090*
COL2																		-0.011	0.031
COL3																			-0.007

** ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.01

* ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05

Mean	คือ	ค่าเฉลี่ย
Std. Deviation	คือ	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
TA	คือ	สินทรัพย์รวม
TL	คือ	หนี้สินรวม
TCUL	คือ	หนี้สินหมุนเวียนรวม
TNCL	คือ	หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม
TCOL	คือ	หนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นรวม
CUL1	คือ	เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น
CUL2	คือ	เจ้าหนี้และตัวเงินจ่าย
CUL3	คือ	เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี
CUL4	คือ	หนี้สินหมุนเวียนอื่น
CUL5	คือ	ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย
NCL1	คือ	เงินกู้ยืมระยะยาว
NCL2	คือ	หุ้นกู้
NCL3	คือ	หนี้สินจากสัญญาเช่าระยะยาว
NCL4	คือ	หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น
NCL5	คือ	สำรองอื่น
COL1	คือ	การค้าประกันเงินกู้
COL2	คือ	ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าสินทรัพย์
COL3	คือ	ภาระผูกพันตามสัญญาก่อสร้างและสัญญาซื้อสินทรัพย์
COL4	คือ	ภาระผูกพันอื่น

ตารางที่ 3 แสดงค่าสหสัมพันธ์ของตัวแปร พบว่า ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรส่วนใหญ่สัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยสรุปการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรได้ดังนี้ ราคาหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับหนี้สินหมุนเวียน เป็นบวกสูง เท่ากับ 0.134 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สำหรับองค์ประกอบของภาระผูกพันนั้น ราคาหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับเจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายเป็นบวกสูง เท่ากับ 0.211 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กับหนี้สินรวม เป็นบวกสูง เท่ากับ 0.732 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ถึงอย่างไรก็ตามสินทรัพย์รวมก็ยังมี ความสัมพันธ์กับหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าหนี้สินไม่หมุนเวียน สำหรับองค์ประกอบของภาระผูก

สินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับหนี้สินหมุนเวียนอื่นเป็นบวกสูง เท่ากับ 0.604 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

หนี้สินรวม มีความสัมพันธ์กับรายการตัวแปรในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีความสัมพันธ์กับหนี้สินไม่หมุนเวียนเป็นบวกสูง เท่ากับ 0.810

หนี้สินหมุนเวียน มีความสัมพันธ์กับรายการตัวแปรในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีความสัมพันธ์กับหนี้สินหมุนเวียนอื่น เป็นบวกสูงเท่ากับ 0.842

หนี้สินไม่หมุนเวียน มีความสัมพันธ์กับรายการตัวแปรในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีความสัมพันธ์กับหุ้นกู้เป็นบวกสูง เท่ากับ 0.755

หนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กับตัวแปรทุกรายการ โดยมีความสัมพันธ์กับภาระผูกพันอื่นเป็นบวกสูงเท่ากับ 0.795 สำหรับองค์ประกอบของภาระผูกพัน หนี้สินหมุนเวียนอื่นจะมีความสัมพันธ์กับภาระผูกพันอื่นเป็นบวกสูง เท่ากับ 0.716 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สำหรับหนี้สินจากสัญญาเช่าระยะยาว หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าสินทรัพย์ ภาระผูกพันตามสัญญาก่อสร้างและสัญญาซื้อสินทรัพย์ และสำรองอื่นไม่มีความสัมพันธ์กับรายการใดเลย

ในการวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ตัวแปรเป็นการวิเคราะห์เบื้องต้น เพื่อให้ได้ข้อสรุปที่ชัดเจนกับงานวิจัยจะนำค่าตัวแปรนี้ไปวิเคราะห์ความถดถอยอย่างง่ายตามตัวแบบจำลอง

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์ความถดถอยความสัมพันธ์ข้อมูลความถดถอยเชิงพหุ ตามตัวแบบที่ 1

ตัวแบบที่ศึกษา (1)

$$\text{Price}_{it} = \beta_0 + \beta_1 \text{TA}_{it} - \beta_2 \text{TL}_{it} - \beta_3 \text{TCOL}_{it} - \epsilon_{it}$$

R Square 61.20% Durbin-Watson 1.825

ตัวแบบที่ศึกษา (2)	N	β_0	$\beta_1 \text{TA}_{it}$	$\beta_2 \text{TL}_{it}$	$\beta_3 \text{TCOL}_{it}$
	703	27.585	1.1390	1.7470	0.141
t		11.530	1.198	0.396	1.644
P – Value		0.000*	0.231	0.692	0.101
VIF			2.169	2.242	1.050

* ระดับนัยสำคัญ 0.05

Price	คือ	หลักทรัพย์ ณ วันประกาศงบการเงินประจำปี
TA	คือ	สินทรัพย์รวม
TL	คือ	หนี้สินรวม
TCOL	คือ	หนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นรวม

ตารางที่ 4 แสดงถึงความสัมพันธ์ของประเภทภาระผูกพันในงบการเงิน และในหมายเหตุประกอบงบการเงินมีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญ ตามตัวแบบที่ 1 พบว่า สินทรัพย์รวม หนี้สินรวม และหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นรวม ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ $\alpha = .05$ แสดงว่ารายการดังกล่าวไม่มีอิทธิพลต่อการอธิบายราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญ เนื่องจาก สินทรัพย์รวม หนี้สินในงบดุล และหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นเป็นยอดรวมของรายการหนี้สินของประเภทต่างไว้แล้ว จึงทำให้จำนวนเงินสูง ทำให้ค่าเฉลี่ยของราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นมีจำนวนที่สูงกว่าราคาเฉลี่ยของราคาหลักทรัพย์ จึงทำให้ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ทำให้ไม่มีอิทธิพลต่อการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ได้

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์ความถดถอยความสัมพันธ์ข้อมูลความถดถอยเชิงพหุตามตัวแบบที่ 2

ตัวแบบที่ศึกษา (2)

$$Price_{it} = \beta_0 + \beta_1 TA_{it} - \beta_2 TCUL_{it} - \beta_4 TNCL_{it} - \beta_3 TCOL_{it} - \epsilon_{it}$$

R Square 62.70% Durbin-Watson 1.832

	N	β_0	$\beta_1 TA_{it}$	$\beta_2 TCUL_{it}$	$\beta_4 TNCL_{it}$	$\beta_3 TCOL_{it}$
ตัวแบบที่ศึกษา (2)	703	26.610	0.019	0.127	-0.122	0.129
t		11.107	1.958	2.289	-1.1977	1.513
P - Value		0.000	0.051	0.022**	0.048*	0.131
VIF			2.308	1.311	1.969	1.052

* ระดับนัยสำคัญ 0.05

Price	คือ	หลักทรัพย์ ณ วันประกาศงบการเงินของปี
TA	คือ	สินทรัพย์รวม
TCUL	คือ	หนี้สินหมุนเวียนรวม

TNCL คือ หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม

TCOL คือ หนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นรวม

ตารางที่ 5 เป็นผลการวิเคราะห์ค่าความสัมพันธ์ผลรวมของประเภทภาระผูกพันมีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญ ตามตัวแบบที่ 2 พบว่าภาระผูกพันในงบการเงิน คือ หนี้สินหมุนเวียนรวม และหนี้สินไม่หมุนเวียนรวม มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ $\alpha = .05$ มีอิทธิพลต่อความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญ และถ้าเปรียบเทียบระหว่างหนี้สินหมุนเวียนรวม กับ หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม แสดงให้เห็นว่า หนี้สินหมุนเวียนรวมมีอิทธิพลในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ดีกว่าหนี้สินไม่หมุนเวียน เนื่องจากว่าหนี้สินหมุนเวียนเป็นหนี้สินที่ต้องชำระคืนภายใน 1 ปี เป็นการชำระหนี้ด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน อาจจะส่งผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ได้ และพบว่า สินทรัพย์รวมและภาระผูกพันในหมายเหตุประกอบงบการเงิน คือ หนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นรวม ไม่มีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ $\alpha = .05$

มหาวิทยาลัยบูรพา University

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์ความถดถอยความสัมพันธ์ข้อมูลความถดถอยเชิงพหุ ตามตัวแบบที่ 3

ตัวแบบที่ศึกษา (3)

$$Price_{it} = \beta_0 + \beta_1 TA_{it} - \beta_2 CUL1_{it} - \beta_3 CUL2_{it} - \beta_4 CUL3_{it} - \beta_5 CUL4_{it} - \beta_6 CUL5_{it} - \beta_7 NCL1_{it} - \beta_8 NCL2_{it} - \beta_9 NCL3_{it} - \beta_{10} NCL4_{it} - \beta_{11} NCL5_{it} - \beta_{12} COL1_{it} - \beta_{13} COL2_{it} - \beta_{14} COL3_{it} - \beta_{15} COL4_{it} - \epsilon_{it}$$

R Square = 78.10% Durbin-Watson = 1.816

	N	β_0	β_1	β_2	β_3	β_4	β_5	β_6	β_7	β_8	β_9	β_{10}	β_{11}	β_{12}	β_{13}	β_{14}	β_{15}
		TA _{it}	CUL1 _{it}	CUL2 _{it}	CUL3 _{it}	CUL4 _{it}	CUL5 _{it}	NCL1 _{it}	NCL2 _{it}	NCL3 _{it}	NCL4 _{it}	NCL5 _{it}	COL1 _{it}	COL2 _{it}	COL3 _{it}	COL4 _{it}	
ตัวแบบที่(1)	703	26.617	0.230	-0.983	1.041	-0.185	-0.0610	0.164	-0.255	-0.126	-0.075	0.316	-0.598	0.414	0.827	0.617	0.037
t		10.745	1.984	-3.165	5.001	-0.720	-1.471	0.804	-2.401	-1.523	-0.300	1.186	-0.713	2.484	0.474	1.417	0.335
P - Value		0.000*	0.048*	0.002*	0.000*	0.472	0.142	0.421	0.17*	0.128	0.764	0.236	0.476	0.013*	0.636	0.157	0.738
VIF		3.477	1.466	1.923	1.419	5.818	3.443	1.804	1.557	1.051	3.240	2.487	1.157	1.106	1.285	1.020	

* ระดับนัยสำคัญ 0.05

Price คือ ราคาหลักทรัพย์ ณ วันประกาศงบการเงินประจำปี

CUL1 คือ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น

CUL2 คือ เจ้าหนี้และตัวเงินจ่าย

COL3 คือ ภาระผูกพันตามสัญญาก่อสร้างและสัญญาซื้อสินทรัพย์

NCL4 คือ หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น

NCL5 คือ สํารองอื่น

NCL1 คือ เงินกู้ยืมระยะยาว

NCL2 คือ หนี้สิน

NCL3 คือ หนี้สินจากสัญญาเช่าระยะยาว

CUL3 คือ เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

COL4 คือ ภาระผูกพันอื่น

TA คือ สินทรัพย์รวม

COL1 คือ การค้าประกันเงินกู้

COL2 คือ ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าสินทรัพย์

CUL4 คือ หนี้สินหมุนเวียนอื่น

CUL5 คือ ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

ตารางที่ 6 เป็นผลการวิเคราะห์ค่าความสัมพันธ์ขององค์ประกอบของประเภทภาระผูกพันมีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญ ตามตัวแบบที่ 3 พบว่า เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น เจ้าหนี้และตัวเงินจ่าย เงินกู้ยืมระยะยาว การค้าประกันเงินกู้ และสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ $\alpha = .05$ และพบว่า เจ้าหนี้และตัวเงินจ่าย มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากที่สุด แต่สำหรับ เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี หนี้สินหมุนเวียนอื่น ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย หุ้นกู้ หนี้สินจากสัญญาเช่าระยะยาว หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น สำรองอื่น ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าสินทรัพย์ ภาระผูกพันตามสัญญาก่อสร้างและสัญญาซื้อสินทรัพย์ ภาระผูกพันอื่น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ $\alpha = .05$

ตารางที่ 7 ผลสรุปการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐาน	การทดสอบ	ผลการทดสอบ
H1:	ประเภทภาระผูกพันในงบการเงิน และในหมายเหตุประกอบงบการเงินมีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญ	ปฏิเสธ
H2:	องค์ประกอบของประเภทภาระผูกพันมีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญ	ยอมรับ