

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่ม
ธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Relationship between Financial Ratios and Stock Price of Bank
Group Companies Listed In the Stock Exchange of Thailand



ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์
ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Relationship between Financial Ratios and Stock Price of Bank
Group Companies Listed In the Stock Exchange of Thailand



นันทนา ศรีสุริยาภรณ์

การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ปีการศึกษา 2557



© 2558

นันทนา ศรีสุริยาภรณ์

สงวนลิขสิทธิ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัย นันทนา ศรีสุริยาภรณ์

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

(ดร.อุกฤษฏ์ ตูจินดา)

ผู้เชี่ยวชาญ

(ดร.อัจฉรา โยมสินธุ์)

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อรรยา สิงห์สงบ)

รองอธิการบดีฝ่ายวิชาการ
รักษาการคณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

7 เมษายน 2558

นันทนา ศรีสุริยาภรณ์. ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, เมษายน 2558, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (98 หน้า)

อาจารย์ที่ปรึกษา : ดร. อุกฤษฏ์ คุ้มจินดา

บทคัดย่อ

งานศึกษาค้นคว้าอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 9 ธนาคาร (180 ตัวอย่าง) ศึกษาในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2552-2556 โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิจัยอธิบายฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของธนาคาร 4 ด้าน คือ ด้านความสามารถในการทำกำไร (Profitability) ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency) ด้านความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage) และด้านมูลค่าตลาดหรือการเติบโต (Market Value or Growth) โดยเลือกใช้ราคาปิดของหลักทรัพย์แต่ละไตรมาส เพื่อให้เห็นว่าข้อมูลทางการเงินในไตรมาสต่างๆ มีความสัมพันธ์และสะท้อนให้เห็นถึงราคาหลักทรัพย์ในไตรมาสเดียวกัน ได้โดยวิธีทางสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์คือ การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และวิเคราะห์สมการถดถอย

ผลการศึกษาพบว่า ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 อัตราส่วนทางการเงินที่สามารถใช้ในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีทั้งสิ้น 3 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร โดยที่อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และ อัตราส่วนกำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารอย่างมีนัยสำคัญ

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน, ราคาตลาด, หลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร

Srisuriyaporn, N. M.B.A., April 2015, Graduate School, Bangkok University.

Relationship between Financial Ratios and Stock Price of Bank Group Companies
Listed In the Stock Exchange of Thailand (98 pp.)

Advisor: Dr. Ukrist Tuchinda, Ph.D.

ABSTRACT

The purpose of this Independent study the relation between financial ratios and stock price of bank groups listed in the Stock Exchange of Thailand based on the sampling groups of 9 banks (180 sampling) during the year 2009 to 2013. The financial ratio used in the research explains the financial condition and the turnovers of the banks in 4 aspects which are: Profitability; Efficiency, Leverage, Market Value or Growth by selecting to use the securities closing price of each quarter to express that financial information in such particular quarter has had the relations and can reflect the securities price in the same quarter. Analysis statistics are Pearson correlation and regression analysis.

It is found, as a result of the study, that at the confidence level of ninety-five percent (95%), the financial ratio used in the prediction of the securities price in bank groups listed in the Stock Exchange of Thailand, consists of 3 ratios: namely; Return on Asset Ratio, Net Profit Margin Ratio and Fix Asset Turnover. In this respect, the rate of return on assets and net profit margin has the positive correlation between stock prices of bank group significantly. While fixed asset turnover ratio, there is a negative correlation with the stock price of bank group significantly.

Keywords: Financial Ratio, Market Price, Bank Group Companies Listed

กิตติกรรมประกาศ

งานวิจัยฉบับนี้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาระดับปริญญาโท คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ การศึกษานี้ลุล่วงมาได้ต้องขอขอบพระคุณท่านอาจารย์ ซึ่งได้รับความกรุณาและความช่วยเหลือจากท่านอาจารย์ ดร. อุกฤษณ์ ตู้อัจฉริยะ ในฐานะอาจารย์ที่ปรึกษา ซึ่งได้สละเวลาและให้ความกรุณาแนะนำแนวทาง ให้คำปรึกษาและเสนอความคิดเห็นอันก่อให้เกิดประโยชน์แก่การศึกษาครั้งนี้ และทำให้งานวิจัยนี้มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น ตลอดจนอาจารย์ทุกท่านที่ได้เสริมสร้างวิชาความรู้ คุณธรรมและจริยธรรมแก่ผู้วิจัยตลอดช่วงระยะเวลาที่ศึกษาในระดับปริญญาโท ซึ่งบัณฑิตตลอดจนระดับปริญญาโททางการบริหารธุรกิจ

สุดท้ายนี้ผู้วิจัยขอขอบพระคุณบิดา มารดา และสมาชิกในครอบครัวทุกท่าน รวมถึงเพื่อนนักศึกษา คณะบริหารธุรกิจที่ให้ความช่วยเหลือ ให้คำปรึกษาในการจัดทำงานวิจัยฉบับนี้สำเร็จ ลุล่วงเป็นอย่างดี ประโยชน์อันเกิดจากงานวิจัยฉบับนี้ขอมอบแด่ผู้มีพระคุณและอาจารย์ทุกท่านที่ได้ให้ความรู้แก่ผู้วิจัย หากมีข้อผิดพลาดประการใดในงานวิจัยฉบับนี้ ผู้วิจัยขอน้อมรับไว้แต่เพียงผู้เดียว

นันทนา ศรีสุริยาภรณ์

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ฅ
สารบัญภาพประกอบ	ญ
บทที่ 1. บทนำ	
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย	3
1.3 ขอบเขตการวิจัย	3
1.4 ประโยชน์ของการวิจัย	4
1.5 คำนิยามเฉพาะศัพท์	4
บทที่ 2. วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	5
2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	8
2.3 สมมติฐานงานวิจัย	9
บทที่ 3. วิธีการดำเนินการวิจัย	
3.1 ประเภทของงานวิจัย	11
3.2 กลุ่มตัวอย่าง	11
3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา	12
3.4 วิธีการเก็บข้อมูล	13
3.5 วิธีการทางสถิติ	13
บทที่ 4. บทวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 การสรุปข้อมูลทางประชากรศาสตร์	15
4.2 ผลการทดสอบโดยพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์	16
4.3 การหาความสัมพันธ์โดยใช้วิธีสมการถดถอย	25

สารบัญ(ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5. สรุปผลการวิจัย การอภิปรายผลและข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการวิจัย	39
5.2 การอภิปรายผล	40
5.3 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย	41
5.4 การวิจัยที่เกี่ยวข้องในอนาคต	41
บรรณานุกรม	44
ประวัติผู้เขียน	98
เอกสารข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิ์ในรายงานการค้นคว้าอิสระ	



สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 3.1: กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา	11
ตารางที่ 3.2: รายชื่อบริษัทในกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	12
ตารางที่ 4.1: กลุ่มตัวอย่างที่เข้าเงื่อนไขในงานวิจัย	15
ตารางที่ 4.2: ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนากลุ่มตัวอย่างปี พ.ศ. 2552-2556 แบบรวมธนาคาร	16
ตารางที่ 4.3: วิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของ หลักทรัพย์ของแต่ละธนาคาร	17
ตารางที่ 4.4: สรุปผลการวิเคราะห์จำนวนธนาคารที่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน	19
ตารางที่ 4.5: ผลการวิเคราะห์ของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบรวมธนาคาร	20
ตารางที่ 4.6: ตารางแสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบมี ROE	23
ตารางที่ 4.7: ตารางแสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบมี ROA	24
ตารางที่ 4.8: ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเป็นรายอัตราส่วนแต่ละธนาคาร	26
ตารางที่ 4.9: สรุปผลการวิเคราะห์จำนวนธนาคารที่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน	29
ตารางที่ 4.10: ผลการวิเคราะห์ค่า Durbin Watson ธนาคารกรุงศรีอยุธยา BAY	29
ตารางที่ 4.11: ผลการวิเคราะห์ค่า Durbin Watson ธนาคารกรุงเทพ BBL	30
ตารางที่ 4.12: ผลการวิเคราะห์ค่า Durbin Watson ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย CIMBT	31
ตารางที่ 4.13: ผลการวิเคราะห์ค่า Durbin Watson ธนาคารกสิกรไทย KBANK	31
ตารางที่ 4.14: ผลการวิเคราะห์ค่า Durbin Watson ธนาคารเกียรตินาคิน KKP	32
ตารางที่ 4.15: ผลการวิเคราะห์ค่า Durbin Watson ธนาคารกรุงไทย KTB	33
ตารางที่ 4.16: ผลการวิเคราะห์ค่า Durbin Watson ธนาคารไทยพาณิชย์ SCB	33
ตารางที่ 4.17: ผลการวิเคราะห์ค่า Durbin Watson บริษัททุนธนาชาติ TCAP	34
ตารางที่ 4.18: ผลการวิเคราะห์ค่า Durbin Watson ธนาคารทหารไทย TMB	35
ตารางที่ 4.19: ผลการวิเคราะห์ค่า Durbin Watson แบบรวมธนาคาร	35
ตารางที่ 4.20: ผลการวิเคราะห์ตาราง ANOVA	36
ตารางที่ 4.21: ตารางผลการวิเคราะห์วิธีสมการถดถอยแบบรวมธนาคาร	37
ตารางที่ 5.1: สรุปตารางความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของ หลักทรัพย์ของแต่ละธนาคาร	39

สารบัญภาพ

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดในการวิจัย

หน้า

10



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ประชาชนส่วนใหญ่นิยมเก็บเงินในรูปแบบของเงินฝากธนาคาร เพื่อที่จะเพิ่มมูลค่าของเงิน คือการได้รับดอกเบี้ยเงินฝาก และลดปัญหาจากภาวะเงินเฟ้อ จากการที่ราคาโดยเฉลี่ยของสินค้าหรือบริการมีราคาสูงขึ้น มีผลทำให้มูลค่าที่แท้จริงของเงินลดลง จึงทำให้ผู้บริโภคใช้จ่ายได้น้อยลง ในปัจจุบันอัตราของเงินเฟ้อมีอัตราสูงขึ้นกว่าเมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ทำให้การออมเงินกับธนาคารไม่สามารถให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าเพียงพอ มีผลให้ผู้ออมเงินเริ่มมองหาทางเลือกอื่นที่จะสร้างผลตอบแทนที่คุ้มค่าได้มากกว่าการออมเงินกับธนาคาร การลงทุนในหลักทรัพย์จึงกลายมาเป็นทางเลือกอีกแบบหนึ่ง เพราะนอกจากได้รับเป็นเงินปันผล (Dividend Yield) แล้ว ผู้ลงทุนส่วนใหญ่ต่างคาดหวังผลตอบแทนคือกำไรที่ได้จากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) ซึ่งเป็นผลกำไรที่เกิดจากส่วนต่างระหว่างเวลาซื้อและเวลาขายของหลักทรัพย์ และในยุคสมัยนี้การลงทุนในหลักทรัพย์มีความสะดวกยิ่งขึ้นเนื่องมาจากการพัฒนาทางด้านเทคโนโลยีต่างๆ ซึ่งทำให้ผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลได้สะดวกยิ่งขึ้น

ในปัจจุบันนอกจากการกู้ยืมเงินโดยผ่านตลาดเงิน (Money Market) และยังมีอีกทางเลือกหนึ่งคือ ตลาดทุน (Capital Market) ซึ่งเป็นตลาดที่ธุรกิจระดมเงินทุนจากนักลงทุนทุกประเภทได้เป็นจำนวนมาก เพราะว่าการกู้ยืมนั้นไม่ต้องเสียดอกเบี้ย ทำให้มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ค่อนข้างต่ำ และช่วยลดความเสี่ยงอีกด้วย จึงเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาวที่สำคัญอย่างยิ่งในระบบเศรษฐกิจ อีกทั้งยังเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ และเป็นสถาบันการเงินที่มีความสำคัญมากของประเทศไทย นั่นคือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET)

เนื่องจากผลตอบแทนที่ได้้นั้นมากกว่าการออมเงิน ทำให้ในปัจจุบันมีนักลงทุนต่างทยอยเข้ามาลงทุนเพิ่มมากขึ้น มีทั้งผู้ที่มีความรู้และมีประสบการณ์รวมถึงนักลงทุนหน้าใหม่ ในการซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญจึงเป็นที่นิยมมาก และจะต้องทำการซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้น

ผู้ที่ลงทุนต่างมีความคาดหวังที่จะได้ผลตอบแทน โดยราคาหลักทรัพย์จะมีการเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวขึ้นหรือลงตลอดเวลา และผลตอบแทนนั้นจะได้รับน้อยหรือมากนั้นส่วนหนึ่งจะขึ้นอยู่กับตลาดทุนว่ามีประสิทธิภาพเพียงใด จึงมีความเสี่ยงที่จะทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับอาจไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนให้อยู่ในระดับที่น่าพอใจและเกิดความเสถียรอยู่ในระดับที่ต่ำหรือที่ยอมรับได้ ผู้ลงทุนจำเป็นที่จะต้องศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ เพื่อนำมาช่วยตัดสินใจในการลงทุนในหลักทรัพย์โดยแบ่งได้เป็น 2 แบบคือ 1. การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

(Fundamental Analysis) เป็นการนำข้อมูลภายนอกและข้อมูลภายในมาใช้พิจารณา ได้แก่ สภาพเศรษฐกิจและสภาพแวดล้อมของตลาด รวมทั้งวิเคราะห์อุตสาหกรรมเพื่อดูทิศทางของเศรษฐกิจและตลาดว่าไปในทิศทางใด และหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมใดที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ต่างๆ เป็นต้น รวมถึงข้อมูลที่แสดงเกี่ยวกับผลประกอบการของบริษัทคือ มูลค่าทางการบัญชี เป็นต้น โดยการนำตัวเลขในงบการเงินมาใช้ในการคำนวณ ซึ่งนักลงทุนนิยมใช้เป็นอัตราส่วนทางการเงินเพื่อวิเคราะห์และนำมาเลือกหลักทรัพย์ที่จะลงทุน โดยบริษัทที่จดทะเบียนจะต้องจัดทำตามที่สำนักคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) กำหนด และ 2. การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค (Technical Analysis) เพื่อวิเคราะห์และคาดคะเนแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต โดยอาศัยหลักสถิติที่ผ่านมาระยะเวลาและปริมาณการซื้อขายในอดีต ซึ่งเป็นวิธีที่นักลงทุนส่วนใหญ่นิยมใช้ เพราะใช้เวลาน้อยกว่าในการหาข้อมูล

จากเหตุการณ์ที่ประเทศไทยประสบปัญหาอย่างมากในปี พ.ศ. 2540 เกี่ยวกับสภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำ ทำให้ราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์มีการลดลงอย่างต่อเนื่อง ในระหว่างนั้นถ้าผู้ลงทุนที่พิจารณาและวิเคราะห์ให้ดีเกี่ยวกับการตัดสินใจในการลงทุนบนพื้นฐานของบริษัทโดยดูจากงบการเงินประกอบ ทำให้สามารถทราบได้ว่าฐานะทางการเงินของบริษัทมีสถานะเป็นอย่างไร และผลประกอบการดำเนินงานของบริษัทว่าเป็นอย่างไรในขณะนั้น ทำให้เกิดความเสี่ย้นน้อยกว่าผู้ลงทุนซื้อขายเฉพาะตามการขึ้นหรือลงของราคาหลักทรัพย์เพียงอย่างเดียว (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2540)

มีงานวิจัยในอดีตที่ผ่านมาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ของผลจากการดำเนินงานของบริษัทซึ่งเป็นข้อมูลภายใน Watts & Zimmerman (1986) พบว่าข้อมูลของบริษัทเกี่ยวกับผลประกอบการที่กระทบต่อกระแสเงินสดจะมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

งานวิจัยที่ผ่านมาได้วิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์และพบว่าอัตราส่วนทางการเงินนี้ใช้เพื่อพิจารณาและคาดคะเนเกี่ยวกับราคาและเป็นตัวชี้วัดการเปลี่ยนแปลงการขึ้นลงของราคาหลักทรัพย์ เนื่องจากข้อมูลและตัวเลขในงบการเงินสามารถสะท้อนให้เห็นถึงว่าบริษัทมีสภาพคล่องหรือไม่ และมีประสิทธิภาพที่เกี่ยวกับการดำเนินงานเป็นอย่างไร ความสามารถของการทำกำไรเป็นเท่าไร รวมถึงความสามารถเกี่ยวกับการจ่ายคืนทุนของกิจการเป็นอย่างไร

นักวิเคราะห์ได้วิเคราะห์และคาดคะเนว่ากำไรต่อหุ้นของ SET โดยดูจากความสัมพันธ์การเติบโตของกำไรสุทธิกลุ่มธนาคารด้วยความสัมพันธ์กัน 88% และกลุ่มธนาคารมีกำไรเป็นอันดับ 2 ของตลาด ซึ่งรองจากกลุ่มพลังงาน นักวิเคราะห์ได้วิเคราะห์เกี่ยวกับแนวโน้มการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงเดือนพฤศจิกายน-ธันวาคม 2557 โดยดูจาก 3 ไตรมาสแรกของปีที่ผ่านมาพบว่าโตขึ้น 3.4% จากปีที่แล้ว และหากเอาอัตราการเติบโตของกลุ่มธนาคารมาคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของ SET ในปี 2557 จะอยู่ที่ 93.68 บาท และปี 2558 อัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น

มากกว่าในปี 2557 โดยกลุ่มธนาคารยังได้รับคาดการณ์ไว้ว่าจะโตขึ้นประมาณ 10% จะได้ EPS ตลาตอยู่ที่ 103.4 บาท (“สรุปภาพรวมตลาดหุ้นไทย”, 2557) ดังนั้นผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 4 ด้าน ซึ่งมีตัวแปร 6 ตัวแปร และราคาตลาดของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารซึ่งเป็นราคาที่ทำการซื้อขายในปริมาณมากที่สุดและเป็นราคาซื้อขายครั้งล่าสุดว่ามีและราคาตลาดของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ เพื่อเป็นข้อมูลพื้นฐานและยังใช้ในการพยากรณ์ทิศทางในการเคลื่อนไหวของราคาสำหรับนักลงทุนเพื่อช่วยในการตัดสินใจที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารได้อย่างถูกต้องมากยิ่งขึ้น

1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 ขอบเขตของการวิจัย

ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารตั้งแต่ปี พ.ศ. 2552-2556 เป็นรายไตรมาส โดยกลุ่มธนาคารที่จะศึกษาได้แก่ ธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 9 ธนาคาร ดังนี้

หลักทรัพย์	ชื่อย่อ
1. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	BAY
2. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BBL
3. ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย จำกัด (มหาชน)	CIMBT
4. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	KBANK
5. ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)	KKP
6. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTB
7. ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	SCB
8. บริษัททุนธนชาติ จำกัด (มหาชน)	TCAP
9. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	TMB

ที่มา: กลุ่มธนาคารจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ สืบค้นจาก www.set.or.th.

1.4 ประโยชน์ของการวิจัย

1. เพื่อทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงินใดที่มีความสัมพันธ์กันมากที่สุด เพื่อเป็นข้อมูลและแนวทางให้ผู้ที่จะลงทุนนำมาใช้พิจารณาในการตัดสินใจ

ใจที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารได้อย่างถูกต้องมากยิ่งขึ้น

2. นักวิเคราะห์สามารถใช้เป็นแนวทางในการคาดคะเนทิศทางการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของแต่ละธนาคาร

3. เพื่อประโยชน์ของเจ้าของกิจการหรือผู้บริหาร ซึ่งข้อมูลทางการเงินนั้นนำมาใช้ในประกอบการวางแผนเพื่อให้การดำเนินงานได้ผลตามความคาดหมายและทำให้หลักทรัพย์น่าดึงดูดและน่าลงทุนมากยิ่งขึ้น

1.5 คำนิยามศัพท์เฉพาะ

1. การวิเคราะห์งบการเงิน หมายถึง การนำข้อมูลทางการเงินมาศึกษาเพื่อประเมินผลการดำเนินงานในรายไตรมาสหรือรอบปีที่ผ่านมา เพื่อพิจารณาฐานะทางการเงินและผลกำไรจากการประกอบการ เพื่อให้ผู้บริหารได้ข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่จะเป็นประโยชน์เพื่อช่วยในการตัดสินใจทางการเงิน

2. อัตราส่วนทางการเงิน (Financial ratio) โดยการนำตัวเลขที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินนำมาใช้เพื่อการคำนวณหาอัตราส่วนและนำมาใช้ในการเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของกิจการหรือกับบริษัทอื่นๆ ที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน เพื่อช่วยให้ทราบถึงสถานะการเปลี่ยนแปลงและความเสี่ยงของกิจการว่าเป็นไปในทิศทางใดได้ดียิ่งขึ้น

3. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET) จัดตั้งโดยพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อปี พ.ศ. 2517 โดยพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งอยู่ในการกำกับดูแลโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) เป็นตลาดรองเพื่อซื้อขายตราสารทุนเพื่อกู้ยืมเงินทุนเพิ่มเติมได้

4. ราคาตลาด (Market Price) คือราคาของหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายกันครั้งล่าสุดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นราคาที่สะท้อนถึงความต้องการซื้อและความต้องการขายของผู้ลงทุนโดยรวม ณ เวลานั้นๆ ซึ่งราคาตลาดอาจจะมีราคาสูงหรือต่ำกว่ามูลค่าหุ้นก็ได้

5. หลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร จัดอยู่ในหมวดธนาคาร ซึ่งอยู่ในกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บทที่ 2

วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

เพื่อให้การวิจัยในครั้งนี้บรรลุผลจึงได้มีการค้นคว้าและรวบรวมแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องที่จะนำมาใช้ในการวิจัย เพื่อเป็นการสนับสนุนผลการวิจัยดังนี้

1. ทฤษฎีผลตอบแทนจากการลงทุน
2. ทฤษฎีเกี่ยวกับประสิทธิภาพของตลาดทุน
3. ผลงานที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินนั้นว่าเป็นวิธีการหนึ่งที่สำคัญที่ผู้ที่จะลงทุนนำมาใช้เกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์นั้น โดยการนำข้อมูลรายการต่างๆที่แสดงอยู่ในงบการเงินมาคำนวณให้อยู่ในรูปแบบของอัตราส่วนแล้วนำไปวิเคราะห์เพื่อประเมินสถานะทางด้านเงินและเกี่ยวกับการดำเนินงานรวมถึงความสามารถต่างๆของบริษัท และนำไปเปรียบเทียบกับบริษัทหรือธุรกิจอื่นๆที่จัดอยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันได้

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ใช้แนวทางในการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ตัวเลขต่างๆในงบการเงินแล้วนำมาคำนวณเป็นอัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis) เพื่อใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ โดยนักลงทุนนำอัตราส่วนเหล่านั้นของบริษัทในปัจจุบันมาเปรียบเทียบกับอดีตที่ผ่านมาหรือเทียบกับบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน เพื่อวิเคราะห์ภาพรวมได้มากขึ้น โดยอัตราส่วนที่ผู้วิจัยได้นำมาศึกษาได้แก่

1. อัตราส่วนแสดงถึงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

1.1 อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Asset: ROA) หมายถึงได้รับผลตอบแทนมากน้อยเท่าใดในการทำกำไรจากสินทรัพย์ทั้งหมดนั้น หากอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่าบริษัทนั้นได้ใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ

$$= \frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวม}} \quad (\text{เปอร์เซ็นต์})$$

1.2 อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) หมายถึง หลังจากหักค่าใช้จ่ายและต้นทุนรวมทั้งภาษีเงินได้แล้วกิจการสามารถทำกำไรได้เท่าใด หากมีค่าสูง แสดงว่าบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆและต้นทุนได้ต่ำ

$$= \frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ} \times 100}{\text{ขายสุทธิ}} \quad (\text{เปอร์เซ็นต์})$$

1.3 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) เป็นการวัดผลตอบแทนที่จะได้มาจากการดำเนินงานของกิจการในอัตราส่วนเท่าไร หากมีค่าสูง แสดงว่ามีความสามารถในการทำกำไรสูงจากส่วนผู้ถือหุ้น

$$= \frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \quad (\text{เปอร์เซ็นต์})$$

2. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ (Debt of Leverage Ratio)

2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) แสดงเกี่ยวกับความเสี่ยงของเจ้าของกิจการ และด้านเจ้าหนี้ เพื่อวิเคราะห์โครงสร้างเกี่ยวกับเงินทุนของบริษัทว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของกิจการ และเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเท่าใด ซึ่งจะส่งผลต่อความมั่นคงและฐานะทางการเงินของบริษัท ถ้าหากมีค่าต่ำ แสดงว่ากิจการมีความมั่นคงทางการเงินสูงและความเสี่ยงต่ำ

$$= \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \quad (\text{เท่า})$$

3. อัตราส่วนแสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)

3.1 อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) หากมีค่าสูง แสดงว่าสินทรัพย์ถาวรได้มีการซื้อขายอย่างคุ้มค่า หมายถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ถาวร

$$= \frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ถาวร}} \quad (\text{ครั้ง})$$

4. อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด (Market Value Ratio)

4.1 อัตราส่วนต่อมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้น (Market Price to Book Value per share Ratio: P/BV) แสดงให้เห็นถึงราคาของหลักทรัพย์ ณ เวลานั้นสูงเป็นเท่าใดของ มูลค่าทางบัญชีของหลักทรัพย์ ถ้าหากอัตราส่วนนี้ต่ำกว่าค่าที่เหมาะสม หมายความว่านักลงทุนมองว่าธุรกิจมีความสามารถสร้างกำไรในอนาคตได้น้อย หรือไม่เชื่อถือในความสามารถของผู้บริหาร แต่ถ้าอัตราส่วนนี้สูงกว่าค่าที่เหมาะสม นักลงทุนจะมองว่าธุรกิจมีความสามารถสร้างกำไรในอนาคตได้มาก กิจการมีศักยภาพในการเติบโตสูง แต่ก็แสดงถึงความเสี่ยงที่สูงด้วยเช่นกัน

$$= \frac{\text{ราคาตลาดของหุ้นสามัญ}}{\text{มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น}} \quad (\text{เท่า})$$

มูลค่าราคาตลาด (Market Capitalization) หรือ “Market cap” ซึ่งหาได้จากการที่นำราคาตลาดของหลักทรัพย์คูณกับจำนวนหลักทรัพย์ในปัจจุบัน มูลค่านี้จะแสดงให้เห็นผู้ลงทุนทราบถึงขนาดและความเป็นไปได้ที่น่าสนใจที่จะลงทุน

= ราคาปิดของหุ้น X ปริมาณหุ้นจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์อัตรากรมเวียนการซื้อขาย
 หลักทรัพย์ (Turnover Ratio) ใช้วัดเกี่ยวกับปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์เมื่อเทียบกับปริมาณ
 ของหุ้นจดทะเบียน (Listed Share) มีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{วัน} = \frac{\text{ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ณ วันนั้น} \times 100}{\text{ปริมาณหุ้นจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ ณ วันนั้น}} \quad (\text{เปอร์เซ็นต์})$$

เดือน

$$\text{ไตรมาส} = \frac{\text{ผลรวมปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ณ วันนั้น} \times 100}{\text{ปริมาณหุ้นจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ ณ วันนั้น}} \quad (\text{เปอร์เซ็นต์})$$

ปี ค่าเฉลี่ยปริมาณหุ้นจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ในช่วงเวลานั้น

ทฤษฎีผลตอบแทนจากการลงทุน

1. อัตราผลตอบแทน (Return) หมายถึงผลตอบแทนในหลักทรัพย์ที่นักลงทุนต้องการจาก
 หลักทรัพย์นั้นๆ (จอร์ตัน สังก์แก้ว, 2547, หน้า 155) มี 2 แบบคือ

1.1 Yield คือกระแสเงินสดหรือรายได้ที่ผู้ลงทุนได้รับในช่วงระยะเวลาที่ลงทุนซึ่งอาจเป็นเงิน
 ปันผล (Dividend) หรือดอกเบี้ย (Interest) ที่ผู้ออกตราสารหรือหลักทรัพย์จ่ายให้แก่ผู้ลงทุน

1.2 Capital gain (Loss) คือกำไร (ขาดทุน) ที่ผู้ลงทุนขายหลักทรัพย์ได้ในราคาที่สูงขึ้น
 (ต่ำลง) กว่าราคาที่ซื้อ

2. อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expected Return) เป็นอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่
 คาดหวัง จะได้รับจากหลักทรัพย์นั้นๆ ซึ่งถูกถ่วงน้ำหนักโดยความน่าจะเป็นจากสถานการณ์ของ
 ผลตอบแทนในระดับต่างๆ (Reilly F.K., 1989)

3. ความเสี่ยงของผลตอบแทน (Risk of Return) คือ สถานการณ์ที่เกิดขึ้นจริงของผลตอบแทน
 นั้นไม่ได้เป็นไปตามผลตอบแทนที่คาดหวัง มี 2 รูปแบบ คือ ความแปรปรวน และส่วนเบี่ยงเบน
 มาตรฐาน (Reilly, 1989)

ทฤษฎีเกี่ยวกับประสิทธิภาพของตลาดทุน

ตลาดทุนที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market) คือ ตลาดที่ราคาหลักทรัพย์นั้น สามารถ
 เปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา เมื่อมีข่าวสารข้อมูลใหม่เกิดขึ้นและจะส่งผลไปยังราคา หลักทรัพย์ได้
 รวดเร็ว แบ่งออกเป็น 3 ระดับ ได้แก่ (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย,
 2548, หน้า 102)

1. ความมีประสิทธิภาพของตลาดทุนต่ำ (Weak form efficient market) ราคาของ
 หลักทรัพย์ ณ ขณะนั้น จะสามารถสะท้อนข่าวสารทั้งหมดของตลาดหลักทรัพย์ในอดีต เพราะฉะนั้น
 ข้อมูลในอดีตและอัตราผลตอบแทนไม่ควรมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนในอนาคต

2. ความมีประสิทธิภาพของตลาดทุนแบบปานกลาง (Semi strong form efficient market) ราคาหลักทรัพย์ ณ ขณะนั้น สามารถปรับตัวเปลี่ยนแปลงได้ทันทีต่อข้อมูลที่เป็นสาธารณะทั้งหมด ซึ่งประกอบด้วยข้อมูล 2 ส่วน ได้แก่

2.1 ข้อมูลในตลาด (Market Information) เช่น ปริมาณการซื้อขายและราคาหลักทรัพย์ในอดีต

2.2 ข้อมูลที่มีใช้ข้อมูลตลาด (Nonmarket Information) ได้แก่ ข้อมูลที่ประกาศตัวเลขของรายได้ของกิจการ ข่าวทางด้านเศรษฐกิจ เป็นต้น

3. ความมีประสิทธิภาพของตลาดทุนสูง (Strong form efficient market) ราคาหลักทรัพย์ ณ ขณะนั้น จะสะท้อนข้อมูลส่วนบุคคล (Private Information) และข้อมูลสาธารณะ (Public Information) โดยจะได้รับข้อมูลข่าวสารทั้งหมดพร้อมๆกันโดยไม่มีต้นทุน

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ประพิน ศรีดี (2548) ได้เก็บรวบรวมและศึกษาข้อมูลและตัวเลขจากงบการเงินและแหล่งข้อมูลอื่นๆที่เกี่ยวข้อง โดยใช้หลัก CAMEL พิจารณาผลเกี่ยวกับการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ในประเทศไทย ทั้ง 5 ด้าน เพื่อให้ทราบว่าในแต่ละด้านมีธนาคารใดที่มีประสิทธิภาพในการทำงานที่ดีที่สุด ซึ่งมีทางด้านสภาพคล่อง ด้านเงินกองทุน ด้านคุณภาพสินทรัพย์ ด้านความสามารถในการบริหารจัดการ และด้านความสามารถในการทำกำไร จากผลการศึกษาได้แก่ ธนาคารกรุงไทย เป็นธนาคารที่มีประสิทธิภาพในด้านความเพียงพอของเงินกองทุน ด้านคุณภาพสินทรัพย์ และด้านการทำกำไร ส่วนธนาคารไทยพาณิชย์ได้รับเลือกว่ามีประสิทธิภาพสูงมากที่สุด เนื่องจากสามารถควบคุมรายจ่ายให้อยู่ในสัดส่วนที่เหมาะสมได้

รพีพรรณ แสงसानนท์ (2548) ได้ศึกษาวิจัยเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ กรณีอุตสาหกรรมพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยศึกษาเป็นรายไตรมาสและใช้อัตราส่วน 7 อัตราส่วนได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนราคาซื้อขายต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนราคาซื้อขายต่อมูลค่าตามบัญชี และราคาตลาดหลักทรัพย์ โดยทำการทดสอบด้วยวิธี Pearson Correlation ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 พบว่า อัตราส่วนทั้ง 7 อัตราส่วนมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์แตกต่างกัน โดยอัตราส่วนราคาซื้อขายมูลค่าตามบัญชีมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์มากที่สุดถึง 8 ใน 9 หลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกัน สรุปว่าอัตราส่วนนี้สามารถใช้เป็นตัวบ่งชี้การเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์

จุฑามาศ นันตะราช (2551) ได้ศึกษาทางการเงินตั้งแต่ปีพ.ศ. 2546-2550 เกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดหลักทรัพย์โดยใช้ราคาตลาดหลักทรัพย์ถ่วงเฉลี่ยกับอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จากการศึกษาและทดสอบด้วยวิธีสหสัมพันธ์อย่างง่ายพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงกับราคามากที่สุด โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้าม จากอัตราส่วนทั้งหมด 6 ตัว ดังเช่นที่ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาในครั้งนี้และกล่าวไปแล้วในบทที่ 1

ชนิกมา มหาวีระพจน์ (2552) ในช่วงปี 2549-2551 ได้ศึกษาโดยแบ่งขนาดบริษัทออกเป็น 3 กลุ่ม คือ กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ กลุ่มบริษัทขนาดกลาง และกลุ่มบริษัทขนาดเล็กเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างราคาของหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงิน ทดสอบโดยวิธีสหสัมพันธ์โดยเลือกใช้อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นพบว่า ในกลุ่มบริษัทขนาดกลางอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับราคาหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ แต่เมื่อทดสอบด้วยวิธีสมการถดถอยพบว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนใดๆ ที่ทำการทดสอบเลย

กำไรสุทธิทางบัญชีเป็นผลการประกอบการของกิจการที่เข้าถึงข้อมูลได้ และนักลงทุนนิยมมาใช้วิเคราะห์หลักทรัพย์ นัจษร วุฒิพงศาธร (2553) ได้ศึกษาทั้งตลาดและแบบแบ่งแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมในช่วงปี 2547-2551 เกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ พบว่าปัจจัยที่ส่งผลถึงราคาหลักทรัพย์มากที่สุดในทุกอุตสาหกรรม คือ กำไรสุทธิต่อหุ้น และราคาตามบัญชีต่อหุ้น

2.3 สมมติฐานงานวิจัย

1. อัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการทำกำไร (Profitability)

H_1 : อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ไปในทิศทางเดียวกัน

H_2 : อัตราส่วนกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ไปในทิศทางเดียวกัน

H_3 : อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ไปในทิศทางเดียวกัน

2. อัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ (Debt of Leverage Ratio)

H_4 : อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ไปในทิศทางตรงกันข้าม

3. อัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)

H₅: อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ไปในทิศทางตรงกันข้าม

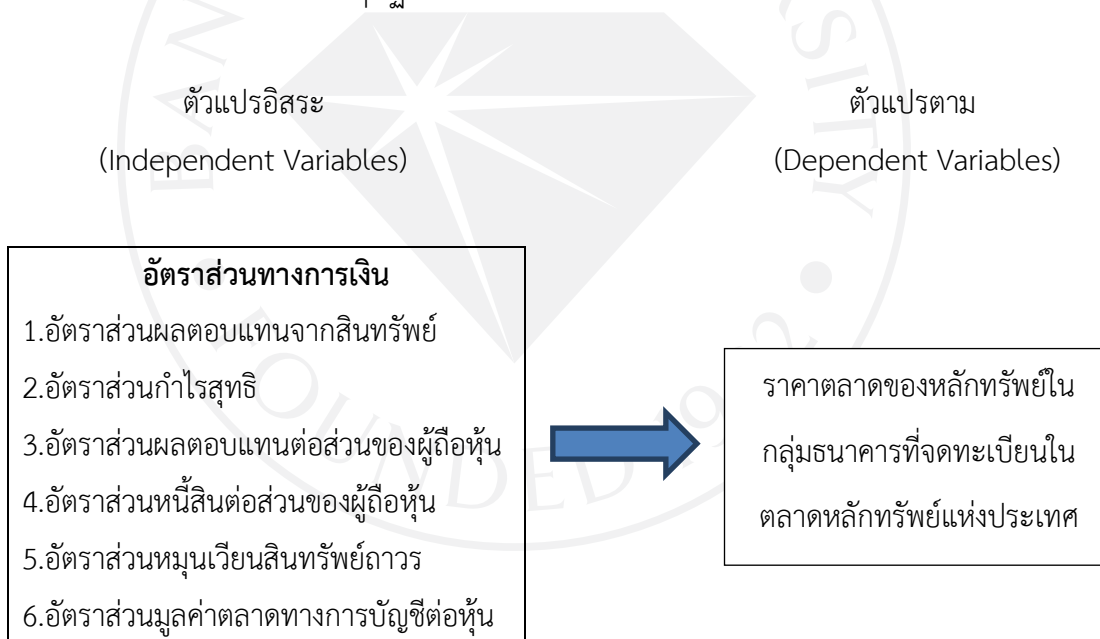
4. อัตราส่วนมูลค่าตลาด (Market Value Ratio)

H₆: อัตราส่วนมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ไปในทิศทางเดียวกัน

2.4 กรอบแนวคิดตามทฤษฎี

จากการทบทวนวรรณกรรมข้างต้น สามารถสรุปเป็นกรอบงานวิจัยโดยทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 6 ตัว กับราคาตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 9 ธนาคารที่มีข้อมูลในงบการเงินครบถ้วน โดยศึกษาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2552-2556 เป็นรายไตรมาส

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดตามทฤษฎี



บทที่ 3 วิธีการดำเนินการวิจัย

3.1 ประเภทของงานวิจัย

ในการศึกษาในการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ จึงได้รวบรวมข้อมูลจากเอกสารที่เกี่ยวข้องและผลงานวิจัยต่างๆ เพื่อเป็นแนวทางในการกำหนดกรอบแนวคิด และการตั้งสมมติฐาน ในบทนี้ได้กล่าวถึงวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล การวิเคราะห์ข้อมูล ดังเนื้อหาต่อไปนี้

3.2 กลุ่มตัวอย่าง

ประชากรของงานวิจัยนี้ประกอบด้วย กลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET) ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1-4 ของปีพ.ศ. 2552 - 2556 และจะต้องเป็นหลักทรัพย์ที่มีข้อมูลทางการเงินครบถ้วน

ตาราง 3.1: กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา

เงื่อนไขกลุ่มตัวอย่าง	ธนาคาร
กลุ่มธนาคารที่จดทะเบียน ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2556	11
ไม่รวมธนาคารที่มีข้อมูลทางการเงินไม่ครบถ้วน	(2)
จำนวนขั้นสุดท้าย	9

เมื่อได้รวบรวมข้อมูลกลุ่มตัวอย่างแล้ว พบว่าธนาคารที่มีข้อมูลทางการเงินครบถ้วนมีจำนวนทั้งสิ้น 9 ธนาคาร มีงบการเงิน 20 ไตรมาส จำนวน 5 ปี ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1-4 ของปีพ.ศ. 2552-2556 และในการทำวิจัยครั้งนี้มีกลุ่มตัวอย่างแบบแยกราชอาณาจักร จำนวน 20 ตัวอย่าง และแบบรวม 9 ธนาคาร จำนวน 180 ตัวอย่าง

ตารางที่ 3.2: รายชื่อธนาคารกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา

รายชื่อ	ชื่อย่อ
1. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	BAY
2. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BBL
3. ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย จำกัด (มหาชน)	CIMBT
4. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	KBANK
5. ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)	KKP
6. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTB
7. ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	SCB
8. บริษัททุนธนชาติ จำกัด (มหาชน)	TCAP
9. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	TMB

ที่มา: กลุ่มธนาคารจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์. (ม.ป.ป.). สืบค้นจาก www.set.or.th.

3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้เป็นการเก็บข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ประกอบด้วย 2 ส่วน ดังนี้

1. อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 6 อัตราส่วน รวบรวมจากงบการเงินเป็นข้อมูล ณ สิ้นไตรมาสที่ 1-4 ตั้งแต่ปีพ.ศ. 2552-2556 จาก (“รวบรวมงบการเงินปี 2552-2556”, ม.ม.ป.)

1.1 อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA)

$$\frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

1.2 อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

$$\frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ} \times 100}{\text{ขายสุทธิ}}$$

1.3 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE)

$$\frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

1.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E)

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

1.5 อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover)

$$\frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ถาวร}}$$

1.6 อัตราส่วนมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้น (Market Price to Book Value per

Share Ratio: P/BV)

$$\frac{\text{ราคาตลาดของหุ้นสามัญ}}{\text{มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น}}$$

2. ราคาหลักทรัพย์ จากสรุปข้อมูลหลักทรัพย์

3.4 การทดสอบเครื่องมือ

การทดสอบเครื่องมือด้วยโปรแกรม SPSS

3.5 วิธีการเก็บข้อมูล

ในการค้นคว้าศึกษาความสัมพันธ์ครั้งนี้ ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ในการศึกษา โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ปีพ.ศ. 2552-2556 เป็นรายไตรมาสจากแหล่งข้อมูลดังนี้

1. บทความ บทวิเคราะห์ ข้อมูลต่างๆ ได้แก่ หนังสือ งานวิจัย และเอกสารที่เกี่ยวข้องกับงานวิจัย
2. สรุปข้อมูลหลักทรัพย์ซึ่งเป็นตัวเลขที่รายงานทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผ่านทาง www.setsmart.com และ www.set.or.th

3.6 วิธีการทางสถิติ

การศึกษาครั้งนี้ ผู้ศึกษาได้ทดสอบคือ ทดสอบวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา(Descriptive Analysis) วิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) วิเคราะห์ความคลาดเคลื่อน (Durbin Watson) ANOVA และทดสอบวิเคราะห์สมการถดถอย (Regression Analysis)

เมื่อได้ข้อมูลที่เป็นตัวเลขมาจากการงบการเงินที่คำนวณในรูปแบบอัตราส่วนทางการเงินแล้วก็จะนำไปทดสอบวิธีสมการถดถอย (Regression Analysis) โดยเขียนสมการได้ดังนี้

$$P = B_0 + B_1ROA + B_2NPM + B_3ROE + B_4DE + B_5FAT + B_6PBV$$

โดยที่

P	=	Market Price
ROA	=	Return On Asset
NPM	=	Net Profit Margin
ROE	=	Return On Equity
D/E	=	Debt to Equity Ratio
FAT	=	Fixed Asset Turnover
P/BV	=	Price to Book Value

รายละเอียดตัวแปร

ตัวแปรตาม (Dependent Variables)

ราคาตลาดหลักทรัพย์ (Stock Price) คือราคาปิดของหลักทรัพย์หรือราคาซื้อขายกันครั้งล่าสุด ณ ตลาดปิดทำการ

ตัวแปรอิสระ (Independent Variables)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญเพื่อใช้ทดสอบความสัมพันธ์กับราคาตลาด มี 6 อัตราส่วนคือ

1. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) แสดงให้เห็นถึงกำไรเมื่อเทียบจากการใช้สินทรัพย์
2. อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) แสดงให้เห็นถึงกำไรที่ได้เมื่อเทียบจากยอดขาย
3. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) แสดงให้เห็นถึงกำไรเมื่อเทียบจากส่วนผู้ถือหุ้น
4. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) แสดงให้เห็นถึงหนี้สินรวมเมื่อเทียบจากส่วนของผู้ถือหุ้น
5. อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) แสดงให้เห็นถึงยอดขายเมื่อเทียบจากสินทรัพย์ถาวร
6. อัตราส่วนมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้น (Market Price to Book Value Ratio) แสดงให้เห็นถึงราคาตลาดเมื่อเทียบจากมูลค่าตามบัญชี

บทที่ 4 บทวิเคราะห์ข้อมูล

จากการค้นคว้าและรวบรวมข้อมูลหลักทรัพย์ จำนวน 9 ธนาคาร และอัตราส่วน จำนวน 6 อัตราส่วน เพื่อนำมาทำการทดสอบสมมติฐานด้วยเครื่องมือทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 หรือระดับความเชื่อมั่นที่ 95% โดยนำมาศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธนาคารในช่วงรายไตรมาสปี พ.ศ. 2552-2556 ในการแสดงผลจะแบ่งออกเป็น 3 ส่วนคือ ทดสอบสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) ทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) และทดสอบวิธีสมการถดถอย (Regression Analysis)

4.1 การสรุปข้อมูลทางประชากรศาสตร์

4.1.1 จำนวนตัวอย่าง

ตารางที่ 4.1 : กลุ่มตัวอย่างที่เข้าเงื่อนไขในงานวิจัย

กลุ่มตัวอย่าง	ธนาคาร
ธนาคารที่จดทะเบียน ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2556	11
ไม่รวมธนาคารที่มีข้อมูลทางการเงินไม่ครบถ้วน	(2)
จำนวนขั้นสุดท้าย	9

ในงานวิจัยครั้งนี้ กลุ่มตัวอย่างคือ กลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีข้อมูลทางการเงินครบถ้วนในช่วงรายไตรมาสที่ศึกษาตั้งแต่ปี 2552-2556 มีจำนวนทั้งสิ้น 9 แห่ง ยกเว้นธนาคารที่มีงบการเงินไม่ครบถ้วน มีจำนวนตัวอย่าง 180 ตัวอย่าง ($n=180$)

4.1.2 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic)

โดยการศึกษาครั้งนี้ทำการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาเพียงเพื่อการวิเคราะห์ข้อมูล (Raw Data) เบื้องต้นเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการวิเคราะห์หรือเปรียบเทียบแต่อย่างใด

ตารางที่ 4.2: ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนากลุ่มตัวอย่างปี พ.ศ. 2552-2556 แบบรวม 9 ธนาคาร

	N	MIN	MAX	MEAN	STD
ROA	180	-0.65	3.15	1.61	0.79
NPM	180	-19.92	91.52	17.79	10.87
ROE	180	-15.87	21.85	12.08	5.83
D/E	180	5.47	23.0	10.75	4.07
FAT	180	0.08	19.12	5.17	4.21
P/BV	180	0.32	6.63	1.74	0.96
P	180	0.44	227.00	57.72	62.45

สรุปตารางที่ 4.2 ค่าเฉลี่ย (Mean) ของตัวแปรคือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับ 1.61 อัตราส่วนกำไรสุทธิเท่ากับ 17.79 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 12.08 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 10.75 อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 5.17 อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 1.74 และราคาปิดของหลักทรัพย์เท่ากับ 57.72

4.2 ผลทดสอบโดยพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation)

โดยให้โปรแกรมการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรในเชิงปริมาณ และเพื่อวัดความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละธนาคารกับราคาตลาดหลักทรัพย์ มีสมการและผลการทดสอบแสดงได้ดังต่อไปนี้

$$r = \frac{N \sum XY - (\sum X)(\sum Y)}{\sqrt{(N \sum X^2 - (\sum X)^2)[N \sum Y^2 - (\sum Y)^2]}}$$

r	เป็น	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน
$\sum x$	เป็น	ผลรวมของข้อมูลที่วัดได้จากตัวแปรตัวที่ 1 (x)
$\sum Y$	เป็น	ผลรวมของข้อมูลที่วัดได้จากตัวแปรตัวที่ 2 (Y)
$\sum XY$	เป็น	ผลรวมของข้อมูลที่วัดได้จากตัวแปรตัวที่ 1 และ 2
$\sum X^2$	เป็น	ผลรวมของกำลังสองของข้อมูลที่วัดได้จากตัวแปรที่ 1
$\sum Y^2$	เป็น	ผลรวมของกำลังสองของข้อมูลที่วัดได้จากตัวแปรที่ 2
N	เป็น	ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง

ตารางที่ 4.3: สรุปรูปภาพรวมค่าสัมประสิทธิ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละธนาคาร

		ROA	NET	ROE	D/E	FIX	P/BV
BAY	Pearson	0.7825**	0.3412	0.8763**	0.7576**	0.8653**	0.9613**
	Sig.	0.000	0.14	0.000	0.000	0.000	0.000
BBL	Pearson	0.0572	0.1135	0.7929**	-0.4923**	0.6030**	0.8638**
	Sig.	0.81	0.63	0.000	0.03	0.000	0.000
CIMBT	Pearson	0.6753**	0.3852	0.6751**	-0.7018**	-0.779	0.6199**
	Sig.	0.000	0.09	0.000	0.000	0.74	0.000
KBANK	Pearson	0.8533**	0.3370	0.8910**	0.1808	0.8779**	0.8821**
	Sig.	0.000	0.15	0.000	0.45	0.000	0.000
KKP	Pearson	-0.1355	-0.1404	0.3553	0.1458	0.0489	0.9574**
	Sig.	0.57	0.55	0.12	0.54	0.84	0.000
KTB	Pearson	0.7092**	0.3136	0.7599**	0.1437	0.7919**	0.8983**
	Sig.	0.000	0.18	0.000	0.55	0.000	0.000
SCB	Pearson	0.0287	0.3286	0.6780**	0.6980**	0.7655**	0.8437**
	Sig.	0.22	0.16	0.000	0.000	0.000	0.000
TCAP	Pearson	-0.2950	-0.0846	0.1637	0.5789**	-0.7393**	0.8800**
	Sig.	0.21	0.72	0.49	0.01	0.000	0.000
TMB	Pearson	0.5365**	0.2751	0.4871**	-0.0311	0.2454	0.9706**
	Sig.	0.01	0.24	0.03	0.89	0.30	0.000

หมายเหตุ: 1. ค่าตัวเลขในตารางคือค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) และตัวเลขค่านัยสำคัญ (Sig.)

2. เครื่องหมาย ** หมายถึง มีความสัมพันธ์กันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

จากการวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ Pearson พบว่า

1. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ : ROA ค่านัยสำคัญของการทดสอบที่มีค่าความสัมพันธ์จำนวน ธนาคารทั้งสิ้น 5 แห่งคือ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย ธนาคารกสิกร

ไทย ธนาคารกรุงไทย และธนาคารทหารไทย มีค่านัยสำคัญ 0.00 0.00 0.00 0.00 และ 0.01 ตามลำดับ และมีค่าสัมประสิทธิ์ (r) เป็นบวก และมีค่าซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่าที่ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์กับราคาตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติและในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ อัตราส่วน ผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงจะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นจะมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงซึ่งจะเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

2. อัตราส่วนกำไรสุทธิ: Net Profit Margin ค่านัยสำคัญของการทดสอบค่าความสัมพันธ์ของงบการเงิน ระหว่างอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อราคาหลักทรัพย์ไม่มีธนาคารที่มีค่าความสัมพันธ์กันเลย เนื่องจากมีค่านัยสำคัญมากกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05

3. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น : ROE ค่านัยสำคัญของการทดสอบความสัมพันธ์ของงบการเงินที่มีค่าความสัมพันธ์จำนวน 7 แห่ง คือ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารกรุงไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ และธนาคารทหารไทย มีค่านัยสำคัญเท่ากับ 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 และ 0.03 ตามลำดับ และมีค่าสัมประสิทธิ์ (r) เป็นบวก ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่าที่ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นกับราคาตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติและในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงนั้นจะมีผลทำให้ราคาตลาดหลักทรัพย์มีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน

4. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น : D/E ค่านัยสำคัญของการทดสอบที่มีค่าความสัมพันธ์จำนวน 5 แห่ง คือ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารไทยพาณิชย์ และบริษัททุนธนาชาติ มีค่านัยสำคัญ 0.00 0.00 และ 0.01 ตามลำดับ ซึ่งมีน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ ที่ 0.05 และมีค่าสัมประสิทธิ์ (r) เป็นบวก แสดงว่า ที่ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นกับราคาตลาดหลักทรัพย์จะมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันอย่างมี นัยสำคัญ กล่าวคือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นจะมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงจะทำให้ราคาตลาดหลักทรัพย์นั้นจะมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงไปในทิศทางเดียวกัน ส่วนธนาคารกรุงเทพ และธนาคารซีไอเอ็มบีไทย มีค่านัยสำคัญ 0.03 และ 0.00 ตามลำดับ และมีค่าสัมประสิทธิ์ (r) เป็นลบ ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่าที่ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาตลาดหลักทรัพย์ กล่าวคือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีค่าเพิ่มขึ้นจะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์จะลดลงซึ่งจะเป็นไปในทิศทางตรงข้ามกัน

5. อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร: Fix Asset Turnover ค่านัยสำคัญของการทดสอบที่มีค่าความสัมพันธ์จำนวน 6 แห่ง คือ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารกรุงไทย และธนาคารไทยพาณิชย์ มีค่านัยสำคัญ 0.00 0.00 0.00 0.00 และ 0.00 ตาม

ลำดับ และมีค่าสัมประสิทธิ์ (r) เป็นบวกซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่าที่ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรกับราคาตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กันไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรจะมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงนั้นจะทำให้ราคาตลาดหลักทรัพย์มีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงในทิศทางเดียวกัน ส่วนบริษัททุนธนชาติจำกัด มีค่านัยสำคัญ 0.00 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 และมีค่าสัมประสิทธิ์ (r) เป็นลบ แสดงว่า ที่ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรมีค่าเพิ่มขึ้นนั้นจะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ลดลงซึ่งจะไปในทิศทางตรงกันข้าม

6. อัตราส่วนมูลค่าตลาดทางบัญชีต่อหุ้น: PBV ค่านัยสำคัญของการทดสอบความสัมพันธ์ที่มีค่าความสัมพันธ์จำนวน 9 ธนาคาร คือ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารเกียรตินาคิน ธนาคารกรุงไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ บริษัททุนธนชาติจำกัด และธนาคารทหารไทย มีค่านัยสำคัญเท่ากับ 0.00 ทั้ง 9 ธนาคาร ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 และมีค่าสัมประสิทธิ์ (r) เป็นบวก แสดงว่า ที่ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 อัตราส่วนมูลค่าตลาดทางบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญและเป็นไปในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ อัตราส่วนมูลค่าตลาดทางบัญชีต่อหุ้นมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดหลักทรัพย์จะมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน

ตารางที่ 4.4: สรุปผลการวิเคราะห์จำนวนธนาคารที่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วน	จำนวนของธนาคารที่มีความสัมพันธ์กัน
1. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	5
2. อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-
3. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น	7
4. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	5
5. อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	6
6. อัตราส่วนมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้น	9

ความสัมพันธ์โดยพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient)

แบบรวม

คือการทดสอบสถิติที่ใช้วัดความสัมพันธ์ระหว่าง X และ y ว่ามากหรือน้อยเพียงใด โดยเป็นการนำข้อมูลที่ได้รวบรวมมาและประมวลผลเพื่อวัดหาความสัมพันธ์เกี่ยวกับตัวแปรต่างๆ ที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้

$$r = \frac{N \sum XY - (\sum X)(\sum Y)}{\sqrt{[N \sum X^2 - (\sum X)^2][N \sum Y^2 - (\sum Y)^2]}}$$

ตารางที่ 4.5: ตารางค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบรวม

		ROA	NPM	ROE	D/E	FAT	P/BV	P
ROA	Pearson	1	0.507**	0.842**	-0.324**	0.368**	-0.213**	0.579**
	Sig.		0.000	0.000	0.000	0.000	0.004	0.000
	n	180	180	180	180	180	180	180
NPM	Pearson	0.507**	1	0.488**	-0.397**	-0.020	-0.014	0.511**
	Sig.	0.000		0.000	0.000	0.785	0.849	0.000
	n	180	180	180	180	180	180	180
ROE	Pearson	0.842**	0.488**	1	-0.064	0.228**	-0.093	0.515**
	Sig.	0.000	0.000		0.390	0.002	0.216	0.000
	n	180	180	180	180	180	180	180
D/E	Pearson	-0.324**	-0.397**	-0.064	1	0.001	0.056	-0.317**
	Sig.	0.000	0.000	0.390		0.993	0.458	0.000
	n	180	180	180	180	180	180	180
FAT	Pearson	0.368**	-0.020	0.228**	0.001	1	-0.335**	-0.135
	Sig.	0.000	0.785	0.002	0.993		0.000	0.071
	n	180	180	180	180	180	180	180
P/BV	Pearson	-0.213**	-0.014	-0.093	0.056	0.335**	1	0.045
	Sig.	0.004	0.849	0.216	0.458	0.000		0.553
	n	180	180	180	180	180	180	180
P	Pearson	0.579**	0.511**	0.515**	-0.317**	-0.135	0.045	1
	Sig.	0.000	0.000	0.000	0.000	0.071	0.553	
	n	180	180	180	180	180	180	180

**ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

สมมติฐาน

H_0 : อัตราส่วนทางการเงินที่ศึกษาไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

H_1 : อัตราส่วนทางการเงินที่ศึกษามีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

จากตาราง 4.5 วิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ Pearson แบบรวม ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรคือ ราคาตลาดหลักทรัพย์กับตัวแปรอิสระทั้ง 6 ทีละคู่ตัวแปรจากกลุ่มตัวอย่างเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ และพบว่า

ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ผลของการทดสอบมีค่า P-value หรือ Sig. = 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 และมีค่าสหสัมพันธ์ (r) เป็นบวก จึงสรุปได้ว่า ยอมรับสมมติฐาน H_1 ซึ่งหมายความว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 กล่าวคือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงจะทำให้ราคาตลาดหลักทรัพย์มีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงไปในทางเดียวกัน

ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกำไรสุทธิกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ผลของการทดสอบมีค่า P-value หรือ Sig. = 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 และมีค่าสหสัมพันธ์ (r) เป็นบวก จึงสรุปได้ว่า ยอมรับสมมติฐาน H_1 ซึ่งหมายความว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ กล่าวคือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 กล่าวคือ อัตราส่วนกำไรสุทธิค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์มีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงไปในทางเดียวกัน

ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ จากการทดสอบมีค่า P-value หรือ Sig. = 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 และมีค่าสหสัมพันธ์ (r) เป็นบวก จึงสรุปได้ว่า ยอมรับสมมติฐาน H_1 ซึ่งหมายความว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ กล่าวคือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์มีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงไปในทางเดียวกัน

ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ จากการทดสอบมีค่า P-value หรือ Sig. = 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 และมีค่าสหสัมพันธ์ (r) เป็นลบ จึงสรุปได้ว่า ยอมรับสมมติฐาน H_1 ซึ่งหมายความว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญซึ่งอยู่ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ กล่าวคือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีค่าเพิ่มขึ้นจะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นจะลดลงไปในทางตรงข้ามกัน

ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรกับราคาตลาดของหลักทรัพย์

จากการทดสอบมีค่า P-value หรือ Sig. มีค่าเท่ากับ 0.071 ซึ่งมีความมากกว่า ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 จึงสรุปได้ว่า ยอมรับสมมติฐาน H_0 หมายความว่า อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ผลของการทดสอบมีค่า P-value หรือ Sig. มีค่าเท่ากับ 0.553 ซึ่งมีความมากกว่า ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ซึ่งสรุปได้ว่า ยอมรับสมมติฐาน H_0 หมายความว่า อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ



จากตาราง 4.5 อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันสูง ผู้วิจัยจึงได้วิเคราะห์โดยแยกตารางอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ดังนี้

ตารางที่ 4.6: ตารางค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ แบบมี ROE

Correlations							
		NETPROFIT MARGIN	DE	FIXASSET TURNOVER	PBV	ROE	STOCK PRICE
NETPROFIT MARGIN	Pearson	1	-0.397**	-0.020	-0.014	0.488**	0.511**
	Sig.		0.000	0.785	0.849	0.000	0.000
	N	180	180	180	180	180	180
DE	Pearson	-0.397**	1	0.001	0.056	-0.064	-0.317**
	Sig.	0.000		0.993	0.458	0.390	0.000
	N	180	180	180	180	180	180
FIXASSET TURNOVER	Pearson	-0.020	0.001	1	-0.335**	0.228**	-0.135
	Sig.	0.785	0.993		0.000	0.002	0.071
	N	180	180	180	180	180	180
PBV	Pearson	-0.014	0.056	-0.335**	1	-0.093	0.045
	Sig.	0.849	0.458	0.000		0.216	0.553
	N	180	180	180	180	180	180
ROE	Pearson	0.488**	-0.064	0.228**	-0.093	1	0.515**
	Sig.	0.000	0.390	0.002	0.216		0.000
	N	180	180	180	180	180	180
STOCK PRICE	Pearson	0.511**	-0.317**	-0.135	0.045	0.515**	1
	Sig.	0.000	0.000	0.071	0.553	0.000	
	N	180	180	180	180	180	180

**ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

จากตาราง 4.6 วิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ Pearson แบบรวม ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรคือ ราคาตลาดหลักทรัพย์กับตัวแปรอิสระทั้ง 5 ที่ละคู่ตัวแปรจากกลุ่มตัวอย่าง เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ โดย

ใช้อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร
อัตราส่วนมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้น และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ตารางที่ 4.7 ตารางค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบมี ROA

Correlations							
		NETPROFITMA RGIN	DE	FIXASSET TURNOVER	PBV	ROA	STOCK PRICE
NETPROFIT MARGIN	Pearson	1	-0.397**	-0.020	-0.014	0.507**	0.511**
	Sig.		0.000	0.785	0.849	0.000	0.000
	N	180	180	180	180	180	180
DE	Pearson	-0.397**	1	0.001	0.056	-0.324**	-0.317**
	Sig.	0.000		0.993	0.458	0.000	0.000
	N	180	180	180	180	180	180
FIXASSET TURNOVER	Pearson	--0.020	0.001	1	-0.335**	0.368**	-0.135
	Sig.	0.785	0.993		0.000	0.000	0.071
	N	180	180	180	180	180	180
PBV	Pearson	-0.014	0.056	-0.335**	1	-0.213**	0.045
	Sig.	0.849	0.458	0.000		0.004	0.553
	N	180	180	180	180	180	180
ROA	Pearson	0.507**	-0.324**	0.368**	-0.213**	1	0.579**
	Sig.	0.000	0.000	0.000	0.004		0.000
	N	180	180	180	180	180	180
STOCK PRICE	Pearson	0.511**	-0.317**	-0.135	0.045	0.579**	1
	Sig.	0.000	0.000	0.071	0.553	0.000	
	N	180	180	180	180	180	180

**ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

จากตาราง 4.7 วิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ Pearson แบบรวม ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรคือ ราคาตลาดหลักทรัพย์กับตัวแปรอิสระทั้ง 5 ที่ละคู่ตัวแปรจากกลุ่มตัวอย่าง เพื่อทดสอบความสัมพันธ์โดยใช้อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้น และอัตราส่วนผลตอบแทนผลตอบแทนจากสินทรัพย์

4.3 การหาความสัมพันธ์โดยใช้วิธีสมการถดถอย (Regression Analysis)

วิธีสมการถดถอยใช้เพื่อการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระใดบ้างที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม โดยใช้สถิติวิเคราะห์ และใช้อธิบายตัวแปรตามได้มากน้อยเพียงใดซึ่งการทดสอบนั้นจะนำข้อมูลที่รวบรวมไว้ไปประมวลผลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปช่วยในการหาค่าความสัมพันธ์ทางสถิติ

สมมติฐาน

H_0 : อัตราส่วนทางการเงินที่ศึกษาไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

H_1 : อัตราส่วนทางการเงินที่ศึกษามีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

และมีสมการดังนี้:

$$P = B_0 + B_1ROA + B_2NPM + B_3ROE + B_4DE + B_5Fix + B_6PBV$$

ตารางที่ 4.8: ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเป็นรายอัตราส่วนแต่ละธนาคาร

		ROA	NET	ROE	D/E	FIX	P/BV
BAY	Coeff	-5.698**	-0.047	0.546**	0.512	4.421**	17.382**
	t	-6.270	-1.246	3.161	0.638	4.858	22.997
	Sig.	0.000	0.235	0.008	0.535	0.000	0.000
BBL	Coeff	30.107	-0.355	6.579	-19.498	34.625**	136.557**
	t	1.227	-0.406	0.951	-1.648	3.166	7.431
	Sig.	0.242	0.691	0.359	0.123	0.007	0.000
CIMBT	Coeff	0.311	-0.009	0.003	-0.102**	-0.096	0.234**
	t	0.953	-1.391	0.219	-4.347	-0.426	2.860
	Sig.	0.358	0.188	0.830	0.001	0.677	0.013
KBANK	Coeff	-39.696**	0.210	1.886	-0.698	38.095**	63.707**
	t	-3.567	0.670	0.860	-0.140	4.831	17.874
	Sig.	0.003	0.514	0.406	0.891	0.000	0.000
KKP	Coeff	-7.986**	-0.161	3.236**	-1.156	-0.065	32.454**
	t	-2.242	-0.771	2.861	-0.720	0.508	10.281
	Sig.	0.043	0.456	0.013	0.484	0.620	0.000
KTB	Coeff	5.245	0.100**	-0.913	-0.250	3.800**	9.895**
	t	0.808	2.170	-1.059	-0.524	2.596	9.680
	Sig.	0.433	0.049	0.309	0.609	0.022	0.000
SCB	Coeff	-63.972**	0.080	12.565**	-4.004	3.347	64.155**
	t	-3.588	0.713	4.324	-0.651	0.587	11.978
	Sig.	0.003	0.488	0.001	0.527	0.567	0.000
TCAP	Coeff	-7.435**	0.166	1.130**	-0.173	-0.122	31.030**
	t	-2.293	0.517	2.517	-0.410	-0.250	7.842
	Sig.	0.039	0.614	0.026	0.689	0.806	0.000
TMB	Coeff	0.892**	-0.002	-0.066**	0.007	0.171**	1.219**
	t	2.910	-1.680	-2.706	0.436	7.900	45.964
	Sig.	0.012	0.117	0.018	0.670	0.000	0.000

**ระดับนัยสำคัญที่ 0.05

จากการวิเคราะห์วิธีสมการถดถอย พบว่า

1. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์จำนวน 6 ธนาคาร คือ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารเกียรตินาคิน ธนาคารไทยพาณิชย์ บริษัททุนธนชาติ จำกัด และธนาคารทหารไทย มีค่า Sig. เท่ากับ 0.00 0.003 0.043 0.003 0.039 0.012 ตามลำดับ ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 คือปฏิเสธ H_0 ยอมรับ H_1 กล่าวคือ อัตราส่วนผลตอบแทนจาก

สินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ และจากค่า $B=0.892$ ซึ่งมีเครื่องหมายเป็นบวก คือธนาคารทหารไทย แสดงว่า ผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน นั่นคือ หากราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลง อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก็จะมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงไปในทางเดียวกันด้วย ส่วน ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารเกียรตินาคิน ธนาคารไทยพาณิชย์ และบริษัททุนธนชาติจำกัด จากค่า $B= -5.698 -39.696 -7.986 -63.972 -7.435$ ตามลำดับ มีเครื่องหมายเป็นลบ แสดงว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงข้ามกัน นั่นคือ หากราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก็จะมีค่าลดลงไปในทางตรงข้ามกัน

2. อัตราส่วนกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์จำนวน 1 ธนาคาร คือ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา มีค่า Sig. เท่ากับ 0.049 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 คือปฏิเสธ H_0 ยอมรับ H_1 กล่าวคือ อัตราส่วนกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ และจากค่า $B=0.100$ ซึ่งมีเครื่องหมายเป็นบวก แสดงว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน นั่นคือ หากราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลง อัตราส่วนกำไรสุทธิก็จะมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงไปในทางเดียวกัน

3. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์จำนวน 5 ธนาคาร คือ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารเกียรตินาคิน ธนาคารไทยพาณิชย์ บริษัททุนธนชาติจำกัด และธนาคารทหารไทย มีค่า Sig. เท่ากับ 0.008 0.013 0.043 0.001 0.026 0.018 ตามลำดับ ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 คือปฏิเสธ H_0 ยอมรับ H_1 กล่าวคือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ และจากค่า $B=0.546 3.236 12.565 1.130$ ซึ่งมีเครื่องหมายเป็นบวก คือกรุงศรีอยุธยา ธนาคารเกียรตินาคิน ธนาคารไทยพาณิชย์ และบริษัททุนธนชาติจำกัด แสดงว่า ผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน นั่นคือ หากราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลง อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก็จะมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงไปในทางเดียวกันด้วย ส่วน ธนาคารทหารไทยค่า $B=-0.066$ มีเครื่องหมายเป็นลบ แสดงว่าผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงข้ามกัน นั่นคือ หากราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นก็จะมีค่าลดลงไปในทางตรงข้ามกัน

4. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์จำนวน 1 ธนาคาร คือ ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย มีค่า Sig. เท่ากับ 0.001 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 คือปฏิเสธ H_0 ยอมรับ H_1 กล่าวคือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ และจากค่า $B= -0.102$ ซึ่งมีเครื่องหมายเป็นลบ กล่าวคือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทางตรงกันข้าม นั่นคือ หากราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นอัตรา ส่วนหนี้สินต่อส่วน ผู้ถือหุ้นก็จะมีค่าลดลงไปในทางตรงข้ามกัน

5. อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์จำนวน 5 ธนาคาร คือ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารกรุงไทย และธนาคารทหารไทย มีค่า Sig.เท่ากับ 0.000 0.007 0.043 0.000 0.022 0.000ตามลำดับ ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 คือปฏิเสธ H_0 ยอมรับ H_1 กล่าวคือ อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ และจากค่า $B=4.421$ 34.625 38.095 3.800 0.171 ตาม ลำดับ ซึ่งมีเครื่องหมายเป็นบวก แสดงว่าอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน นั่นคือ หากราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลง อัตราส่วนผลตอบแทนจากจากสินทรัพย์ก็จะมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงไปในทางเดียวกันด้วย

6. อัตราส่วนมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์จำนวน 9 ธนาคาร คือ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารเกียรตินาคิน ธนาคารกรุงไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ บริษัททุนธนชาติจำกัด และธนาคารทหารไทย มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 0.000 0.013 0.000 0.000 0.000 0.000 0.000 0.027 ตามลำดับ ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 คือปฏิเสธ H_0 ยอมรับ H_1 กล่าวคือ อัตราส่วนมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ และจากค่า $B=17.382$ 136.557 0.234 63.707 32.454 9.895 64.155 31.030 1.219 ตามลำดับ ซึ่งมีเครื่องหมายเป็นบวก แสดงว่าอัตราส่วนมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน นั่นคือ หากราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลง อัตราส่วนมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้นก็จะมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงไปในทางเดียวกันด้วย

สรุปผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเป็นรายอัตราส่วนแต่ละธนาคาร

ตารางที่ 4.9: สรุปผลการวิเคราะห์จำนวนธนาคารที่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	จำนวนธนาคารที่มีความสัมพันธ์กัน
1. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	6
2. อัตราส่วนกำไรสุทธิ	1
3. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น	5
4. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1
5. อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	5
6. อัตราส่วนมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้น	9

จากผลสรุปพบว่าอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับธนาคารมากที่สุดคือ อัตราส่วนมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้น ซึ่งมีความสัมพันธ์กันกับอัตราส่วนนี้ทุกธนาคาร กล่าวคืออัตราส่วนมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้นสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ของทุกธนาคารได้มากที่สุด

ผลการวิเคราะห์ค่า Durbin Watson

1. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา BAY

ตารางที่ 4.10: ผลการวิเคราะห์ค่า Durbin Watson ธนาคารกรุงศรีอยุธยา BAY

Model Summary

Multiple R	R Square	Adjusted R - Square	Standard Error	Durbin Watson
0.998	0.996	0.994	0.58663	1.923

จากตารางข้างต้น แสดงระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ ซึ่งมีอัตราส่วนทั้งสิ้น 6 ตัว โดยได้ค่า Adjusted R Square เท่ากับ 0.994 หรือ 99.4% หมายความว่าถึงตัวแปรอิสระทั้ง 6 ตัวนี้สามารถใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ 99.4% หรือร้อยละ 99.4 ส่วนร้อยละ

0.60 เป็นผลมาจากตัวแปรอื่นๆที่ไม่ได้นำมาทำการทดสอบ และค่า Durbin Watson เพื่อทดสอบความคลาดเคลื่อนที่มีความสัมพันธ์กัน (Autocorrelation) เท่ากับ 1.923 ซึ่งจากตาราง Durbin Watson เป็นค่าที่อยู่ระหว่าง d_u และ $4-d_u$ ซึ่งหมายความว่า ความคลาดเคลื่อนที่เกิดขึ้นไม่มีความสัมพันธ์กัน (No Autocorrelation)

2. ธนาคารกรุงเทพ BBL

ตารางที่ 4.11: ผลการวิเคราะห์ค่า Durbin Watson ธนาคารกรุงเทพ BBL

Model Summary

Multiple R	R Square	Adjusted R - Square	Standard Error	Durbin Watson
0.982	0.965	0.949	8.74204	1.459

จากตารางข้างต้น แสดงระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ ซึ่งมีอัตราส่วนทั้งสิ้น 6 ตัว โดยได้ค่า Adjusted R Square เท่ากับ 0.949 หรือ 94.9% หมายความว่า ตัวแปรอิสระทั้ง 6 ตัวนี้สามารถใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ 94.9% หรือร้อยละ 94.9 ส่วนร้อยละ 5.1 เป็นผลมาจากตัวแปรอื่นๆที่ไม่ได้นำมาทำการทดสอบ และค่า Durbin Watson เพื่อทดสอบความคลาดเคลื่อนที่มีความสัมพันธ์กัน (Autocorrelation) เท่ากับ 1.459 ซึ่งจากตาราง Durbin Watson เป็นค่าที่อยู่ระหว่าง d_l และ $4-d_u$ ซึ่งหมายความว่า ไม่สามารถหาข้อสรุปได้ ดังนั้นจะต้องเพิ่มข้อมูลของตัวแปรอิสระคือ ราคาปิดของตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลัง 1 ไตรมาส (T-1) และราคาปิดของตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลัง 2 ไตรมาส (T-2) ค่าที่ได้พบว่า $d_u > 1.515 > 4-d_u$ ซึ่งหมายความว่า ความคลาดเคลื่อนที่เกิดขึ้นไม่มีความสัมพันธ์กัน (No Autocorrelation)

3. ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย CIMBT

ตารางที่ 4.12: ผลการวิเคราะห์ค่า Durbin Watson ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย CIMBT

Model Summary

Multiple R	R Square	Adjusted R - Square	Standard Error	Durbin Watson
0.962	0.925	0.890	0.19441	2.530

จากตารางข้างต้น แสดงระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ ซึ่งมีอัตราส่วนทั้งสิ้น 6 ตัว โดยได้ค่า Adjusted R Square เท่ากับ 0.890 หรือ 89.0% หมายความว่า ตัวแปรอิสระทั้ง 6 ตัวนี้สามารถใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ 89.0% หรือร้อยละ 89.0 ส่วนร้อยละ 11.0 เป็นผลมาจากตัวแปรอื่นๆที่ไม่ได้นำมาทำการทดสอบ และค่า Durbin Watson เพื่อทดสอบความคลาดเคลื่อนที่มีความสัมพันธ์กัน (Autocorrelation) เท่ากับ 2.530 ซึ่งจากตาราง Durbin Watson เป็นค่าที่อยู่ระหว่าง du และ $4-dl$ ซึ่งหมายความว่า ไม่สามารถหาข้อสรุปได้ ถึงแม้ว่าจะทำการเพิ่มข้อมูลโดยการนำราคาปิดของตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลัง 1 ไตรมาส (T-1) และ 2 ไตรมาส (T-2) ก็ไม่สามารถหาข้อสรุปได้

4. ธนาคารกสิกรไทย KBANK

ตารางที่ 4.13: ผลการวิเคราะห์ค่า Durbin Watson ธนาคารกสิกรไทย KBANK

Model Summary

Multiple R	R Square	Adjusted R - Square	Standard Error	Durbin Watson
0.997	0.994	0.992	4.18029	2.084

จากตารางข้างต้น แสดงระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ ซึ่งมีอัตราส่วนทั้งสิ้น 6 ตัว โดยได้ค่า Adjusted R Square เท่ากับ 0.992 หรือ 99.2% หมายความว่าถึงตัวแปรอิสระทั้ง 6 ตัวนี้สามารถใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ 99.2% หรือร้อยละ 99.2 ส่วน ร้อยละ 0.80 เป็นผลมาจากตัวแปรอื่นๆที่ไม่ได้นำมาทำการทดสอบ และค่า Durbin Watson เพื่อ ทดสอบความคลาดเคลื่อนที่มีความสัมพันธ์กัน (Autocorrelation) เท่ากับ 2.084 ซึ่งจากตาราง Durbin Watson เป็นค่าที่อยู่ระหว่าง d_u และ $4-d_u$ ซึ่งหมายความว่า ความคลาดเคลื่อนที่เกิดขึ้นไม่มีความสัมพันธ์กัน (No Autocorrelation)

5. ธนาคารเกียรตินาคิน KKP

ตารางที่ 4.14: ผลการวิเคราะห์ค่า Durbin Watson ธนาคารเกียรตินาคิน KKP

Model Summary

Multiple R	R Square	Adjusted R - Square	Standard Error	Durbin Watson
0.975	0.950	0.926	3.52318	1.827

จากตารางข้างต้น แสดงระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ ซึ่งมีอัตราส่วนทั้งสิ้น 6 ตัว โดยได้ค่า Adjusted R Square เท่ากับ 0.926 หรือ 92.6% หมายความว่าถึงตัวแปรอิสระทั้ง 6 ตัวนี้สามารถใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ 92.6% หรือร้อยละ 92.6 ส่วนร้อยละ 7.4 เป็นผลมาจากตัวแปรอื่นๆที่ไม่ได้นำมาทำการทดสอบ และค่า Durbin Watson เพื่อทดสอบความคลาดเคลื่อนที่มีความสัมพันธ์กัน (Autocorrelation) เท่ากับ 1.827 ซึ่งจากตาราง Durbin Watson เป็นค่าที่อยู่ระหว่าง d_l และ $4-d_u$ ซึ่งหมายความว่า ไม่สามารถหาข้อสรุปได้ ดังนั้นจะต้องเพิ่มข้อมูลของตัวแปรอิสระคือ ราคาปิดของตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลัง 1 ไตรมาส (T-1) และราคาปิดของตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลัง 2 ไตรมาส (T-2) ค่าที่ได้พบว่า $d_u > 2.377 > 4-d_u$ ซึ่งหมายความว่า ความคลาดเคลื่อนที่เกิดขึ้นไม่มีความสัมพันธ์กัน (No Autocorrelation)

6. ธนาคารกรุงไทย KTB

ตารางที่ 4.15: ผลการวิเคราะห์ค่า Durbin Watson ธนาคารกรุงไทย KTB

Model Summary

Multiple R	R Square	Adjusted R - Square	Standard Error	Durbin Watson
0.979	0.959	0.940	1.20100	1.565

จากตารางข้างต้น แสดงระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ ซึ่งมีอัตราส่วนทั้งสิ้น 6 ตัว โดยได้ค่า Adjusted R Square เท่ากับ 0.940 หรือ 94.0% หมายความว่า ตัวแปรอิสระทั้ง 6 ตัวนี้สามารถใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ 94.0% หรือร้อยละ 94.0 ส่วน ร้อยละ 6.0 เป็นผลมาจากตัวแปรอื่นๆที่ไม่ได้นำมาทำการทดสอบ และค่า Durbin Watson เพื่อทดสอบ ความคลาดเคลื่อนที่มีความสัมพันธ์กัน (Autocorrelation) เท่ากับ 1.565 ซึ่งจากตาราง Durbin Watson เป็นค่าที่อยู่ระหว่าง dl และ 4-du ซึ่งหมายความว่า ไม่สามารถหาข้อสรุปได้ ดังนั้นจะต้อง เพิ่มข้อมูลของตัวแปรอิสระคือ ราคาปิดของตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลัง 1 ไตรมาส (T-1) และราคาปิด ของตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลัง 2 ไตรมาส (T-2) ค่าที่ได้พบว่า $du > 2.465 > 4-du$ ซึ่งหมายความว่า ความคลาดเคลื่อนที่เกิดขึ้นไม่มีความสัมพันธ์กัน (No Autocorrelation)

7. ธนาคารไทยพาณิชย์ SCB

ตารางที่ 4.16: ผลการวิเคราะห์ค่า Durbin Watson ธนาคารไทยพาณิชย์ SCB

Model Summary

Multiple R	R Square	Adjusted R - Square	Standard Error	Durbin Watson
0.986	0.972	0.959	7.63433	2.108

จากตารางข้างต้น แสดงระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ ซึ่งมีอัตราส่วนทั้งสิ้น 6 ตัว โดยได้ค่า Adjusted R Square เท่ากับ 0.959 หรือ 95.9% หมายความว่า ตัวแปรอิสระทั้ง 6 ตัวนี้สามารถใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ 95.9% หรือร้อยละ 95.9 ส่วนร้อยละ 4.1 เป็นผลมาจากตัวแปรอื่นๆที่ไม่ได้นำมาทำการทดสอบ และค่า Durbin Watson เพื่อทดสอบความคลาดเคลื่อนที่มีความสัมพันธ์กัน (Autocorrelation) เท่ากับ 2.108 ซึ่งจากตาราง Durbin Watson เป็นค่าที่อยู่ระหว่าง du และ 4-du ซึ่งหมายความว่า ความคลาดเคลื่อนที่เกิดขึ้นไม่มีความสัมพันธ์กัน (No Autocorrelation)

8. บริษัททุนธนชาติ TCAP

ตารางที่ 4.17: ผลการวิเคราะห์ค่า Durbin Watson บริษัททุนธนชาติ TCAP

Model Summary

Multiple R	R Square	Adjusted R - Square	Standard Error	Durbin Watson
0.964	0.930	0.898	2.89277	1.599

จากตารางข้างต้น แสดงระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ ซึ่งมีอัตราส่วนทั้งสิ้น 6 ตัว โดยได้ค่า Adjusted R Square เท่ากับ 0.898 หรือ 89.8% หมายความว่า ตัวแปรอิสระทั้ง 6 ตัวนี้สามารถใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ 89.8% หรือร้อยละ 89.8 ส่วนร้อยละ 1.2 เป็นผลมาจากตัวแปรอื่นๆที่ไม่ได้นำมาทำการทดสอบ และค่า Durbin Watson เพื่อทดสอบความคลาดเคลื่อนที่มีความสัมพันธ์กัน (Autocorrelation) เท่ากับ 1.599 ซึ่งจากตาราง Durbin Watson เป็นค่าที่อยู่ระหว่าง dl และ 4-du ซึ่งหมายความว่า ไม่สามารถหาข้อสรุปได้ ดังนั้นจะต้องเพิ่มข้อมูลของตัวแปรอิสระคือ ราคาปิดของตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลัง 1 ไตรมาส (T-1) และค่าที่ได้พบว่า $du > 1.83 > 4-du$ ซึ่งหมายความว่า ความคลาดเคลื่อนที่เกิดขึ้นไม่มีความสัมพันธ์กัน (No Autocorrelation)

9. ธนาคารทหารไทย TMB

ตารางที่ 4.18: ผลการวิเคราะห์ค่า Durbin Watson ธนาคารทหารไทย TMB

Model Summary

Multiple R	R Square	Adjusted R - Square	Standard Error	Durbin Watson
0.998	0.996	0.995	0.04280	2.406

จากตารางข้างต้น แสดงระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ ซึ่งมีอัตราส่วนทั้งสิ้น 6 ตัว โดยได้ค่า Adjusted R Square เท่ากับ 0.995 หรือ 99.5% หมายความว่า ตัวแปรอิสระทั้ง 6 ตัวนี้สามารถใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ 99.5% หรือร้อยละ 99.5 ส่วน ร้อยละ 0.50 เป็นผลมาจากตัวแปรอื่นๆที่ไม่ได้นำมาทำการทดสอบ และค่า Durbin Watson เพื่อทดสอบความคลาดเคลื่อนที่มีความสัมพันธ์กัน (Autocorrelation) เท่ากับ 2.406 ซึ่งจากตาราง Durbin Watson เป็นค่าที่อยู่ระหว่าง d_u และ $4-d_l$ ดังนั้นจะต้องเพิ่มข้อมูลของตัวแปรอิสระคือ ราคาปิดของตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลัง 1 ไตรมาส (T-1) และค่าที่ได้พบว่า $d_u > 1.79 > 4-d_u$ ซึ่งหมายความว่า ความคลาดเคลื่อนที่เกิดขึ้นไม่มีความสัมพันธ์กัน (No Autocorrelation)

ตารางจากการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบรวม

ตารางที่ 4.19: ผลการวิเคราะห์ค่า Durbin Watson แบบรวม

Model Summary

Multiple R	R Square	Adjusted R - Square	Standard Error	Durbin Watson
0.7124	0.5075	0.4904	44.5797	0.415

จากตารางข้างต้น แสดงระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ ซึ่งมีอัตราส่วนทั้งสิ้น 6 ตัว โดยได้ค่า Adjusted R Square เท่ากับ 0.4904 หรือ 49.04% หมายความว่า ตัวแปรอิสระทั้ง 6 ตัวนี้สามารถใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ได้ 49.04 % หรือร้อยละ 49.04 ส่วนร้อยละ 50.96 เป็นผลมาจากตัวแปรอื่นๆที่ไม่ได้นำมาทำการทดสอบและค่า Durbin Watson เพื่อทดสอบความคลาดเคลื่อนที่มีความสัมพันธ์กัน (Autocorrelation) เท่ากับ 0.415 ซึ่งจากตาราง Durbin Watson เป็นค่าที่อยู่ระหว่าง 0 และ dl ซึ่งหมายความว่า ไม่สามารถหาข้อสรุปได้ ดังนั้นจะต้องเพิ่มข้อมูลของตัวแปรอิสระคือ ราคาปิดของตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลัง 1 ไตรมาส (T-1) และราคาปิดของตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลัง 2 ไตรมาส (T-2) ค่าที่ได้พบว่า $du < 1.964 < 4 - du$ ซึ่งหมายความว่า ความคลาดเคลื่อนที่เกิดขึ้นไม่มีความสัมพันธ์กัน (No Autocorrelation) โดยผู้วิจัยได้ทำการตั้งสมมติฐานคือ

H_0 : อัตราส่วนทางการเงินที่ศึกษาไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

H_1 : อัตราส่วนทางการเงินที่ศึกษามีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

ตารางที่ 4.20: ผลการวิเคราะห์ตาราง ANOVA

	SS	Df	Mean Square	F	Sig.
Regression	354312.571	6	59052.095	29.714	0.000
Residual	343811.064	173	1987.347		
Total	698123.634	179			

จากตาราง 4.28 วิเคราะห์ที่ได้ค่า $F = 29.714$ และค่า $Sig. = 0.000$ ซึ่งน้อยกว่า 0.05 ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐาน H_0 นั่นคือ ยอมรับสมมติฐาน H_1 ซึ่งหมายความว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ศึกษาอย่างน้อย 1 ตัว มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ จึงได้ทำการทดสอบต่อไป ว่ามีตัวแปรอิสระใดและของธนาคารใดบ้างที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

ตาราง 4.21: ผลการวิเคราะห์วิธีสมการถดถอยแบบรวมธนาคาร

$$P = B_0 + B_1ROA + B_2NPM + B_3ROE + B_4DE + B_5Fix + B_6PBV$$

Variable	Coefficient	t-statistic	Prob.
Intercept	-11.924	-0.667	0.506
ROA %	49.780	4.995	0.000**
Net Profit Margin %	1.026	2.611	0.010**
ROE %	-0.247	-0.199	0.842
D/E เท่า	-0.720	-0.697	0.487
Fix Asset Turnover ครั้ง	-4.963	-5.350	0.000**
P/BV เท่า	4.522	1.213	0.227
R-Square			0.508
Adjust R-Square			0.490
Prob(F-Statistic)			0.000
Dependent Variable: P			
**ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05			

จากตาราง 4.21 การทดสอบวิธีสมการถดถอยพบว่าค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ซึ่งเป็นค่าที่บ่งบอกความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับ 49.780 อัตราส่วนกำไรสุทธิเท่ากับ 1.026 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับ -0.24 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับ -0.720 อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ -4.963 และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 4.522 และเมื่อพิจารณาค่า t-statistic ที่ใช้ทดสอบความน่าจะเป็นของสมมติฐาน พบว่าอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีค่าเท่ากับ 4.995 อัตราส่วนกำไรสุทธิเท่ากับ 2.611 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับ -0.199 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับ -0.696 อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ -5.350 และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 1.213 โดยค่า P-Valueของอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีค่าเท่ากับ 0.842 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.487 และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 0.226 ซึ่งมากกว่า

ระดับนัยสำคัญ 0.05 ดังนั้นจึงปฏิเสธ H_1 ยอมรับ H_0 หมายถึง ความว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 แต่ค่า P-Value ของอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีค่าเท่ากับ 0.000 อัตราส่วนกำไรสุทธิเท่ากับ 0.010 และอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 จึงปฏิเสธ H_0 ยอมรับ H_1 กล่าวคือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนกำไรสุทธิและอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05



บทที่ 5

สรุปผลการวิจัย การอภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

จากงานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 6 อัตราส่วนกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลงบการเงินตั้งแต่รายไตรมาสที่ 1-4 ปี พ.ศ. 2552-2556 ซึ่งประกอบด้วย 9 ธนาคารที่มีข้อมูลงบการเงินครบถ้วน จึงน่าจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ที่ต้องการจะลงทุนและผู้ที่ต้องการใช้งบการเงินว่าอัตราส่วนทางการเงินใดบ้างที่สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารได้ เพื่อให้นักลงทุนได้นำไปใช้เป็นข้อมูลในการวิเคราะห์และเพื่อใช้ในการลงทุน จึงเป็นที่มาของการวิจัยในครั้งนี้

5.1 สรุปผลการวิจัย

ตารางที่ 5.1: สรุปตารางความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของหลักทรัพย์ของแต่ละธนาคาร

	ROA	NPM	ROE	D/E	FAT	P/BV
BAY	-		+		+	+
BBL					+	+
CIMBT				-		+
KBANK	-				+	+
KKP	-		+			+
KTB		+			+	+
SCB	-		+			+
TCAP	-		+			+
TMB	+		-		+	+

+ หรือ - = ทิศทางของความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

จากตารางของการทดสอบวิธีสมการถดถอยอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา ได้แก่ ROA, ROE, FAT และ P/BV

อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์ของธนาคารกรุงเทพ ได้แก่ FAT และ P/BV

อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์ของธนาคารซีไอเอ็มบีไทย ได้แก่ D/E และ P/BV ซึ่ง D/E มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงกับราคามากที่สุด โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม สอดคล้องกับงานวิจัยของ จุฑามาศ นันตะราช (2551)

อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์ของธนาคารกสิกรไทย ได้แก่ ROA, FAT และ P/BV

อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์ของธนาคารเกียรตินาคิน ได้แก่ ROA, ROW และ P/BV

อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์ของธนาคารกรุงไทย ได้แก่ NPM, FAT และ P/BV ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ นัจสร วุฒิพงศาธร (2553) กล่าวว่าปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์มากที่สุดคือ NPM และ P/BV

อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์ของธนาคารไทยพาณิชย์ ได้แก่ ROA, ROE และ P/BV

อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์ของบริษัททุนธนาชาติ ได้แก่ ROA, ROE และ P/BV

อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์ของธนาคารทหารไทย ได้แก่ ROA, ROE, FAT และ P/BV

จากผลการวิจัยครั้งนี้จากวิธีสมการถดถอยแบบรวมพบว่า อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารมี 3 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร โดยที่อัตราส่วน 2 อัตราส่วนแรกนั้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญในทิศทางเดียวกัน หมายความว่าถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าเพิ่มมากขึ้น ราคาหลักทรัพย์จะสูงขึ้นตามไปในทิศทางเดียวกัน ส่วนอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรมันมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญและจะมีทิศทางที่ตรงกันข้ามหมายถึง ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าเพิ่มมากขึ้น ราคาหลักทรัพย์จะมีค่าลดลง อย่างไรก็ตามยังมีอัตราส่วนบางตัวและราคาตลาดไม่สัมพันธ์กัน อาจเนื่องมาจากมีปัจจัยต่างๆ เกี่ยวข้องกับธุรกิจ

5.2 การอภิปรายผล

1. อัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการทำกำไร (Profitability) แสดงถึงการใช้นสินทรัพย์ ว่าให้ผลตอบแทนมากน้อยอย่างไร หากมีค่าสูง แสดงว่า กิจการนี้มีการใช้นสินทรัพย์คุ้มค่า ควบคุมต้นทุนได้ดี และทำให้มีความมั่นคงและเพิ่มมูลค่าของกิจการขึ้นด้วย

1.1 อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในงานวิจัยครั้งนี้สามารถใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ และมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ไปในทิศทางเดียวกัน

1.2 อัตราส่วนกำไรสุทธิในงานวิจัยครั้งนี้สามารถใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์ได้และมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ไปในทิศทางเดียวกัน

1.3 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น งานวิจัยนี้ อัตราส่วนนี้ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

2. อัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ (Debt of Lverage Ratio) หากมีค่าต่ำ แสดงว่ากิจการนั้นๆ มีความเสี่ยงต่ำและกิจการมีความมั่นคงสูง

2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น งานวิจัยนี้ อัตราส่วนนี้ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

3. อัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ถาวร หากมีค่าสูงแสดงให้เห็นว่า สินทรัพย์ถาวรได้มีการใช้อย่างคุ้มค่า

3.1 อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร จากผลการทดสอบครั้งนี้พบว่าอัตราส่วนนี้สามารถใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์ได้และมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ไปในทิศทางตรงกันข้าม

4. อัตราส่วนมูลค่าตลาด (Market Value Ratio) แสดงให้เห็นถึงการประเมินสถานะของกิจการว่ามีความมั่นคงเพียงใด ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำกว่าค่าที่เหมาะสม นักลงทุนจะมองว่าธุรกิจนี้สามารถสร้างกำไรในอนาคตได้น้อยหรืออาจไม่เชื่อถือในความสามารถของผู้บริหาร

4.1 อัตราส่วนมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น ผลการทดสอบครั้งนี้พบว่าอัตราส่วนนี้ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

5.3 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย

1. อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารโดยพิจารณาหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) อัตราส่วนที่มีนัยสำคัญมี 4 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน แต่อัตราส่วนนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางที่ตรงข้ามกัน ซึ่งแตกต่างจาก วิธีสมการถดถอย (Regression Analysis) มีอัตราส่วนที่มีนัยสำคัญ 3 อัตราส่วน คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตรากำไรสุทธิ โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน แต่อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม

2. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินช่วยให้นักลงทุนทราบข้อมูลเพียงส่วนหนึ่งเท่านั้น แต่อาจมีอิทธิพลมาจากปัจจัยภายนอกทั้งในและต่างประเทศหลายด้านด้วยกัน เช่น สภาวะเศรษฐกิจ การเมือง อัตราแลกเปลี่ยน นโยบายการเงิน ฯลฯ ผู้ที่จะลงทุนควรพิจารณาข้อมูลหลายๆ ด้าน ประกอบการตัดสินใจในการลงทุนได้มากยิ่งขึ้น

5.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องในอนาคต

1. เนื่องจากงานวิจัยนี้มีช่วงระยะเวลาค่อนข้างสั้น และงบการเงินไม่ครบถ้วนทุกธนาคาร การทำวิจัยในอนาคตอาจจะให้ช่วงระยะเวลาการศึกษาให้กว้างขึ้น หรือทดสอบในช่วงระยะเวลาอื่นๆ

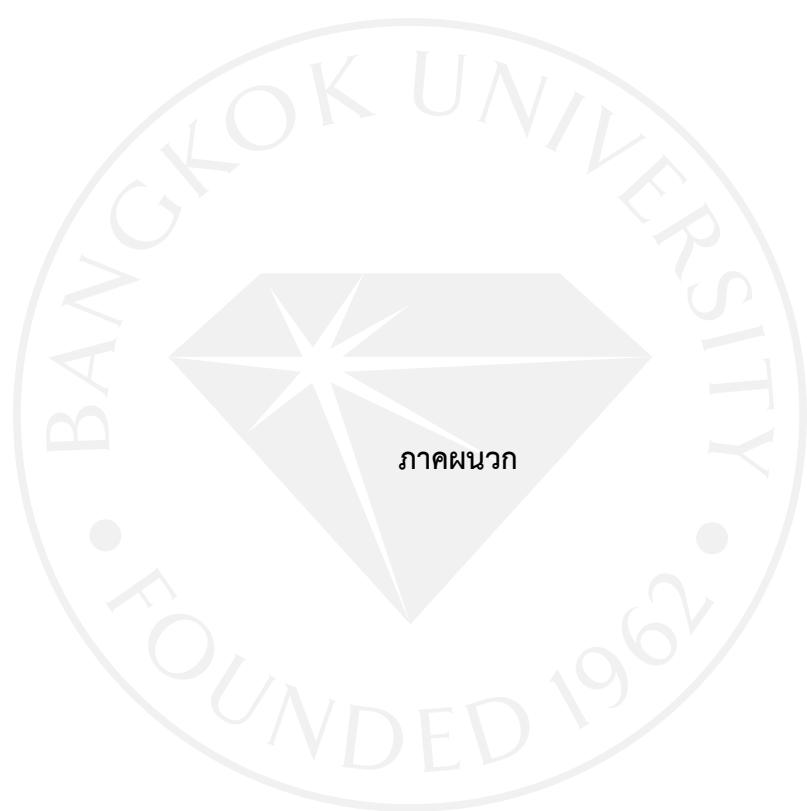
2. งานวิจัยในอนาคตภายหน้า สามารถค้นคว้าและรวบรวมข้อมูลทางการเงินย้อนหลังได้มากขึ้น และวิเคราะห์อัตราส่วนเพิ่มมากขึ้น ซึ่งจะทำให้กลุ่มตัวอย่างในการวิเคราะห์มากขึ้นและจะส่งผลให้การวิจัยแม่นยำและชัดเจนยิ่งขึ้น

3. การวิจัยในครั้งนี้เป็นการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่อธิบายถึงความสัมพันธ์ได้เพียงบางอัตราส่วน ซึ่งงานวิจัยในอนาคตผู้วิจัยสามารถนำปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อื่นๆ เพิ่มเติมจากการใช้อัตราส่วนเหล่านี้ เช่น อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยนโยบายการเงินต่างๆ รวมถึงเศรษฐกิจ และการเมืองในประเทศและต่างประเทศ มาใช้พิจารณาประกอบกัน เพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่ครบถ้วนมากขึ้น



บรรณานุกรม

- กลุ่มธนาคารจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์. (ม.ป.ป.). สืบค้นจาก www.set.or.th.
- จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2545). การลงทุน (พิมพ์ครั้งที่ 6). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- จุฬามาศ นันดีระราช. (2551). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- ชนิกา มหาวีระพจน์. (2552). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาอิสระ ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- นัจจร วุฒิพงศาธร. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยรวมและแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม. การศึกษาอิสระ ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ประพิน ศรีดี. (2548). การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ของประเทศไทย/ *Performance analysis of large banks in Thailand*. การค้นคว้าอิสระ ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- รพีพรรณ แสงसानนท์. (2548). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ กรณีอุตสาหกรรมพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2544-2548. งานนิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- รวบรวมงบการเงินปี 2552-2556. (ม.ป.ป.). สืบค้นจาก www.setsmart.com.
- สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2548). การลงทุนในตราสารทุน. กรุงเทพฯ: อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง.
- สรุปภาพรวมตลาดหุ้นไทย. (2557). สืบค้นจาก www.moneyfin99.blogspot.com/2014.
- Reilly, F. K. (1989). *Investment* (4th ed.). New Jersey: Prentice.
- Watts, R.L., & Zimmerman, J.L. (1986). Positive Accounting Theory. *The Accounting Review*, 65(1), 131-156.



ธนาคารกรุงศรีอยุธยาจำกัด (มหาชน) รายไตรมาสปี พ.ศ.2552-2556

หลักทรัพย์	ปี	Q	ROA%	NET PROFIT MARGIN %	ROE%	D/E เท่า	FIX ASSET TURNOVER ต่อครั้ง	P/BV เท่า	Stock price
BAY	2552	1	0.79	8.49	5.91	7.52	3.19	0.62	8.75
		2	0.75	13.44	5.52	7.26	3.23	1.02	14.5
		3	0.96	16.39	6.64	7.31	3.1	1.34	19.2
		4	1.07	11.48	7.5	7.44	3.18	1.51	22.5
	2553	1	1.26	12.6	8.52	7.69	3.51	1.39	21.2
		2	1.4	13.26	8.83	7.88	3.71	1.26	19.6
		3	1.49	13.41	8.79	7.28	3.79	1.6	25.25
		4	1.5	12.43	9.19	7.79	3.9	1.61	25.75
	2554	1	1.57	16.48	9.81	7.72	4.01	1.52	24.8
		2	1.6	16.78	10.56	8.08	4.13	1.61	27.5
		3	1.75	15.67	11.15	8.04	4.24	1.21	20
		4	1.72	2.51	9.2	8.25	4.16	1.32	22
	2555	1	1.75	17.4	9.61	8.2	4.34	1.6	27
		2	1.73	17.77	10.19	8.6	4.51	1.69	29.5
		3	1.79	17.59	10.8	8.53	4.6	1.76	31.25
		4	1.88	17.01	13.55	8.46	4.68	1.81	32.5
	2556	1	1.88	18.12	13.63	8.38	4.87	1.86	34.75
		2	1.72	13.24	12.84	8.46	4.68	1.84	35.5
		3	1.71	16.36	12.76	8.52	4.86	1.92	37.75
		4	1.41	4.04	10.11	8.72	4.89	1.54	30.5

จำนวน 20 ไตรมาส = 20 n

ธนาคารกรุงเทพจำกัด (มหาชน) รายไตรมาสปี พ.ศ.2552-2556

หลักทรัพย์	ปี	Q	ROA%	NET PROFIT MARGIN %	ROE%	D/E เท่า	FIX ASSET TURNOVER ต่อครั้ง	P/BV เท่า	Stock price
BBL	2552	1	1.68	21.27	11.17	8.77	3.27	0.81	74.5
		2	1.64	22.13	11.06	8.66	3.19	1.16	108
		3	1.72	23.95	11.17	8.02	3.04	1.27	121
		4	1.7	28.18	11.17	8	2.89	1.16	116
	2553	1	1.76	27.37	11.42	7.71	2.9	1.28	131.5
		2	1.85	31.8	11.99	7.32	2.52	1.16	125
		3	1.95	27.69	12.13	7.22	2.6	1.37	156
		4	1.95	22.38	11.51	7.45	2.75	1.26	147
	2554	1	1.96	25.6	11.32	7.41	2.89	1.42	172
		2	1.99	27.67	11.3	7.51	2.7	1.27	158
		3	2.07	25.88	11.8	7.62	2.93	1.14	141
		4	1.68	20.34	11.53	7.64	3.07	1.25	153.5
	2555	1	1.69	26.87	11.82	7.72	3.26	1.45	185
		2	1.7	28.34	12.41	7.69	3.41	1.44	191.5
		3	1.61	24.78	12.4	8.04	3.52	1.46	194
		4	1.78	24.94	12.77	7.84	3.66	1.43	195.5
	2556	1	1.76	27.29	12.62	7.55	3.81	1.58	227
		2	1.83	20.93	13.15	7.74	3.93	1.37	204
		3	1.8	26.82	13.32	7.63	4.01	1.32	196
		4	1.79	22.59	12.61	7.77	4.09	1.19	178

จำนวน 20 ไตรมาส = 20 n

ธนาคารซีไอเอ็มบีไทยจำกัด (มหาชน) รายไตรมาสปี พ.ศ.2552-2556

หลักทรัพย์	ปี	Q	ROA %	NET PROFIT MARGIN %	ROE%	D/E เท่า	FIXASSET TURNOVER ต่อครั้ง	P/BV เท่า	Stock price
CIMBT	2552	1	-0.40	-9.9	-2.56	22.92	3.02	1.98	0.61
		2	-0.26	-10.7	-8.69	19.62	2.8	2.92	1.22
		3	-0.65	21.16	-15.87	15.22	2.62	3.16	1.28
		4	0.03	2.17	0.03	16.81	2.44	4.53	1.96
	2553	1	0.42	16.4	7.69	13.33	2.62	4.78	2.09
		2	0.83	20.84	15.25	14.02	2.48	5.98	2.73
		3	0.65	9.06	11.99	13.81	2.44	6.63	3.02
		4	0.51	-3.2	0.51	10.84	2.54	5.83	2.75
	2554	1	0.54	13.32	7.68	10.55	2.82	4.35	2.71
		2	0.46	11.28	6.53	11.21	3.01	4.15	2.54
		3	0.56	11.94	7.53	12.13	3.21	3.25	2.02
		4	0.89	11.82	0.89	11.61	3.37	3.89	2.47
	2555	1	0.94	12.28	10.93	11.65	3.48	3.53	2.47
		2	0.72	1.11	9.02	11.94	3.63	3.14	2.25
		3	1.11	24.42	11.92	8.41	4.09	3.29	2.14
		4	0.87	5.12	0.87	9.23	3.46	2.7	2.5
2556	1	0.86	9.79	8.99	8.98	3.58	2.63	2.46	
	2	0.97	7.02	10.12	9.51	3.9	1.98	1.96	
	3	0.6	11.35	5.48	10.5	3.76	2.14	2.12	
	4	0.58	10.49	0.58	11.81	4.4	1.86	1.88	

จำนวน 20 ไตรมาส = 20 n

ธนาคารกสิกรไทยจำกัด (มหาชน) รายไตรมาสปี พ.ศ.2552-2556

หลักทรัพย์	ปี	Q	ROA%	NET PROFIT MARGIN %	ROE%	D/E เท่า	FIX ASSET TURNOVER ต่อครั้ง	P/BV เท่า	Stock price
KBANK	2552	1	1.83	17.94	13.18	9.35	3.02	0.94	44.75
		2	1.81	18.73	12.72	9.18	2.85	1.35	66.25
		3	1.71	18.74	12.27	9.41	2.74	1.69	82.5
		4	1.59	16.04	12.58	9.97	2.48	1.71	85
	2553	1	1.7	15.5	12.58	10.02	2.63	1.88	96.5
		2	1.91	15.65	13.49	10.27	2.9	1.69	90.75
		3	2.05	16.75	14.17	9.88	3.17	2.18	117
		4	2.09	18.38	15.54	10.42	3.14	2.26	125.5
	2554	1	2.13	18.25	16.19	10.82	3.27	2.25	127
		2	2.34	19.66	17.94	10.6	3.44	2.09	123
		3	2.47	19.41	19.11	10.8	3.71	1.95	117
		4	2.45	7.95	16.72	10.05	3.83	1.95	122
	2555	1	2.46	27.5	17.67	10.13	3.74	2.38	154
		2	2.52	17.41	18.61	10.02	4.14	2.34	162
		3	2.45	20.05	18.64	10.15	4.3	2.57	182.5
		4	2.58	16.92	20.76	10.15	4.49	2.59	193.5
	2556	1	2.52	20.76	20.12	9.68	4.79	2.69	208
		2	2.57	21.61	20.52	10.03	4.77	2.33	191
		3	2.56	20.62	20.37	9.63	4.87	2.09	175
		4	2.58	18.17	20.45	9.36	5.01	1.79	156

จำนวน 20 ไตรมาส = 20 n

ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) รายไตรมาสปี พ.ศ.2552-2556

หลักทรัพย์	ปี	Q	ROA%	NET PROFIT MARGIN %	ROE%	D/E เท่า	FIX ASSET TURNOVER ต่อครั้ง	P/BV เท่า	Stock price
KKP	2552	1	1.82	17.46	9.84	5.61	0.99	0.32	10.6
		2	2.06	26.59	11.53	6.02	14.09	0.5	16.5
		3	2.21	27.61	11.99	5.98	13.86	0.71	25.5
		4	2.56	16.6	12.72	6.11	14.06	0.76	23.7
	2553	1	3.05	30.33	14.64	5.79	0.09	0.8	27.5
		2	3.15	26.99	15.34	5.59	14.87	0.78	27.25
		3	3.05	24.94	14.91	5.47	14.85	1.11	39
		4	3.03	13.2	14.72	5.85	15.1	1.07	39
	2554	1	2.71	19.76	12.62	5.82	0.09	1.08	35.25
		2	2.52	20.38	12.24	6.75	15.4	0.93	33
		3	2.45	21.22	12.41	7.23	15.83	0.82	28.75
		4	2.07	17.93	13.03	7.14	15.59	0.91	32
	2555	1	1.83	15.66	12.06	7.27	0.08	1.01	37
		2	1.64	17.78	12.63	8.15	17.52	0.94	36
		3	1.49	19.12	10.77	6.54	14.44	1.57	46.25
		4	1.91	20.01	12.09	6.07	16.01	1.21	48.5
	2556	1	2.14	22.91	13.59	6.14	0.09	1.75	69
		2	2.21	21.85	15.1	6.59	19.5	1.3	53
		3	2.18	19.96	13.26	6.28	15.86	1.05	42.5
		4	2.24	19.12	13.02	6.12	16.25	0.92	37.25

จำนวน 20 ไตรมาส = 20 n

ธนาคารกรุงไทยจำกัด (มหาชน) รายไตรมาสปี พ.ศ.2552-2556

หลักทรัพย์	ปี	Q	ROA%	NET PROFIT MARGIN %	ROE%	D/E เท่า	FIX ASSET TURNOVER ต่อครั้ง	P/BV เท่า	Stock price
KTB	2552	1	0.98	14.11	10.31	12.27	3.28	0.49	4.27
		2	1.07	14.83	11.31	12.92	3.47	0.93	8.23
		3	1.16	23.06	11.21	12.28	3.42	0.97	8.51
		4	1.23	15.75	11.28	12.72	3.28	1.01	9.27
	2553	1	1.15	16.59	11.4	13.65	3.32	1.21	11.48
		2	1.17	18.17	12.18	13.16	3.4	1.22	11.85
		3	1.2	24.21	12.23	13.17	3.51	1.64	15.99
		4	1.24	16.46	12.52	13.01	3.62	1.58	16.28
	2554	1	1.3	23.93	14.53	14.97	3.86	1.64	17.31
		2	1.52	22.32	16.13	14.17	4.07	1.72	17.69
		3	1.5	20.41	15.88	14.28	4.37	1.41	14.49
		4	1.22	3.03	13.32	14.14	4.29	1.33	14.02
	2555	1	1.17	23.13	13.85	14.61	4.54	1.51	16.46
		2	1.3	24.75	15.46	14.58	4.63	1.32	15.15
		3	1.44	28.24	17.46	14.69	4.82	1.86	18.3
		4	1.49	2.7	15.17	11.5	4.81	1.91	19.6
	2556	1	1.5	26.84	15.66	11.21	4.99	1.94	25
		2	1.42	19.91	15.07	11.41	4.86	1.48	20.3
		3	1.35	26.39	14.5	11.18	4.93	1.41	19.2
		4	17.5	29.03	17.56	11.2	5.01	1.16	16.5

จำนวน 20 ไตรมาส = 20 n

ธนาคารไทยพาณิชย์จำกัด (มหาชน) รายไตรมาสปี พ.ศ.2552-2556

หลักทรัพย์	ปี	Q	ROA%	NET PROFIT MARGIN %	ROE%	D/E เท่า	FIX ASSET TURNOVER ต่อครั้ง	P/BV เท่า	Stock price
SCB	2552	1	2.23	26.33	16.15	8.98	3.17	1.46	54.5
		2	2.17	25.13	15.98	8.99	3.16	1.89	73.25
		3	2.21	25.69	15.55	8.55	3.14	2.22	85
		4	2.2	24.41	15.48	8.17	2.87	2.17	86.75
	2553	1	2.22	30.89	15.42	7.83	2.89	2.22	92
		2	2.29	27.03	15.71	7.67	2.87	1.86	81.25
		3	2.35	28.89	16.06	8.09	2.96	2.41	103.5
		4	2.45	25.57	16.39	8.56	3.07	2.35	103.5
	2554	1	2.85	49.17	19.21	8.19	3	2.38	108
		2	3.06	25.58	21.05	8.67	3.41	2.18	111
		3	3.05	22.54	21.71	9.02	3.88	2.07	106
		4	2.83	18.04	21.33	9.1	4.19	2.23	116.5
	2555	1	2.51	25.82	18.13	8.99	4.26	2.62	143.5
		2	2.49	24.28	19.04	9.2	4.55	2.54	147
		3	2.38	22.83	19.35	9.52	4.75	2.88	168.5
		4	2.47	67.91	19.94	9.42	3.99	2.99	181.5
	2556	1	2.5	33.05	20.23	9.36	4.01	2.81	180
		2	2.57	31.34	21.34	9.68	3.98	2.56	172
		3	2.6	23.5	21.85	9.29	4.79	2.2	148
		4	2.61	91.52	21.66	9.28	4.66	2.07	143.5

จำนวน 20 ไตรมาส = 20 n

บริษัททุนธนชาติจำกัด (มหาชน) รายไตรมาสปี พ.ศ.2552-2556

หลักทรัพย์	ปี	Q	ROA%	NET PROFIT MARGIN %	ROE%	D/E เท่า	FIX ASSET TURNOVER ต่อครั้ง	P/BV เท่า	Stock price
TCAP	2552	1	1.5	13.06	9.2	13.77	19.12	0.46	9.6
		2	2.62	13.76	19.95	11.89	16.71	0.62	13.7
		3	2.52	7.9	16.84	11.49	18.17	0.76	17.4
		4	2.21	11.26	15.33	12.38	18.33	0.91	22.1
	2553	1	2.86	13.38	15.34	11.25	17.39	0.95	24.8
		2	2.02	9.52	15.52	23	7.99	1.06	29
		3	2.26	10.06	16.45	22.29	8.56	1.57	41.25
		4	2.26	8.83	16.25	22.45	9.61	1.32	36
	2554	1	2.34	8.95	15.32	21.98	10.37	1.15	32.5
		2	1.68	11.85	16.12	21.53	6.32	1.01	28.5
		3	1.52	9.38	15.2	22.04	6.21	0.95	27.25
		4	1.34	6.84	13.46	21.42	6.03	0.92	26.75
	2555	1	1.29	7.85	13.41	21.02	6.39	1.12	33.5
		2	1.32	11.21	13.44	21.03	6.74	0.93	28.75
		3	1.26	7.72	12.98	21.21	6.97	1.19	37.75
		4	1.27	8.05	13.53	21.98	7.36	1.17	37.75
	2556	1	1.37	11.57	14.69	20.68	7.7	1.33	44.5
		2	2.01	21.46	20.19	10.8	8.31	1.02	38.5
		3	2.05	9.51	20.74	20.43	8.33	0.9	0.44
		4	2.02	8.91	20.48	20.17	8.33	0.85	0.86

จำนวน 20 ไตรมาส = 20 n

ธนาคารทหารไทยจำกัด (มหาชน) รายไตรมาสปี พ.ศ.2552-2556

หลักทรัพย์	ปี	Q	ROA%	NET PROFIT MARGIN %	ROE%	D/E เท่า	FIX ASSET TURNOVER ต่อครั้ง	P/BV เท่า	Stock price
TMB	2552	1	-0.1	5.4	-1.6	12.05	2.59	0.43	0.44
		2	-0.24	4.22	-3.29	11.36	2.7	0.81	0.86
		3	-0.45	8.21	-5.56	10.83	2.37	1.13	1.19
		4	0.37	10.09	4.44	10.52	2.22	1.16	1.24
	2553	1	0.41	12.43	4.93	10.7	2.09	1.29	1.4
		2	0.51	15.2	5.93	10.08	1.91	1.29	1.42
		3	0.55	13.19	6.38	10.45	1.91	2.2	2.46
		4	0.57	12.57	6.6	10.84	1.89	2.08	2.36
	2554	1	0.6	15.93	7.36	11.82	2.03	2.06	2.36
		2	0.65	15.4	7.87	12.51	2.2	1.75	2
		3	0.64	8.58	7.71	11.87	2.5	1.24	1.43
		4	0.62	10.71	7.87	12.77	2.68	1.35	1.58
	2555	1	0.59	11.35	7.66	12.41	2.88	1.48	1.77
		2	0.6	13.92	7.75	11.72	3	1.24	1.52
		3	0.72	15	8.89	11.17	3.33	1.49	1.82
		4	0.23	-19.92	3.03	12.28	3.26	1.48	1.86
	2556	1	0.4	18.08	4.25	11.45	3.35	2.066	2.54
		2	0.27	2.43	2.48	11.28	3.47	1.65	2.54
		3	0.39	17.55	3.17	11.35	3.83	1.94	2.58
		4	0.95	15.24	9.95	11.4	3.74	1.5	2.06

จำนวน 20 ไตรมาส = 20 n

➔ Descriptives

[DataSet1] C:\Users\CS\Documents\IS หน้.sav

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROA	180	-.65	3.15	1.6059	.79086
NETPROFITMARGIN	180	-19.92	91.52	17.7918	10.87291
ROE	180	-15.87	21.85	12.0750	5.82667
DEI๓	180	5.47	23.00	10.7518	4.07002
FIXASSETTURNOVER๓๓	180	.08	19.12	5.1732	4.20670
PBV๓๓	180	.32	6.63	1.7359	.96235
stockprice	180	.44	227.00	57.7217	62.45104
Valid N (listwise)	180				



ธนาคารกรุงศรีอยุธยาจำกัด (มหาชน) BAY

Correlations

		ROA	NETPROFITMARGIN	ROE	DEI๓	FIXASSETTURNOVER	PBV๓	stockprice
ROA	Pearson Correlation	1	.326	.892**	.769**	.862**	.753**	.782**
	Sig. (2-tailed)		.160	.000	.000	.000	.000	.000
	N	20	20	20	20	20	20	20
NETPROFITMARGIN	Pearson Correlation	.326	1	.361	.059	.175	.438	.341
	Sig. (2-tailed)	.160		.117	.806	.460	.053	.141
	N	20	20	20	20	20	20	20
ROE	Pearson Correlation	.892**	.361	1	.790**	.899**	.796**	.876**
	Sig. (2-tailed)	.000	.117		.000	.000	.000	.000
	N	20	20	20	20	20	20	20
DEI๓	Pearson Correlation	.769**	.059	.790**	1	.929**	.606**	.758**
	Sig. (2-tailed)	.000	.806	.000		.000	.005	.000
	N	20	20	20	20	20	20	20
FIXASSETTURNOVER	Pearson Correlation	.862**	.175	.899**	.929**	1	.731**	.865**
	Sig. (2-tailed)	.000	.460	.000	.000		.000	.000
	N	20	20	20	20	20	20	20
PBV๓	Pearson Correlation	.753**	.438	.796**	.606**	.731**	1	.961**
	Sig. (2-tailed)	.000	.053	.000	.005	.000		.000
	N	20	20	20	20	20	20	20
stockprice	Pearson Correlation	.782**	.341	.876**	.758**	.865**	.961**	1
	Sig. (2-tailed)	.000	.141	.000	.000	.000	.000	
	N	20	20	20	20	20	20	20

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).



ธนาคารกรุงเทพจำกัด (มหาชน) BBL

Correlations

		ROA	NETPROFITMARGIN	ROE	DE1๓	FIXASSETTURNOVER	PBV1๓	stockprice
ROA	Pearson Correlation	1	.227	.008	-.647**	-.384	-.001	.057
	Sig. (2-tailed)		.336	.973	.002	.095	.998	.811
	N	20	20	20	20	20	20	20
NETPROFITMARGIN	Pearson Correlation	.227	1	.074	-.496*	-.351	.275	.113
	Sig. (2-tailed)	.336		.756	.026	.130	.240	.634
	N	20	20	20	20	20	20	20
ROE	Pearson Correlation	.008	.074	1	-.314	.739**	.497*	.793**
	Sig. (2-tailed)	.973	.756		.178	.000	.026	.000
	N	20	20	20	20	20	20	20
DE1๓	Pearson Correlation	-.647**	-.496*	-.314	1	.246	-.528*	-.492*
	Sig. (2-tailed)	.002	.026	.178		.296	.017	.027
	N	20	20	20	20	20	20	20
FIXASSETTURNOVER	Pearson Correlation	-.384	-.351	.739**	.246	1	.272	.603**
	Sig. (2-tailed)	.095	.130	.000	.296		.246	.005
	N	20	20	20	20	20	20	20
PBV1๓	Pearson Correlation	-.001	.275	.497*	-.528*	.272	1	.864**
	Sig. (2-tailed)	.998	.240	.026	.017	.246		.000
	N	20	20	20	20	20	20	20
stockprice	Pearson Correlation	.057	.113	.793**	-.492*	.603**	.864**	1
	Sig. (2-tailed)	.811	.634	.000	.027	.005	.000	
	N	20	20	20	20	20	20	20

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).



ธนาคารซีไอเอ็มบีไทยจำกัด (มหาชน) CIMBT

Correlations

		ROA	NETPROFITMARGIN	ROE	DE๓	FIXASSETTURNOVER	PBV๓	stockprice
ROA	Pearson Correlation	1	.333	.832**	-.749**	.526*	.056	.675**
	Sig. (2-tailed)		.152	.000	.000	.017	.815	.001
	N	20	20	20	20	20	20	20
NETPROFITMARGIN	Pearson Correlation	.333	1	.368	-.547*	.144	.184	.385
	Sig. (2-tailed)	.152		.110	.012	.543	.437	.093
	N	20	20	20	20	20	20	20
ROE	Pearson Correlation	.832**	.368	1	-.517*	.209	.302	.657**
	Sig. (2-tailed)	.000	.110		.020	.377	.195	.002
	N	20	20	20	20	20	20	20
DE๓	Pearson Correlation	-.749**	-.547*	-.517*	1	-.499*	.004	-.702**
	Sig. (2-tailed)	.000	.012	.020		.025	.986	.001
	N	20	20	20	20	20	20	20
FIXASSETTURNOVER	Pearson Correlation	.526*	.144	.209	-.499*	1	-.740**	-.078
	Sig. (2-tailed)	.017	.543	.377	.025		.000	.744
	N	20	20	20	20	20	20	20
PBV๓	Pearson Correlation	.056	.184	.302	.004	-.740**	1	.620**
	Sig. (2-tailed)	.815	.437	.195	.986	.000		.004
	N	20	20	20	20	20	20	20
stockprice	Pearson Correlation	.675**	.385	.657**	-.702**	-.078	.620**	1
	Sig. (2-tailed)	.001	.093	.002	.001	.744	.004	
	N	20	20	20	20	20	20	20

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).



ธนาคารกสิกรไทยจำกัด (มหาชน) KBANK

Correlations								
		ROA	NETPROFITMARGIN	ROE	DEI๓	FIXASSETTURNOVERคง	PBV๓	stockprice
ROA	Pearson Correlation	1	.262	.966**	.219	.920**	.661**	.853**
	Sig. (2-tailed)		.265	.000	.353	.000	.002	.000
	N	20	20	20	20	20	20	20
NETPROFITMARGIN	Pearson Correlation	.262	1	.323	.002	.270	.287	.337
	Sig. (2-tailed)	.265		.165	.994	.250	.220	.146
	N	20	20	20	20	20	20	20
ROE	Pearson Correlation	.966**	.323	1	.208	.946**	.668**	.891**
	Sig. (2-tailed)	.000	.165		.379	.000	.001	.000
	N	20	20	20	20	20	20	20
DEI๓	Pearson Correlation	.219	.002	.208	1	-.073	.460*	.181
	Sig. (2-tailed)	.353	.994	.379		.759	.041	.446
	N	20	20	20	20	20	20	20
FIXASSETTURNOVERคง	Pearson Correlation	.920**	.270	.946**	-.073	1	.571**	.878**
	Sig. (2-tailed)	.000	.250	.000	.759		.009	.000
	N	20	20	20	20	20	20	20
PBV๓	Pearson Correlation	.661**	.287	.668**	.460*	.571**	1	.882**
	Sig. (2-tailed)	.002	.220	.001	.041	.009		.000
	N	20	20	20	20	20	20	20
stockprice	Pearson Correlation	.853**	.337	.891**	.181	.878**	.882**	1
	Sig. (2-tailed)	.000	.146	.000	.446	.000	.000	
	N	20	20	20	20	20	20	20

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) KKP

Correlations

		ROA	NETPROFITMARGIN	ROE	DE/บาท	FIXASSETTURNOVER	PBV/บาท	stockprice
ROA	Pearson Correlation	1	.353	.731**	-.547*	-.028	-.142	-.136
	Sig. (2-tailed)		.127	.000	.013	.906	.551	.569
	N	20	20	20	20	20	20	20
NETPROFITMARGIN	Pearson Correlation	.353	1	.290	-.387	-.067	-.136	-.140
	Sig. (2-tailed)	.127		.215	.092	.780	.567	.555
	N	20	20	20	20	20	20	20
ROE	Pearson Correlation	.731**	.290	1	-.207	.198	.270	.355
	Sig. (2-tailed)	.000	.215		.381	.402	.249	.124
	N	20	20	20	20	20	20	20
DE/บาท	Pearson Correlation	-.547*	-.387	-.207	1	.246	.129	.146
	Sig. (2-tailed)	.013	.092	.381		.295	.588	.540
	N	20	20	20	20	20	20	20
FIXASSETTURNOVER	Pearson Correlation	-.028	-.067	.198	.246	1	.018	.049
	Sig. (2-tailed)	.906	.780	.402	.295		.941	.838
	N	20	20	20	20	20	20	20
PBV/บาท	Pearson Correlation	-.142	-.136	.270	.129	.018	1	.957**
	Sig. (2-tailed)	.551	.567	.249	.588	.941		.000
	N	20	20	20	20	20	20	20
stockprice	Pearson Correlation	-.136	-.140	.355	.146	.049	.957**	1
	Sig. (2-tailed)	.569	.555	.124	.540	.838	.000	
	N	20	20	20	20	20	20	20

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).



ธนาคารกรุงไทยจำกัด (มหาชน) KTB

Correlations

		ROA	NETPROFITMARGIN	ROE	DE1๓	FIXASSETTURNOVERครจ	PBV1๓	stockprice
ROA	Pearson Correlation	1	.337	.900**	-.230	.757**	.572**	.709**
	Sig. (2-tailed)		.147	.000	.330	.000	.008	.000
	N	20	20	20	20	20	20	20
NETPROFITMARGIN	Pearson Correlation	.337	1	.421	.035	.279	.173	.314
	Sig. (2-tailed)	.147		.065	.884	.233	.465	.178
	N	20	20	20	20	20	20	20
ROE	Pearson Correlation	.900**	.421	1	.053	.867**	.655**	.760**
	Sig. (2-tailed)	.000	.065		.825	.000	.002	.000
	N	20	20	20	20	20	20	20
DE1๓	Pearson Correlation	-.230	.035	.053	1	-.217	.131	-.144
	Sig. (2-tailed)	.330	.884	.825		.357	.582	.546
	N	20	20	20	20	20	20	20
FIXASSETTURNOVERครจ	Pearson Correlation	.757**	.279	.867**	-.217	1	.574**	.792**
	Sig. (2-tailed)	.000	.233	.000	.357		.008	.000
	N	20	20	20	20	20	20	20
PBV1๓	Pearson Correlation	.572**	.173	.655**	.131	.574**	1	.898**
	Sig. (2-tailed)	.008	.465	.002	.582	.008		.000
	N	20	20	20	20	20	20	20
stockprice	Pearson Correlation	.709**	.314	.760**	-.144	.792**	.898**	1
	Sig. (2-tailed)	.000	.178	.000	.546	.000	.000	
	N	20	20	20	20	20	20	20

** Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).



ธนาคารไทยพาณิชย์จำกัด (มหาชน) SCB

Correlations

		ROA	NETPROFITMARGIN	ROE	DE๓๓	FIXASSETTURNOVER๓๓	PBV๓๓	stockprice
ROA	Pearson Correlation	1	.091	.799**	.255	.343	.119	.287
	Sig. (2-tailed)		.702	.000	.278	.139	.617	.220
	N	20	20	20	20	20	20	20
NETPROFITMARGIN	Pearson Correlation	.091	1	.283	.174	.206	.155	.329
	Sig. (2-tailed)	.702		.227	.464	.384	.515	.157
	N	20	20	20	20	20	20	20
ROE	Pearson Correlation	.799**	.283	1	.692**	.760**	.322	.678**
	Sig. (2-tailed)	.000	.227		.001	.000	.166	.001
	N	20	20	20	20	20	20	20
DE๓๓	Pearson Correlation	.255	.174	.692**	1	.819**	.395	.698**
	Sig. (2-tailed)	.278	.464	.001		.000	.085	.001
	N	20	20	20	20	20	20	20
FIXASSETTURNOVER๓๓	Pearson Correlation	.343	.206	.760**	.819**	1	.440	.765**
	Sig. (2-tailed)	.139	.384	.000	.000		.052	.000
	N	20	20	20	20	20	20	20
PBV๓๓	Pearson Correlation	.119	.155	.322	.395	.440	1	.844**
	Sig. (2-tailed)	.617	.515	.166	.085	.052		.000
	N	20	20	20	20	20	20	20
stockprice	Pearson Correlation	.287	.329	.678**	.698**	.765**	.844**	1
	Sig. (2-tailed)	.220	.157	.001	.001	.000	.000	
	N	20	20	20	20	20	20	20

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).



บริษัททุนธนชาติจำกัด (มหาชน)TCAP

Correlations

		ROA	NETPROFITMARGIN	ROE	DEI๓	FIXASSETTURNOVERตรง	PBV๓	stockprice
ROA	Pearson Correlation	1	.260	.561*	-.526*	.617**	-.121	-.295
	Sig. (2-tailed)		.268	.010	.017	.004	.612	.207
	N	20	20	20	20	20	20	20
NETPROFITMARGIN	Pearson Correlation	.260	1	.304	-.624**	.251	-.215	-.085
	Sig. (2-tailed)	.268		.193	.003	.285	.362	.723
	N	20	20	20	20	20	20	20
ROE	Pearson Correlation	.561*	.304	1	-.198	-.043	-.004	.164
	Sig. (2-tailed)	.010	.193		.403	.857	.987	.490
	N	20	20	20	20	20	20	20
DEI๓	Pearson Correlation	-.526*	-.624**	-.198	1	-.813**	.587**	.579**
	Sig. (2-tailed)	.017	.003	.403		.000	.006	.007
	N	20	20	20	20	20	20	20
FIXASSETTURNOVERตรง	Pearson Correlation	.617**	.251	-.043	-.813**	1	-.569**	-.739**
	Sig. (2-tailed)	.004	.285	.857	.000		.009	.000
	N	20	20	20	20	20	20	20
PBV๓	Pearson Correlation	-.121	-.215	-.004	.587**	-.569**	1	.880**
	Sig. (2-tailed)	.612	.362	.987	.006	.009		.000
	N	20	20	20	20	20	20	20
stockprice	Pearson Correlation	-.295	-.085	.164	.579**	-.739**	.880**	1
	Sig. (2-tailed)	.207	.723	.490	.007	.000	.000	
	N	20	20	20	20	20	20	20

*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

**.. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).



ธนาคารทหารไทยจำกัด (มหาชน) TMB

Correlations

		ROA	NETPROFITMARGIN	ROE	DEI๓	FIXASSETTURNOVERจ	PBV๓	stockprice
ROA	Pearson Correlation	1	.426	.991**	.133	.086	.513*	.537*
	Sig. (2-tailed)		.061	.000	.576	.717	.021	.015
	N	20	20	20	20	20	20	20
NETPROFITMARGIN	Pearson Correlation	.426	1	.392	-.258	-.143	.322	.275
	Sig. (2-tailed)	.061		.087	.272	.547	.166	.240
	N	20	20	20	20	20	20	20
ROE	Pearson Correlation	.991**	.392	1	.172	.022	.481*	.487*
	Sig. (2-tailed)	.000	.087		.468	.928	.032	.029
	N	20	20	20	20	20	20	20
DEI๓	Pearson Correlation	.133	-.258	.172	1	.312	-.103	-.033
	Sig. (2-tailed)	.576	.272	.468		.181	.665	.890
	N	20	20	20	20	20	20	20
FIXASSETTURNOVERจ	Pearson Correlation	.086	-.143	.022	.312	1	.020	.245
	Sig. (2-tailed)	.717	.547	.928	.181		.935	.297
	N	20	20	20	20	20	20	20
PBV๓	Pearson Correlation	.513*	.322	.481*	-.103	.020	1	.971**
	Sig. (2-tailed)	.021	.166	.032	.665	.935		.000
	N	20	20	20	20	20	20	20
stockprice	Pearson Correlation	.537*	.275	.487*	-.033	.245	.971**	1
	Sig. (2-tailed)	.015	.240	.029	.890	.297	.000	
	N	20	20	20	20	20	20	20

** Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).



แบบรวม

Correlations

		ROA	NETPROFITMARGIN	ROE	DEbt	FIXASSETTURNOVER	PBV	stockprice
ROA	Pearson Correlation	1	.507**	.842**	-.324**	.368**	-.213**	.579**
	Sig. (2-tailed)		.000	.000	.000	.000	.004	.000
	N	180	180	180	180	180	180	180
NETPROFITMARGIN	Pearson Correlation	.507**	1	.488**	-.397**	-.020	-.014	.511**
	Sig. (2-tailed)	.000		.000	.000	.785	.849	.000
	N	180	180	180	180	180	180	180
ROE	Pearson Correlation	.842**	.488**	1	-.064	.228**	-.093	.515**
	Sig. (2-tailed)	.000	.000		.390	.002	.216	.000
	N	180	180	180	180	180	180	180
DEbt	Pearson Correlation	-.324**	-.397**	-.064	1	.001	.056	-.317**
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.390		.993	.458	.000
	N	180	180	180	180	180	180	180
FIXASSETTURNOVER	Pearson Correlation	.368**	-.020	.228**	.001	1	-.335**	-.135
	Sig. (2-tailed)	.000	.785	.002	.993		.000	.071
	N	180	180	180	180	180	180	180
PBV	Pearson Correlation	-.213**	-.014	-.093	.056	-.335**	1	.045
	Sig. (2-tailed)	.004	.849	.216	.458	.000		.553
	N	180	180	180	180	180	180	180
stockprice	Pearson Correlation	.579**	.511**	.515**	-.317**	-.135	.045	1
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	.000	.071	.553	
	N	180	180	180	180	180	180	180

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).



CORRELATIONS

```

/VARIABLES=ROA NETPROFITMARGIN DE1ท7 FIXASSETTURNOVERทจ PBV1ท7 stockprice
/PRINT=TWOTAIL SIG
/MISSING=PAIRWISE.

```

Correlations

[DataSet1] C:\Users\CS\Documents\IS ฝัฒ.sav

Correlations

		ROA	NETPROFITM ARGIN	DE1ท7	FIXASSETTU RNOVERทจ	PBV1ท7	stockprice
ROA	Pearson Correlation	1	.507	-.324	.368	-.213	.579
	Sig. (2-tailed)		.000	.000	.000	.004	.000
	N	180	180	180	180	180	180
NETPROFITMARGIN	Pearson Correlation	.507	1	-.397	-.020	-.014	.511
	Sig. (2-tailed)	.000		.000	.785	.849	.000
	N	180	180	180	180	180	180
DE1ท7	Pearson Correlation	-.324	-.397	1	.001	.056	-.317
	Sig. (2-tailed)	.000	.000		.993	.458	.000
	N	180	180	180	180	180	180
FIXASSETTURNOVERทจ	Pearson Correlation	.368	-.020	.001	1	-.335	-.135
	Sig. (2-tailed)	.000	.785	.993		.000	.071
	N	180	180	180	180	180	180
PBV1ท7	Pearson Correlation	-.213	-.014	.056	-.335	1	.045
	Sig. (2-tailed)	.004	.849	.458	.000		.553
	N	180	180	180	180	180	180
stockprice	Pearson Correlation	.579	.511	-.317	-.135	.045	1
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	.071	.553	
	N	180	180	180	180	180	180



CORRELATIONS

```

/VARIABLES=ROE NETPROFITMARGIN DE1117 FIXASSETTURNOVER1117 PBV1117 stockprice
/PRINT=TWOTAIL SIG
/MISSING=PAIRWISE.

```

Correlations

[DataSet1] C:\Users\CS\Documents\IS 1117.sav

Correlations

		ROE	NETPROFITM ARGIN	DE1117	FIXASSETTU RNOVER1117	PBV1117	stockprice
ROE	Pearson Correlation	1	.488	-.064	.228	-.093	.515
	Sig. (2-tailed)		.000	.390	.002	.216	.000
	N	180	180	180	180	180	180
NETPROFITMARGIN	Pearson Correlation	.488	1	-.397	-.020	-.014	.511
	Sig. (2-tailed)	.000		.000	.785	.849	.000
	N	180	180	180	180	180	180
DE1117	Pearson Correlation	-.064	-.397	1	.001	.056	-.317
	Sig. (2-tailed)	.390	.000		.993	.458	.000
	N	180	180	180	180	180	180
FIXASSETTURNOVER1117	Pearson Correlation	.228	-.020	.001	1	-.335	-.135
	Sig. (2-tailed)	.002	.785	.993		.000	.071
	N	180	180	180	180	180	180
PBV1117	Pearson Correlation	-.093	-.014	.056	-.335	1	.045
	Sig. (2-tailed)	.216	.849	.458	.000		.553
	N	180	180	180	180	180	180
stockprice	Pearson Correlation	.515	.511	-.317	-.135	.045	1
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	.071	.553	
	N	180	180	180	180	180	180



Regression

ธนาคารกรุงศรีอยุธยาจำกัด (มหาชน) BAY

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	PBV เท่า, NETPROFITM ARGIN, DE เท่า,ROA, ROE, FIXASSETTUR NOVER ค ร ง ^b		Enter

a. Dependent Variable: stock price

b. All requested variables entered.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.998 ^a	.996	.994	.586632	1.923

a. Predictors: (Constant), PBVเท่า, NETPROFITMARGIN, DE เท่า, ROA ROE, FIXASSETTURNOVER**ค**ร**ง**

b. Dependent Variable: stock price

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	1007.129	6	167.855	487.755	.000 ^b
Residual	4.474	13	.344		
Total	1011.603	19			

a. Dependent Variable: stock price

b. Predictors: (Constant), PBVเท่า, NETPROFITMAGIN, DE เท่า, ROA ROE, FIXASSETTURNOVERคริ่ง

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1. (Constant) ROA	-18.950	4.168		-4.547	.001
NETPROFITMAGIN	-5.698	.909	-.273	-6.270	.000
ROE	-.047	.038	-.028	-1.246	.235
DE เท่า	.546	.173	.175	3.161	.008
FIXASSETTURNOVERคริ่ง	.512	.802	.034	.638	.535
PBV เท่า	4.421	.910	.369	4.858	.000
	17.382	.756	.750	22.997	.000

a. Dependent Variable: stock price

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	8.10369	36.72307	25.49000	7.280577	20
Residual	-.916819	1.026929	.000000	.485245	20
Std. Predicted Value	-2.388	1.543	.000	1.000	20
Std. Residual	-1.563	1.751	.000	.827	20

a. Dependent Variable: stock price

ธนาคารกรุงเทพจำกัด (มหาชน) BBL

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
	PBV เท่า ROA, NETPROFITM ARGIN, ROE, DE เท่า FIXASSETTURN OVER ครั้ง ^b		Enter

a. Dependent Variable: stock price

b. All requested variables entered.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.982 ^a	.965	.949	8.742043	1.459

a. Predictors: (Constant), PBVเท่า, ROA, NETPROFITMARGIN, DE เท่า, ROE, FIXASSETTURNOVERครั้ง

b. Dependent Variable: stock price

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	27297.234	6	4549.539	59.531	.000 ^b
	Residual	993.503	13	76.423		
	Total	28290.738	19			

a. Dependent Variable: stock

b. Predictors: (Constant), PBVเท่า, ROA, NETPROFITMARGIN, DE เท่า, ROE, FIXASSETTURNOVERครั้ง

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant) ROA	-101.066	164.852		-.613	.550
NETPROFITMARGIN	30.107	24.536	.101	1.227	.242
ROE	-.355	.876	-.028	-.406	.691
DE เท่า	6.579	6.917	.120	.951	.359
FIXASSETTURNOVER ครั้ง	-19.498	11.830	-.198	-1.648	.123
PBV เท่า	34.625	10.936	.431	3.166	.007
	136.557	18.376	.590	7.431	.000

a. Dependent Variable: stock

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	68.26830	225.71013	158.72500	37.903780	20
Residual	-16.996168	14.170251	.000000	7.231157	20
Std. Predicted Value	-2.386	1.767	.000	1.000	20
Std. Residual	-1.944	1.621	.000	.827	20

a. Dependent Variable: stock

ธนาคารซีไอเอ็มบีไทยจำกัด (มหาชน) CIMBT

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	PBV เท่า ROA, NETPROFITM ARGIN, ROE, DE เท่า FIXASSETTURN OVER ครั้ง ^b ROA ^b	.	Enter

a. Dependent Variable: stock price

b. All requested variables entered.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.962 ^a	.925	.890	.194412	2.530

a. Predictors: (Constant), PBV เท่า, DE เท่า, NETPROFITMARGIN, ROE, FIXASSETTURNOVER ครั้ง, ROA

b. Dependent Variable: stock price

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	6.019	6	1.003	26.544	.000 ^b
	Residual	.491	13	.038		
	Total	6.511	19			

a. Dependent Variable: stock price

b. Predictors: (Constant), PBV เท่า, DE เท่า, NETPROFITMARGIN, ROE, FIXASSETTURNOVER ครั้ง, ROA

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1. (Constant) ROA	2.807	1.016		2.762	.016
NETPROFITMARGIN	.311	.326	.238	.953	.358
ROE	-.009	.006	-.142	-1.391	.188
	.003	.013	.038	.219	.830
DE เท่า	-.102	.023	-.633	-4.347	.001
FIXASSETTURNOVER ครั้ง	-.096	.226	-.098	-.426	.677
PBV เท่า	.234	.082	.552	2.860	.013

a. Dependent Variable: stock price

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	.71782	3.01227	2.15900	.562861	20
Residual	-.350868	.173166	.000000	.160812	20
Std. Predicted Value	-2.560	1.516	.000	1.000	20
Std. Residual	-1.805	.891	.000	.827	20

a. Dependent Variable: stock price

ธนาคารกสิกรไทยจำกัด (มหาชน) KBANK

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
	PBV เท่า NETPROFITM ARGIN, DE เท่า,ROA FIXASSETTURN OVER ครั้ง ROE ^b	.	Enter

a. Dependent Variable: stock price

b. All requested variables entered.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.997 ^a	.994	.992	4.180287	2.084

a. Predictors: (Constant), PBVเท่า, NETPROFITMARGIN, DE เท่า, ROA, FIXASSETTURNOVERครั้ง, ROE

b. Dependent Variable: stock price

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	39404.737	6	6567.456	375.824	.000 ^b
Residual	227.172	13	17.475		
Total	39631.909	19			

a. Dependent Variable: stock price

b. Predictors: (Constant), PBV_{บาท}, NETPROFITMARGIN, DE_{บาท}, ROA, FIXASSETTURNOVER_{ครั้ง}, ROE

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant) ROA	-78.702	44.518		-1.768	.101
NETPROFITMARGIN	-39.696	11.129	-.303	-3.567	.003
ROE	.210	.313	.017	.670	.514
DE _{บาท}	1.886	2.194	.129	.860	.406
DE _{บาท}	-.698	4.987	-.007	-.140	.891
FIXASSETTURNOVE _{ครั้ง}	38.095	7.885	.685	4.831	.000
PBV _{บาท}	63.707	3.564	.604	17.874	.000

a. Dependent Variable: stock price

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	45.68197	210.65601	130.96250	45.540460	20
Residual	-5.906468	5.573421	.000000	3.457808	20
Std. Predicted Value	-1.873	1.750	.000	1.000	20
Std. Residual	-1.413	1.333	.000	.827	20

a. Dependent Variable: stock price

ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) KKP

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
	PBV เท่า FIXASSETTURN OVER ครั้ง ROA NETPROFITM ARGIN, DE เท่า, ROE ^b		Enter

a. Dependent Variable: stock price

b. All requested variables entered.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.975 ^a	.950	.926	3.523175	1.827

a. Predictors: (Constant), PBV เท่า, FIXASSETTURNOVER ครั้ง, ROA, NETPROFITMARGIN, DE เท่า, ROE

b. Dependent Variable: stock price

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3046.896	6	507.816	40.911	.000 ^b
	Residual	161.366	13	12.413		
	Total	3208.262	19			

a. Dependent Variable: stock price

b. Predictors: (Constant), PBV เท่า, FIXASSETTURNOVER ครั้ง, ROA, NETPROFITMARGIN, DE เท่า, ROE

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant) ROA	-8.213	13.738		-.598	.560
NETPROFITMARGIN	-7.986	3.562	-.301	-2.242	.043
ROE	-.161	.209	-.055	-.771	.455
	3.236	1.131	.364	2.861	.013
DE เท่า	-1.156	1.606	-.061	-.720	.484
FIXASSETTURNOVER ครั้ง	-.065	.127	-.035	-.508	.620
PBV เท่า	32.454	3.157	.817	10.281	.000

a. Dependent Variable: stock price

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	10.17422	64.67049	35.37750	12.663450	20
Residual	-7.865350	4.852459	.000000	2.914265	20
Std. Predicted Value	-1.990	2.313	.000	1.000	20
Std. Residual	-2.232	1.377	.000	.827	20

a. Dependent Variable: stock price

ธนาคารกรุงไทยจำกัด (มหาชน) KTB

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
	PBV เท่า DE เท่า NETPROFITMARGIN, FIXASSETTURN OVER ครั้ง ROA,ROE ^b		Enter

a. Dependent Variable: stock price

b. All requested variables entered.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.979 ^a	.959	.940	1.201003	1.565

a. Predictors: (Constant), PBVเท่า, DE เท่า, NETPROFITMARGIN, FIXASSETTURNOVER ครั้ง, ROA, ROE

b. Dependent Variable: stock price

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	438.075	6	73.013	50.619	.000 ^b
	Residual	18.751	13	1.442		
	Total	456.827	19			

a. Dependent Variable: stock price

b. Predictors: (Constant), PBVเท่า, DE เท่า, NETPROFITMARGIN, FIXASSETTURNOVER ครั้ง, ROA, ROE

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant) ROA	-7.336	8.279		-.886	.392
NETPROFITMARGIN	5.245	6.487	.199	.808	.433
ROE	.100	.046	.149	2.170	.049
	.913	.862	-.410	-1.059	.309
DE เท่า	-.250	.477	-.066	-.524	.609
FIXASSETTURNOVER ครั้ง	3.800	1.464	.516	2.596	.022
PBV เท่า	9.895	1.022	.740	9.680	.000

a. Dependent Variable: stock price

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	4.05972	24.29214	14.99500	4.801728	20
Residual	-1.869023	1.680167	.000000	.993434	20
Std. Predicted Value	-2.277	1.936	.000	1.000	20
Std. Residual	-1.556	1.399	.000	.827	20

a. Dependent Variable: stock price

ธนาคารไทยพาณิชย์จำกัด (มหาชน) SCB

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
	PBV เท่า ROA, NETPROFITM ARGIN, DE เท่า FIXASSETTURNO VER ครั้ง ^b		Enter

a. Dependent Variable: stock price

b. All requested variables entered.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.986 ^a	.972	.959	7.634333	2.108

a. Predictors: (Constant), PBVเท่า, ROA, NETPROFITMARGIN, DE เท่า FIXASSETTURNOVER ครั้ง, ROE

b. Dependent Variable: stock price

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	26366.630	6	4394.438	75.398	.000 ^b
	Residual	757.679	13	58.283		
	Total	27124.309	19			

a. Dependent Variable: stock price

b. Predictors: (Constant), PBVเท่า, ROA, NETPROFITMARGIN, DE เท่า FIXASSETTURNOVER ครั้ง, ROE

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant) ROA	-80.619	47.707		-1.690	.115
NETPROFITMARGIN	-63.972	17.830	-.458	-3.588	.003
ROE	.080	.112	.038	.713	.488
	12.565	2.906	.829	4.324	.001
DE เท่า	-4.004	6.154	-.062	-.651	.527
FIXASSETTURNOVER เท่า	3.347	5.702	.062	.587	.567
PBV เท่า	64.155	5.356	.622	11.978	.000

a. Dependent Variable: stock price

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	50.08991	184.83270	120.26250	37.252079	20
Residual	-11.964577	10.568205	.000000	6.314892	20
Std. Predicted Value	-1.884	1.733	.000	1.000	20
Std. Residual	-1.567	1.384	.000	.827	20

a. Dependent Variable: stock price

บริษัททุนธนชาติจำกัด (มหาชน) TCAP

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
	PBV เท่า ROE, NETPROFITM ARGIN,ROA DE เท่า FIXASSETTUR NOVER ครั้ง ^b		Enter

a. Dependent Variable: stock price

b. All requested variables entered.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.964 ^a	.930	.898	2.892768	1.599

a. Predictors: (Constant), PBVเท่า, ROE, NETPROFITMARGIN, ROA, DE เท่า FIXASSETTURNOVER ครั้ง,

b. Dependent Variable: stock price

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1444.131	6	240.688	28.763	.000 ^b
	Residual	108.785	13	8.368		
	Total	1552.916	19			

a. Dependent Variable: stock price

b. Predictors: (Constant), PBVเท่า, ROE, NETPROFITMARGIN, ROA, DE เท่า FIXASSETTURNOVER ครั้ง,

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant) ROA	-2.578	16.264		-.159	.876
NETPROFITMARGIN	-7.435	3.242	-.417	-2.293	.039
ROE	.166	.322	.060	.517	.614
DE เท่า	1.130	.449	.363	2.517	.026
FIXASSETTURNOVER ครั้ง	-.173	.422	-.088	-.410	.689
PBV เท่า	-.122	.489	-.064	-.250	.806
	31.030	3.957	.859	7.842	.000

a. Dependent Variable: stock price

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	8.39021	44.69453	29.76750	8.718193	20
Residual	-4.212841	3.677102	.000000	2.392812	20
Std. Predicted Value	-2.452	1.712	.000	1.000	20
Std. Residual	-1.456	1.271	.000	.827	20

a. Dependent Variable: stock price

ธนาคารทหารไทยจำกัด (มหาชน) TMB

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
	PBV เท่า FIXASSETTU RNOVER ครั้ง, DE เท่า NETPROFITM ARGIN,ROE, ROA ^b		Enter

a. Dependent Variable: stock price

b. All requested variables entered.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.998 ^a	.996	.995	.042796	2.406

a. Predictors: (Constant), PBVเท่า, FIXASSETTURNOVER ครั้ง, DE เท่า, NETPROFITMAGIN, ROE, ROA

b. Dependent Variable: stock price

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	6.450	6	1.075	586.981	.000 ^b
	Residual	.024	13	.002		
	Total	6.474	19			

a. Dependent Variable: stock price

b. Predictors: (Constant), PBVเท่า, FIXASSETTURNOVER ครั้ง, DE เท่า, NETPROFITMAGIN, ROE, ROA

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
1 (Constant)	ROA	-.621	.181		-3.436	.004
	NETPROFITMARGIN	.892	.307	.518	2.910	.012
	ROE	-.002	.001	-.035	-1.680	.117
	DE เท่า	-.066	.024	-.470	-2.706	.018
	DE เท่า	.007	.017	.009	.436	.670
	FIXASSETTURNOVER ครั้ง	.171	.022	.185	7.900	.000
	PBV เท่า	1.219	.027	.940	45.964	.000

a. Dependent Variable: stock price

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	.43661	2.57744	1.75650	.582655	20
Residual	-.043465	.103801	.000000	.035399	20
Std. Predicted Value	-2.265	1.409	.000	1.000	20
Std. Residual	-1.016	2.426	.000	.827	20

a. Dependent Variable: stock price

Regression

แบบจำลอง

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
	PBV เท่า NETPROFITM ARGIN, FIXASSETTU RNOVER ครั้ง, DE เท่า, ROE, ROA ^b		Enter

a. Dependent Variable: stock price

b. All requested variables entered.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.712 ^a	.508	.490	44.579672	.415

a. Predictors: (Constant), PBVเท่า, NETPROFITMARGIN, FIXASSETTURNOVER ครั้ง, DE เท่า, ROE, ROA

b. Dependent Variable: stock price

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	354312.571	6	59052.095	29.714	.000 ^b
	Residual	343811.064	173	1987.347		
	Total	698123.634	179			

a. Dependent Variable: stock price

b. Predictors: (Constant), PBVเท่า, NETPROFITMARGIN, FIXASSETTURNOVER ครั้ง, DE เท่า, ROE, ROA

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-11.924	17.890		-.667	.506
ROA	49.780	9.965	.630	4.995	.000
NETPROFITMARGIN	1.026	.393	.179	2.611	.010
ROE	-.247	1.242	-.023	-.199	.842
DE เท่า	-.720	1.034	-.047	-.697	.487
FIXASSETTURNOVER ครั้ง	-4.963	.928	-.334	-5.350	.000
PBV เท่า	4.522	3.727	.070	1.213	.227

a. Dependent Variable: stock price

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-48.52403	186.11551	57.72172	44.490447	180
Residual	-138.909241	143.629669	.000000	43.826159	180
Std. Predicted Value	-2.388	2.886	.000	1.000	180
Std. Residual	-3.116	3.222	.000	.983	180

a. Dependent Variable: stock price

Critical Values for the Durbin-Watson Test: 5% Significance Level

T=6 to 100, K=2 to 21 (K ≤ T-4)

K includes intercept

T	K	dL	dU
6.	2.	0.61018	1.40015
7.	2.	0.69955	1.35635
7.	3.	0.46723	1.89636
8.	2.	0.76290	1.33238
8.	3.	0.55907	1.77711
8.	4.	0.36744	2.28664
9.	2.	0.82428	1.31988
9.	3.	0.62910	1.69926
9.	4.	0.45476	2.12816
9.	5.	0.29571	2.58810
10.	2.	0.87913	1.31971
10.	3.	0.69715	1.64134
10.	4.	0.52534	2.01632
10.	5.	0.37602	2.41365
10.	6.	0.24269	2.82165
11.	2.	0.92733	1.32409
11.	3.	0.75798	1.60439
11.	4.	0.59477	1.92802
11.	5.	0.44406	2.28327
11.	6.	0.31549	2.64456
11.	7.	0.20253	3.00447
12.	2.	0.97076	1.33137
12.	3.	0.81221	1.57935
12.	4.	0.65765	1.86397
12.	5.	0.51198	2.17662
12.	6.	0.37956	2.50609
12.	7.	0.26813	2.83196
12.	8.	0.17144	3.14940
13.	2.	1.00973	1.34040
13.	3.	0.86124	1.56212
13.	4.	0.71465	1.81593
13.	5.	0.57446	2.09428
13.	6.	0.44448	2.38967
13.	7.	0.32775	2.69204
13.	8.	0.23049	2.98506
13.	9.	0.14693	3.26577
14.	2.	1.04495	1.35027
14.	3.	0.90544	1.55066
14.	4.	0.76666	1.77882
14.	5.	0.63206	2.02955
14.	6.	0.50516	2.29593
14.	7.	0.38897	2.57158
14.	8.	0.28559	2.84769
14.	9.	0.20013	3.11121
14.	10.	0.12726	3.36038
15.	2.	1.07697	1.36054
15.	3.	0.94554	1.54318
15.	4.	0.81396	1.75014
15.	5.	0.68519	1.97735

15. 6. 0.56197 2.21981
15. 7. 0.44707 2.47148
15. 8. 0.34290 2.72698
15. 9. 0.25090 2.97866
15. 10. 0.17531 3.21604
15. 11. 0.11127 3.43819
16. 2. 1.10617 1.37092
16. 3. 0.98204 1.53860
16. 4. 0.85718 1.72773
16. 5. 0.73400 1.93506
16. 6. 0.61495 2.15672
16. 7. 0.50223 2.38813
16. 8. 0.39805 2.62409
16. 9. 0.30433 2.86009
16. 10. 0.22206 3.08954
16. 11. 0.15479 3.30391
16. 12. 0.09809 3.50287
17. 2. 1.13295 1.38122
17. 3. 1.01543 1.53614
17. 4. 0.89675 1.71009
17. 5. 0.77898 1.90047
17. 6. 0.66414 2.10414
17. 7. 0.55423 2.31755
17. 8. 0.45107 2.53660
17. 9. 0.35639 2.75688
17. 10. 0.27177 2.97455
17. 11. 0.19784 3.18400
17. 12. 0.13763 3.37817
17. 13. 0.08711 3.55716
18. 2. 1.15759 1.39133
18. 3. 1.04607 1.53525
18. 4. 0.93310 1.69614
18. 5. 0.82044 1.87189
18. 6. 0.70984 2.06000
18. 7. 0.60301 2.25750
18. 8. 0.50158 2.46122
18. 9. 0.40702 2.66753
18. 10. 0.32076 2.87268
18. 11. 0.24405 3.07345
18. 12. 0.17732 3.26497
18. 13. 0.12315 3.44141
18. 14. 0.07786 3.60315
19. 2. 1.18037 1.40118
19. 3. 1.07430 1.53553
19. 4. 0.96659 1.68509
19. 5. 0.85876 1.84815
19. 6. 0.75231 2.02262
19. 7. 0.64870 2.20614
19. 8. 0.54938 2.39602
19. 9. 0.45571 2.58939
19. 10. 0.36889 2.78312
19. 11. 0.29008 2.97399
19. 12. 0.22029 3.15930
19. 13. 0.15979 3.33481
19. 14. 0.11082 3.49566



19. 15. 0.07001 3.64241
20. 2. 1.20149 1.41073
20. 3. 1.10040 1.53668
20. 4. 0.99755 1.67634
20. 5. 0.89425 1.82828
20. 6. 0.79179 1.99079
20. 7. 0.69146 2.16189
20. 8. 0.59454 2.33937
20. 9. 0.50220 2.52082
20. 10. 0.41559 2.70374
20. 11. 0.33571 2.88535
20. 12. 0.26349 3.06292
20. 13. 0.19978 3.23417
20. 14. 0.14472 3.39540
20. 15. 0.10024 3.54250
20. 16. 0.06327 3.67619



Critical Values for the Durbin-Watson Test: 5% Significance Level

T=100 to 200, K=2 to 21

K includes intercept

T	K	dL	dU
175.	2.	1.74119	1.76416
175.	3.	1.72963	1.77583
175.	4.	1.71796	1.78765
175.	5.	1.70620	1.79961
175.	6.	1.69433	1.81174
175.	7.	1.68237	1.82400
175.	8.	1.67031	1.83641
175.	9.	1.65817	1.84898
175.	10.	1.64593	1.86168
175.	11.	1.63359	1.87452
175.	12.	1.62117	1.88750
175.	13.	1.60867	1.90063
175.	14.	1.59607	1.91389
175.	15.	1.58339	1.92729
175.	16.	1.57064	1.94082
175.	17.	1.55780	1.95448
175.	18.	1.54489	1.96827
175.	19.	1.53190	1.98219
175.	20.	1.51885	1.99624
175.	21.	1.50572	2.01041
176.	2.	1.74195	1.76479
176.	3.	1.73046	1.77639
176.	4.	1.71885	1.78814
176.	5.	1.70716	1.80004
176.	6.	1.69536	1.81208
176.	7.	1.68348	1.82427
176.	8.	1.67149	1.83662
176.	9.	1.65941	1.84910
176.	10.	1.64724	1.86172
176.	11.	1.63499	1.87448
176.	12.	1.62264	1.88738
176.	13.	1.61021	1.90042
176.	14.	1.59769	1.91360
176.	15.	1.58509	1.92691
176.	16.	1.57241	1.94035
176.	17.	1.55966	1.95392
176.	18.	1.54682	1.96762
176.	19.	1.53392	1.98145
176.	20.	1.52094	1.99540
176.	21.	1.50789	2.00947
177.	2.	1.74270	1.76541
177.	3.	1.73127	1.77694
177.	4.	1.71974	1.78863
177.	5.	1.70812	1.80045
177.	6.	1.69639	1.81243
177.	7.	1.68457	1.82455
177.	8.	1.67265	1.83681
177.	9.	1.66064	1.84921
177.	10.	1.64855	1.86176
177.	11.	1.63636	1.87444
177.	12.	1.62409	1.88727
177.	13.	1.61174	1.90022
177.	14.	1.59930	1.91331

177. 15. 1.58677 1.92653
177. 16. 1.57418 1.93988
177. 17. 1.56149 1.95337
177. 18. 1.54874 1.96698
177. 19. 1.53591 1.98071
177. 20. 1.52301 1.99457
177. 21. 1.51004 2.00855
178. 2. 1.74345 1.76603
178. 3. 1.73209 1.77750
178. 4. 1.72063 1.78911
178. 5. 1.70906 1.80087
178. 6. 1.69741 1.81277
178. 7. 1.68565 1.82482
178. 8. 1.67380 1.83701
178. 9. 1.66187 1.84934
178. 10. 1.64985 1.86181
178. 11. 1.63773 1.87441
178. 12. 1.62553 1.88715
178. 13. 1.61325 1.90002
178. 14. 1.60088 1.91303
178. 15. 1.58844 1.92617
178. 16. 1.57591 1.93943
178. 17. 1.56331 1.95283
178. 18. 1.55063 1.96635
178. 19. 1.53788 1.97999
178. 20. 1.52506 1.99376
178. 21. 1.51217 2.00764
179. 2. 1.74419 1.76665
179. 3. 1.73289 1.77804
179. 4. 1.72149 1.78959
179. 5. 1.71000 1.80128
179. 6. 1.69841 1.81311
179. 7. 1.68672 1.82509
179. 8. 1.67495 1.83721
179. 9. 1.66308 1.84945
179. 10. 1.65113 1.86184
179. 11. 1.63908 1.87437
179. 12. 1.62696 1.88703
179. 13. 1.61475 1.89982
179. 14. 1.60245 1.91275
179. 15. 1.59009 1.92580
179. 16. 1.57763 1.93899
179. 17. 1.56510 1.95229
179. 18. 1.55250 1.96573
179. 19. 1.53983 1.97928
179. 20. 1.52709 1.99296
179. 21. 1.51427 2.00675
180. 2. 1.74493 1.76726
180. 3. 1.73369 1.77860
180. 4. 1.72236 1.79007
180. 5. 1.71092 1.80170
180. 6. 1.69940 1.81346
180. 7. 1.68779 1.82536
180. 8. 1.67608 1.83740
180. 9. 1.66428 1.84959
180. 10. 1.65239 1.86190
180. 11. 1.64043 1.87435
180. 12. 1.62837 1.88692
180. 13. 1.61623 1.89964
180. 14. 1.60401 1.91248



$n=20, K=6, \alpha=0.05, d_l=0.691, d_u=2.162$

Autocorrelation+	Inconclusive	Accept H_0 or No Autocorrelation	Inconclusive	Autocorrelation-

0 $d_l=0.691$ $4-d_u=1.838$ $d_u=2.162$ $4-d_l=3.309$ 4

	BAY	BBL	CIMBT	KBANK	KKP	KTB	SCB	TCAB	TMB
Durbin Watson	1.923 No Auto Corre lation	1.459 Incon clusive	2.530 Incon clusive	2.084 No Auto Corre lation	1.827 Incon clusive	1.565 Incon clusive	2.108 No Auto Corre lation	1.599 Incon clusive	2.406 Incon clusive

$n=20, K=7, \alpha=0.05, d_l=0.595, d_u=2.340$

Autocorrelation+	Inconclusive	Accept H_0 or No Autocorrelation	Inconclusive	Autocorrelation-

0 $d_l=0.595$ $4-d_u=1.66$ $d_u=2.340$ $4-d_l=3.405$ 4

	BAY	BBL	CIMBT	KBANK	KKP	KTB	SCB	TCAB	TMB
Durbin Watson	No Auto Correlation	1.327 Inconclusive	2.628 Inconclusive	No Auto Correlation	2.393 Inconclusive	2.462 Inconclusive	No Auto Correlation	1.83 NoAuto Correlation	1.79 NoAuto Correlation

$n=20, K=8, \alpha=0.05, d_l=0.502, d_u=2.521$

Autocorrelation+	Inconclusive	Accept H_0 or No Autocorrelation	Inconclusive	Autocorrelation-

0 $d_l=0.502$ $4-d_u=1.479$ $d_u=2.521$ $4-d_l=3.498$ 4

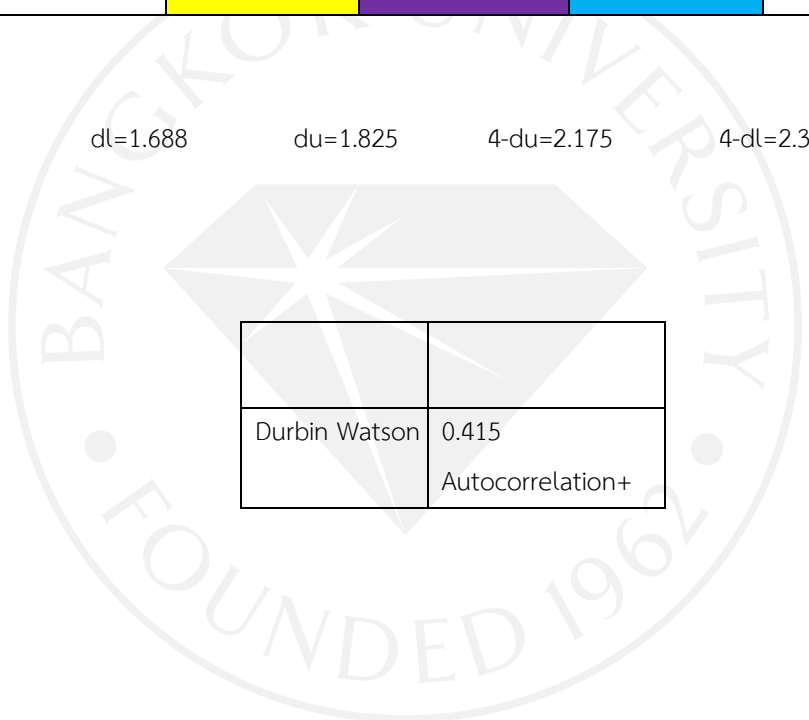
	BAY	BBL	CIMBT	KBANK	KKP	KTB	SCB	TCAB	TMB
Durbin Watson	No Auto Correlation	1.515 No Autocorrelation	2.581 Inconclusive	No Autocorrelation	2.377 NoAuto correlation	2.465 No Autocorrelation	No Auto Correlation	No Auto Correlation	No Auto Correlation

$N=180, K=6, \alpha=0.05, d_l=1.688, d_u=1.825$

Autocorrelation+	Inconclusive	Accept H_0 or No Autocorrelation	Inconclusive	Autocorrelation-

0 $d_l=1.688$ $d_u=1.825$ $4-d_u=2.175$ $4-d_l=2.312$ 4

Durbin Watson	0.415
	Autocorrelation+

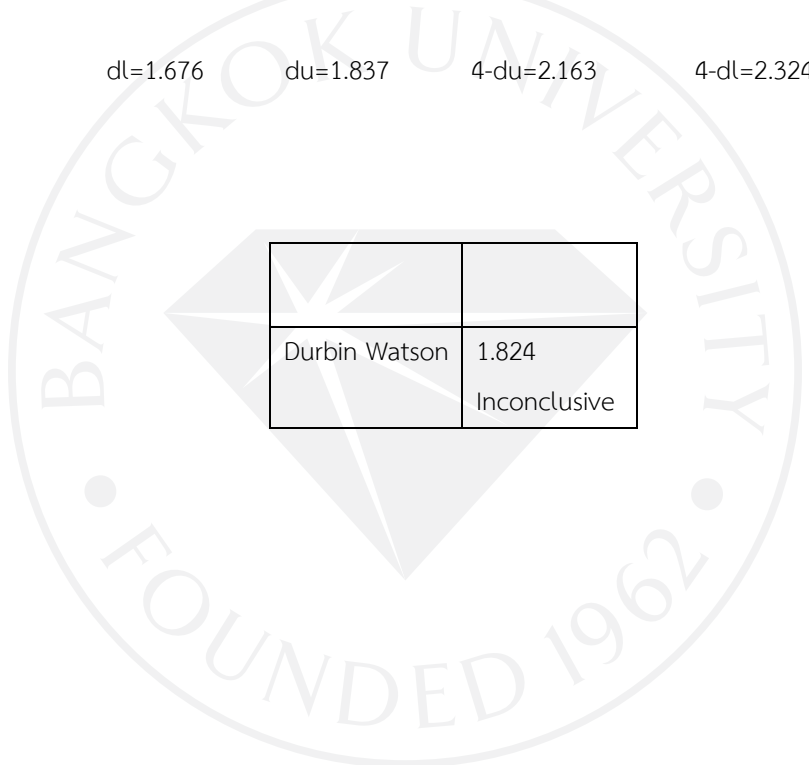


$N=180, K=7, \alpha=0.05, d_l=1.676, d_u=1.837$

Autocorrelation+	Inconclusive	Accept H_0 or No Autocorrelation	Inconclusive	Autocorrelation-

0 $d_l=1.676$ $d_u=1.837$ $4-d_u=2.163$ $4-d_l=2.324$ 4

Durbin Watson	1.824 Inconclusive

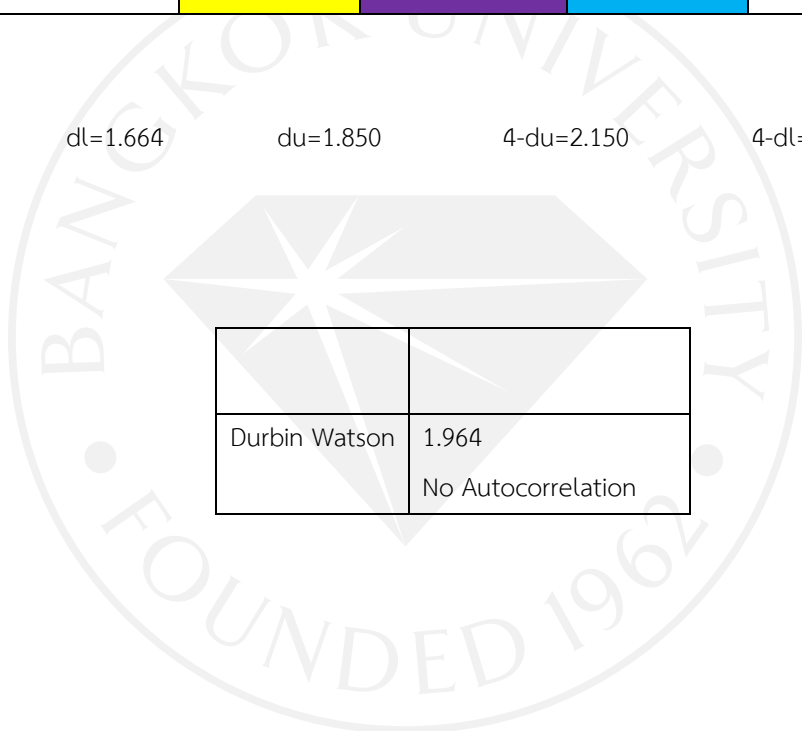


$N=180, K=8, \alpha=0.05, d_l=1.664, d_u=1.850$

Autocorrelation+	Inconclusive	Accept H_0 or No Autocorrelation	Inconclusive	Autocorrelation-

0 $d_l=1.664$ $d_u=1.850$ $4-d_u=2.150$ $4-d_l=2.336$ 4

Durbin Watson	1.964
	No Autocorrelation



ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-สกุล	นันทนา ศรีสุริยาภรณ์
อีเมล	nuntana.sris@bumail.net
ประวัติการศึกษา	มหาวิทยาลัยเกษมบัณฑิต ปี พ.ศ. 2540
ประสบการณ์ทำงาน	ธุรกิจส่วนตัว



มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์

วันที่ 26 เดือน มิถุนายน พ.ศ. 2558

ข้าพเจ้า (นาย/นาง/นางสาว) หิษกษา ศรีสุริยากร อยู่บ้านเลขที่ 99/123
ซอย ตากนครชัย 20/3 ถนน อ่อนนุช - ลาดกระบัง ตำบล/แขวง สาทร
อำเภอ/เขต บางศรี จังหวัด สมุทรปราการ รหัสไปรษณีย์ 10540
เป็นนักศึกษาของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ รหัสประจำตัว 7560201142
ระดับปริญญา ตรี โท เอก
หลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชา - คณะ บริหารธุรกิจ
ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า “ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ” ฝ่ายหนึ่ง และ

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ ตั้งอยู่เลขที่ 119 ถนนพระราม 4 แขวงพระโขนง เขตคลองเตย
กรุงเทพมหานคร 10110 ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า “ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ” อีกฝ่ายหนึ่ง

ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ และ ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ ตกลงทำสัญญากันโดยมีข้อความดังต่อไปนี้

ข้อ 1. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิขอรับรองว่าเป็นผู้สร้างสรรค์และเป็นผู้มีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในงานสารนิพนธ์/
วิทยานิพนธ์หัวข้อ ความสัมพันธ์ระหว่างจิตภาวะทางจิตและโรคทางจิตของนักศึกษาแพทย์
จากกลุ่มมหาสาร ที่จัดทําขึ้นในสถานฝึก ทรัพย์สินทางปัญญา


ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ
(ต่อไปนี้เรียกว่า “สารนิพนธ์/วิทยานิพนธ์”)


ข้อ 2. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิตกลงยินยอมให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิโดยปราศจากค่าตอบแทนและไม่มี
กำหนดระยะเวลาในการนำสารนิพนธ์/วิทยานิพนธ์ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่
ต่อสาธารณชน ให้เข้าต้นฉบับหรือสำเนา งาน ให้ประโยชน์อันเกิดจากลิขสิทธิ์แก่ผู้อื่น อนุญาตให้ผู้อื่นใช้
สิทธิโดยจะกำหนดเงื่อนไขอย่างหนึ่งอย่างใดด้วยหรือไม่ก็ได้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน หรือการ
กระทำอื่นใดในลักษณะทำนองเดียวกัน


ข้อ 3. หากกรณีมีข้อขัดแย้งในปัญหาลิขสิทธิ์ในสารนิพนธ์/วิทยานิพนธ์ระหว่างผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิกับ
บุคคลภายนอกก็ดี หรือระหว่างผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือมีเหตุขัดข้องอื่น ๆ
เกี่ยวกับลิขสิทธิ์ อันเป็นเหตุให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิไม่สามารถนำงานนั้นออกทำซ้ำ เผยแพร่ หรือโฆษณา
ได้ ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิยินยอมรับผิดชอบและชดเชยค่าเสียหายแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิในความเสียหาย
ต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิทั้งสิ้น

สัญญาฯ ทำขึ้นสองฉบับ มีข้อความเป็นอย่างเดียวกัน คู่สัญญาได้อ่านและเข้าใจข้อความในสัญญาฯ โดย
ละเอียดแล้ว จึงได้ลงลายมือชื่อให้ไว้เป็นสำคัญต่อหน้าพยาน และเก็บรักษาไว้ฝ่ายละฉบับ

ลงชื่อ..........ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ
()

ลงชื่อ..........ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ
(ดร.ชนันนา รอดสุทธิ)
ผู้อำนวยการสำนักหอสมุดและศูนย์การเรียนรู้

ลงชื่อ..........พยาน
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์กฤติกา ลีมล่าวลัย)
รองคณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

ลงชื่อ..........พยาน
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เกษมสันต์ พิพัฒน์ศิริศักดิ์)
ผู้อำนวยการหลักสูตร/ ผู้รับผิดชอบหลักสูตร