



ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์
และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
RELATIONSHIP BETWEEN PROFITABILITY
AND THE STOCK PRICE INDEX
OF THE LISTED COMPANIES ON MAI STOCK EXCHANGE

นิพิฐพนธ์ ฤกษ์เอี่ยมขจร
NIPITPON LERKEIAMKAJORN

วิทยานิพนธ์เสนอต่อมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร
เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
ปีการศึกษา 2561



ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์
และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
RELATIONSHIP BETWEEN PROFITABILITY
AND THE STOCK PRICE INDEX
OF THE LISTED COMPANIES ON MAI STOCK EXCHANGE

นิพิฐพนธ์ ฤกษ์เอี่ยมขจร
NIPITPON LERKEIAMKAJORN

วิทยานิพนธ์เสนอต่อมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร
เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
ปีการศึกษา 2561
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร

ชื่อวิทยานิพนธ์ ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์
และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ชื่อ นามสกุล สิบบอก นิพิฐพนธ์ ฤกษ์เอี่ยมขจร

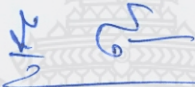
ชื่อปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

กลุ่มวิชา การบัญชี

คณะ บริหารธุรกิจ

อาจารย์ที่ปรึกษา ดร.ธนธัส ทัพมงคล


คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ได้ให้ความเห็นชอบวิทยานิพนธ์ฉบับนี้แล้ว


.....ประธานกรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สิ้นจรูญศักดิ์)


.....กรรมการ

(ดร.ศิริรัตน์ พวงแสงสุข)



.....กรรมการ

(ดร.ธนธัส ทัพมงคล)

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร อนุมัติให้รับวิทยานิพนธ์

ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร


.....คณบดีคณะบริหารธุรกิจ

(ดร.รัตนาวลี ไม้สัก)

วันที่ 25 เดือน กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2562

ชื่อวิทยานิพนธ์	ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
ชื่อ สกุล	สิบเอก นิพิฐพนธ์ ฤกษ์เยี่ยมขจร
ชื่อปริญญา	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
กลุ่มวิชา	การบัญชี
คณะ	คณะบริหารธุรกิจ
ปีการศึกษา	2561

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น กับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล ซึ่งทำการรวบรวมข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) จากงบการเงินและรายงานประจำปี ประกอบด้วยบริษัทที่มีผลกำไรโดยไม่ขาดทุนต่อเนื่องเกิน 3 ปี และทุนจดทะเบียนสูงสุด 5 อันดับแรกของแต่ละหมวดธุรกิจ ระหว่างปี พ.ศ.2556 - 2560 และรอบระยะเวลาบัญชีเริ่มตั้งแต่ 1 มกราคมถึง 31 ธันวาคมของทุกปี จำนวน 28 บริษัท สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล คือ สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) โดยการนำข้อมูลทฤษฎีภูมิมาวิเคราะห์ในรูปแบบของค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เพื่ออธิบายลักษณะของกลุ่มตัวอย่างการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient Analysis) จากนั้นนำอัตราส่วนที่เป็นตัวแทนของแต่ละกลุ่มไปวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ในการหาความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล

ผลการศึกษาพบว่าความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล ที่ระดับความเชื่อมั่น 99%

คำสำคัญ : ความสามารถในการทำกำไร ดัชนีราคาหลักทรัพย์ เงินปันผล

Thesis Title	Relationship between Profitability and the Stock Price Index of the Listed Companies on MAI Stock Exchange
Authors	Sergeant Nipitpon Lerkeiamkajorn
Degree	Master of Business Administration
Field Study	Accounting
Academic Year	2018

ABSTRACT

This research aims to study the relationship between profitability including gross margin, operating margin, net profit margin, Return on Total Assets, and Return on Equity, and the SET index and dividends. The information is collected from the listed companies on the Market for Alternative Investment (MAI). The data comes from the financial statements and the annual reports of 28 companies with profit with no consecutive loss for more than 3 years and a top-five maximum registered capital of each business category during 2013 – 2017 with the accounting circle starting from 1 January – 31 December of each year. The statistics used for data analysis are descriptive statistical analysis. The secondary data is analyzed in the form of arithmetic mean (Mean), Maximum, Minimum and Standard Deviation to describe the characteristics of the Pearson's Correlation Coefficient Sample Analysis. The ratio that represents each group is then analyzed by Multiple Regression Analysis to find the relation with the stock price index and dividends.

The results show that profitability including the profit margin, Return on Total Assets, and Return on Equity has the relationship with stock price index and dividend at 99% confidence level.

Keywords: Profitability, Stock Price Index, Dividend

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์เล่มนี้ สำเร็จสมบูรณ์ได้ต้องขอขอบพระคุณ ดร.ธนัทส ทัฬหมงคล อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สิ้นจรรยาศักดิ์ ประธานกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ และดร.ศิริรัตน์ พวงแสงสุข กรรมการสอบวิทยานิพนธ์ที่ได้ให้ความรู้ คำแนะนำ การตรวจสอบและแก้ไขเนื้อหา รวมถึงการชี้แนะแนวทางที่เป็นประโยชน์ในการวิจัย ตลอดจนการให้กำลังใจในการศึกษาค้นคว้ามาโดยตลอด ผู้วิจัยจึงขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงมา ณ โอกาสนี้

ขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา รวมถึงสมาชิกในครอบครัว และเพื่อนนักศึกษาปริญญาโท คณะบริหารธุรกิจ รุ่นที่ 11 ที่คอยให้ความช่วยเหลือ สนับสนุน ให้กำลังใจตลอดเวลาที่ศึกษาอยู่ ขอขอบคุณเจ้าของหนังสือ งานวิจัย และบทความต่างๆ ที่ข้าพเจ้าใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ ซึ่งทำให้สามารถจัดทำวิทยานิพนธ์สำเร็จลุล่วงเป็นอย่างดี

นิพัฐพนธ์ ฤกษ์เยี่ยมขจร

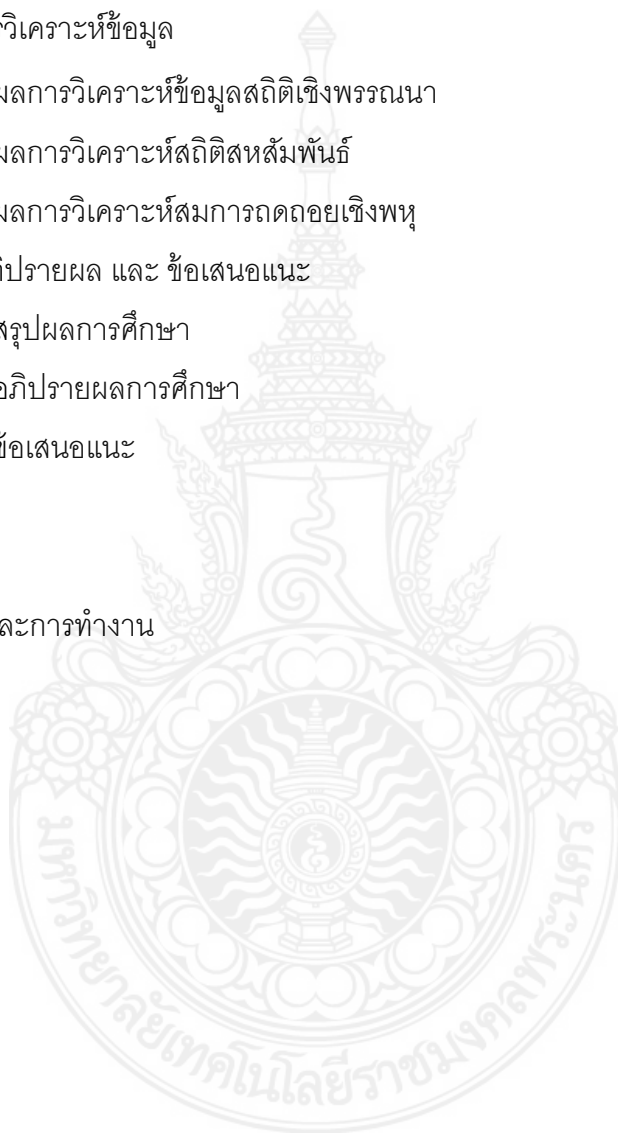


สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อ	ก
ABSTRACT	ข
กิตติกรรมประกาศ	ค
สารบัญ	ง
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ฐ
1 บทนำ	
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	3
1.3 ขอบเขตของการศึกษา	3
1.4 กรอบแนวคิดการวิจัย	4
1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	5
1.6 สมมติฐานการวิจัย	5
1.7 นิยามศัพท์	6
2 วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน	7
2.2 แนวคิดและทฤษฎีงบการเงิน	10
2.3 แนวคิดและทฤษฎีความสามารถในการทำกำไร	13
2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	15
3 วิธีดำเนินการวิจัย	
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	21
3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย	23
3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล	25
3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล	25

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา	29
4.2 ผลการวิเคราะห์สถิติสหสัมพันธ์	33
4.3 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ	44
5 สรุป อภิปรายผล และ ข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	66
5.2 อภิปรายผลการศึกษา	73
5.3 ข้อเสนอแนะ	75
บรรณานุกรม	76
ภาคผนวก	79
ประวัติการศึกษาและการทำงาน	148



สารบัญตาราง

ตาราง		หน้า
3.1	รายชื่อกลุ่มธุรกิจที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยเรียงตามทุนจดทะเบียน	21
3.2	สูตรที่ใช้ในการคำนวณความสามารถในการทำกำไร	23
4.1	การวิเคราะห์อัตรากำไรขั้นต้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี 2556 - 2560	30
4.2	การวิเคราะห์อัตรากำไรจากการดำเนินงานบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี 2556-2560	30
4.3	การวิเคราะห์อัตรากำไรสุทธิ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี 2556 - 2560	31
4.4	การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี 2556 - 2560	32
4.5	การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี 2556 – 2560	32
4.6	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี 2556 – 2560	33
4.7	สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี 2556 – 2560	34
4.8	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	35

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตาราง		หน้า
4.9	สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไร กับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	35
4.10	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของความสามารถในการทำกำไร กับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค	36
4.11	สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไร กับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค	37
4.12	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของความสามารถในการทำกำไร กับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มธุรกิจการเงิน	38
4.13	สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไร กับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มธุรกิจการเงิน	38
4.14	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของความสามารถในการทำกำไร กับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม	39
4.15	สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไร กับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม	40
4.16	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของความสามารถในการทำกำไร กับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	41

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตาราง		หน้า
4.17	สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไร กับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	41
4.18	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของความสามารถในการทำกำไร กับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มทรัพยากร	42
4.19	สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไร กับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มทรัพยากร	42
4.20	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของความสามารถในการทำกำไร กับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มบริการ	43
4.21	สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไร กับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มบริการ	43
4.22	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไร กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ.2556 - 2560	44
4.23	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไร เงินกับปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ.2556 - 2560	45

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตาราง		หน้า
4.24	การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างความสามารถในการทำกำไร กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	46
4.25	การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างความสามารถในการทำกำไร กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity	47
4.26	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไร กับเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ระหว่างปี พ.ศ.2556 – 2560	48
4.27	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มเกษตรและ อุตสาหกรรมอาหาร ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity	48
4.28	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไร กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ระหว่างปี พ.ศ. 2556 - 2560	49
4.29	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไร กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคระหว่างปี ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity	50
4.30	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไร กับเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ระหว่างปี พ.ศ.2556 - 2560	51

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตาราง		หน้า
4.31	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไร กับเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคระหว่างปี ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity	51
4.32	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไร ดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กับกลุ่มธุรกิจการเงิน ระหว่างปี พ.ศ.2556 – 2560	52
4.33	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไร กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มธุรกิจการเงิน ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity	53
4.34	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไร กับเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มธุรกิจการเงินระหว่างปี พ.ศ. 2556-2560	54
4.35	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไร กับเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มธุรกิจการเงิน ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity	54
4.36	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไร กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ระหว่างปี พ.ศ. 2556 - 2560	55
4.37	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไร กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity	56

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตาราง		หน้า
4.38	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ระหว่างปี พ.ศ.2556 - 2560	57
4.39	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity	57
4.40	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ระหว่างปี พ.ศ. 2556 - 2560	58
4.41	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างระหว่างปี พ.ศ.2556 – 2560	59
4.42	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity	59
4.43	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มทรัพยากรระหว่างปี พ.ศ.2556 – 2560	60
4.44	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มทรัพยากรระหว่างปี พ.ศ.2556 - 2560	61
4.45	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มทรัพยากร ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity	62

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตาราง		หน้า
4.46	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไร กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มบริการระหว่างปี พ.ศ.2556 - 2560	63
4.47	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไร กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มบริการ ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity	63
4.48	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไร กับเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มบริการ ระหว่างปี พ.ศ.2556 - 2560	64
4.49	การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไร กับเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มบริการ ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity	65

สารบัญภาพ

ตาราง

หน้า

1.1 กรอบแนวคิดในการวิจัย



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ปัจจุบันการลงทุนมีหลายรูปแบบนอกจากเงินฝากธนาคารที่เราคุ้นเคยกันดีแล้วยังมีการลงทุนอีกหลากหลายช่องทาง เช่น การลงทุนในหุ้น การลงทุนในอนุพันธ์ การลงทุนในตราสารหนี้ กองทุนรวมต่างๆ เป็นต้น การลงทุนล้วนมีความเสี่ยง คนที่สนใจลงทุนจะต้องรู้จักตนเอง และต้องตั้งเป้าหมายว่าการลงทุนนั้นคืออะไร จะต้องวางแผนทางการเงิน และจะบรรลุเป้าหมายเมื่อใด เมื่อเรารู้จักตนเองแล้วเห็นสิ่งอื่นใดไม่ว่าจะลงทุนในสินทรัพย์หรือหลักทรัพย์อะไรก็ตาม จะต้องเข้าใจในปัจจัยพื้นฐาน ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนนั้นๆ เพราะราคาของสินทรัพย์ย่อมเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตามปัจจัยต่างๆ ที่มากระทบ ซึ่งสามารถรู้ได้โดยการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเพื่อกำหนดกรอบการลงทุนให้แคบลง โดยเริ่มจากการวิเคราะห์เศรษฐกิจ ลงมาสู่อุตสาหกรรม การวิเคราะห์บริษัทโดยดูจากลักษณะและรูปแบบการดำเนินธุรกิจ ความสามารถและศักยภาพในการทำกำไร แนวโน้มสถานะทางการเงิน และท้ายสุดก็จะสามารถเลือกสินทรัพย์หรือหลักทรัพย์ที่ควรลงทุนได้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

การลงทุนในสินทรัพย์หรือหลักทรัพย์จะต้องมีศูนย์กลางในการซื้อขายแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์จดทะเบียน และจะต้องมีผู้ให้บริการในด้านต่างๆ เช่น การบริการซื้อขายหลักทรัพย์ การชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ โดยจะมี “ตลาดหลักทรัพย์ฯ” เป็นผู้ดูแล พัฒนาระบบต่างๆ ที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยตลาดหลักทรัพย์จะแบ่งเป็น 2 ประเภท ซึ่งจัดตามลักษณะทุนจดทะเบียนชำระแล้ว SET จัดตั้งขึ้นเพื่อเป็นแหล่งระดมทุนระยะยาวของบริษัทที่มีขนาดใหญ่มีทุนชำระแล้วหลัง IPO 300 ล้านบาทขึ้นไป ส่วน MAI เป็นแหล่งระดมทุนของธุรกิจที่มีขนาดกลางและเล็กทุนชำระแล้วหลัง IPO 50 ล้านบาทขึ้นไป ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) จัดตั้งเพื่อเปิดโอกาสให้ธุรกิจได้เติบโตอย่างมีศักยภาพ และสามารถระดมทุนผ่านตลาดทุนได้ โดยเน้นธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโตสูง ส่วนอุตสาหกรรมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) มีประกอบด้วย 8 กลุ่มอุตสาหกรรม ดังนี้ 1. กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) 2. กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (COMSUMP) 3. กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (FINCIAL)

4. กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) 5. กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) 6. กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (RESOURC) 7. กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (SERVICE) 8. กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (TECH) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560) การระดมทุนจึงอยู่ในรูปแบบของการออกจำหน่ายหุ้นโดยผู้ถือหุ้นมีฐานะเป็นเจ้าของซึ่งจะมีส่วนได้เสียหรือมีสิทธิในทรัพย์สินและรายได้ของกิจการเมื่อกิจการได้กำไรผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนในรูปแบบ “เงินปันผล” และหากกิจการมีผลการดำเนินงานที่ดีราคาหุ้นก็จะเติบโตและสามารถได้กำไรจากส่วนต่างราคาหุ้นด้วย อีกหนึ่งอย่างสำหรับผู้ถือครองหุ้นจะได้รับนั่นก็คือความเสี่ยงจากการลงทุน ซึ่งสะท้อนมาจากปัจจัยพื้นฐานต่างๆ ทั้งสภาพเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม ไปจนถึงผลการดำเนินงานของบริษัท เมื่อหุ้นถูกนำไปจดทะเบียนเพื่อซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ก็จะเข้าสู่กลไกทางการตลาด การซื้อขายที่เกิดจากการคาดการณ์ของผู้ลงทุนทำให้ราคาหุ้นที่เห็นในตลาดเปลี่ยนแปลงขึ้นลงในแต่ละช่วงเวลา มูลค่าราคาหลักทรัพย์อาจจะต่ำกว่า สูงกว่า หรือเท่ากับมูลค่าที่แท้ก็ได้ การซื้อขายโดยรวมของตลาดหลักทรัพย์จะสะท้อนความเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ทั้งหมดจาก “ดัชนีราคาหลักทรัพย์” (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560)

ปัจจุบันผู้คนส่วนใหญ่หันมาให้ความสนใจในการลงทุนในหุ้นหรือหลักทรัพย์ นอกจากการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานซึ่งเป็นปัจจัยภายนอกแล้วนั้น เราควรวิเคราะห์ปัจจัยภายในของบริษัท เพื่อให้ทราบถึงฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของกิจการ ทั้งในบริษัทของตนเอง อีกทั้งยังสามารถนำข้อมูลไปเปรียบเทียบภายในอุตสาหกรรมเดียวกันด้วย การวิเคราะห์ปัจจัยภายในเป็น “การวิเคราะห์งบการเงิน” นักลงทุนจะวิเคราะห์และประเมินฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานได้อย่างไรนั้น ปัจจุบันมีเครื่องมือทางการเงินมากมายที่สามารถอธิบายถึงการดำเนินงานของกิจการ ผู้วิจัยได้ใช้เครื่องมือในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินคือ “อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร” ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin), อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Income Margin), อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return On Total Assets : ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) อัตราส่วนทางการเงินเหล่านี้เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไร โดยใช้ข้อมูลหลายๆ ปีมาเปรียบเทียบกันจะทำให้เห็นว่า กิจการได้ปรับปรุงความสามารถในการทำกำไรให้ดีขึ้นหรือเลวร้ายลง อีกทั้งยังสามารถวิเคราะห์แนวโน้มการดำเนินงานของกิจการในอนาคตด้วย (กฤษฎดา เสกตระกูล, 2556)

ดัชนีราคาหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (Stock Price) แสดงให้เห็นถึงระดับราคาโดยเฉลี่ยของหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ สะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้งหมด ซึ่งรวม

หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนไว้ด้วย แต่ไม่รวมถึงหุ้นที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย SP (Suspension) เกิน 1 ปี (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

เงินปันผล (Dividend) แสดงให้เห็นถึงผลตอบแทนจากการลงทุนที่ผู้ลงทุนในตราสารทุน และหน่วยลงทุนจะได้รับ จากบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์หรือกองทุน เป็นการนำส่วนของกำไรมาแบ่งจ่ายให้แก่ ผู้ถือหุ้นสามัญ ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ และผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน บริษัทอาจจ่ายเป็นเงินปันผล หรือหุ้นปันผลก็ได้ ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานในแต่ละปีและนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560)

จากที่ได้กล่าวมาข้างต้น เมื่อพิจารณาถึงการลงทุนผู้วิจัยได้ทำการศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เป็นบริษัทที่มีขนาดกลางและขนาดเล็ก ด้วยเหตุนี้ผู้วิจัยจึงสนใจที่จะศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ และเงินปันผล ทั้งนี้เพื่อให้ผู้ที่สนใจสามารถนำผลการศึกษาไปใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจ และวางแผนสำหรับผู้ลงทุน และหวังว่าจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้ข้อมูล

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ และเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

1.3 ขอบเขตของการศึกษา

1.3.1 ขอบเขตด้านตัวแปรหรือเนื้อหา

ตัวแปรต้น (Independent Variables) คือ ความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Income Margin) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return On Asset : ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE)

ตัวแปรตาม (Dependent Variables) คือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (Stock Price) เงินปันผล (Dividend)

1.3.2 ขอบเขตประชากร

ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ 7 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่

1. กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
2. กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค
3. กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน
4. กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม
5. กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
6. กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร
7. กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

1.3.3 ขอบเขตระยะเวลา

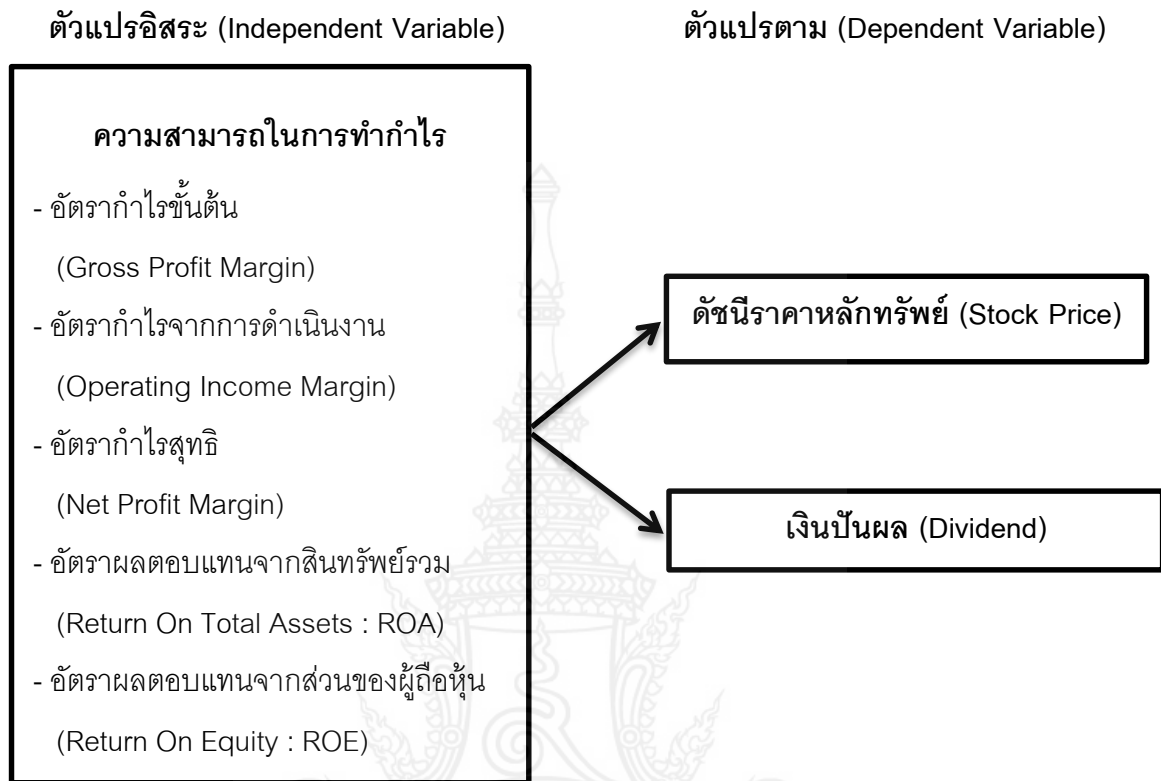
ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา ตั้งแต่เดือน สิงหาคม 2559 – ธันวาคม 2561

1.4 กรอบแนวคิดการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยมุ่งศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยใช้แนวคิดนี้จากแนวคิดดังกล่าวผู้วิจัยจึงนำมาสร้างเป็นกรอบแนวคิดในการวิจัยดังภาพประกอบ



ภาพ 1.1 กรอบแนวคิดในการวิจัย



1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.5.1 ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล

1.5.2 ทราบถึงแนวโน้มและผลการดำเนินงานของบริษัท

1.5.3 เป็นเครื่องมือช่วยในการตัดสินใจของผู้ที่สนใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

1.6 สมมติฐานการวิจัย

1.6.1 อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์

1.6.2 อัตรากำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์

1.6.3 อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์

1.6.4 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์

1.6.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์

- 1.6.6 อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์กับเงินปันผล
- 1.6.7 อัตรากำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับเงินปันผล
- 1.6.8 อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับเงินปันผล
- 1.6.9 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับเงินปันผล
- 1.6.10 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับเงินปันผล

1.7 นิยามศัพท์เฉพาะ

ในการศึกษาครั้งนี้ ผู้วิจัยจึงกำหนดความหมายและขอบเขตของคำต่างๆ ดังนี้

ความสามารถในการทำกำไร คือ ความสำเร็จของกิจการในการดำเนินธุรกิจในช่วงระยะเวลาหนึ่ง โดยการที่กิจการมีกำไรหรือขาดทุนนั้น สามารถแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้สิน รวมทั้งการจัดสรรผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) คือ ความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นเมื่อเทียบกับยอดขาย ถ้ามีอัตราส่วนนี้สูง แสดงว่าความสามารถในการควบคุมต้นทุนขาย เพื่อให้ได้กำไรขั้นต้นที่เพียงพอต่อค่าใช้จ่ายต่างๆ นำไปสู่การกำไรสุทธิได้

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Income Margin) คือ ความสามารถในการดำเนินงานเมื่อเทียบกับยอดขาย ถ้ามีอัตราส่วนนี้สูง แสดงว่ามีความสามารถในการควบคุมต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) คือ ความสามารถในการทำกำไรเมื่อเทียบกับยอดขาย ถ้าอัตราส่วนนี้สูง แสดงว่ามีความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายทั้งสิ้นเพื่อสร้างกำไร

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets : ROA) คือ การใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างกำไรอย่างมีประสิทธิภาพ ถ้าอัตราส่วนนี้สูง แสดงว่ามีความสามารถในการทำกำไรสุทธิ (ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีที่เกี่ยวข้อง)

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) คือ เป็นการพิจารณากำไรสุทธิที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญคิดเป็นร้อยละเท่าใดเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย ถ้าอัตราส่วนนี้สูง แสดงว่ามีความสามารถบริหารในการทำกำไรสุทธิจากเงินทุนของผู้ถือหุ้น

ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (Stock Price) คือ เครื่องมือบ่งชี้ระดับราคาและแนวโน้มของตลาดหุ้น

เงินปันผล (Dividend) คือ กำไรส่วนหนึ่งของบริษัทที่ถูกแบ่งออกให้ผู้ถือหุ้น ขึ้นอยู่กับนโยบายการจ่ายปันผลของบริษัท

บทที่ 2

วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาเรื่อง “ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ” ผู้วิจัยได้ศึกษาเอกสาร งานวิจัย แนวคิด ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง เพื่อเป็นพื้นฐานและแนวทางในการศึกษา โดยจะนำเสนอตามลำดับ ดังนี้

- 2.1 ทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน
- 2.2 แนวคิดและทฤษฎีงบการเงิน
- 2.3 แนวคิดและทฤษฎีความสามารถในการทำกำไร
- 2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 ทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน

แนวโน้มเศรษฐกิจในอนาคต ไม่ว่าจะเป็นระยะสั้นหรือระยะยาว ขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจในประเทศและเศรษฐกิจโลก ทั้งนี้ระบบเศรษฐกิจจึงต้องมีการพยากรณ์แนวโน้มในอนาคต เรียกว่า การวิเคราะห์เศรษฐกิจ ดังนั้นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจสามารถแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มใหญ่ คือ ภาวะเศรษฐกิจโลก และภาวะเศรษฐกิจในประเทศ เมื่อมีการวิเคราะห์ข้อมูลทางเศรษฐกิจจึงวิเคราะห์อุตสาหกรรม และการวิเคราะห์บริษัท เป็นลำดับสุดท้าย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

ภาวะเศรษฐกิจโลก และภาวะเศรษฐกิจในประเทศ

การวิเคราะห์เศรษฐกิจ ไม่ว่าจะเป็นการพิจารณาภาวะเศรษฐกิจโลก หรือภาวะเศรษฐกิจในประเทศนั้น จะต้องคำนึงถึงสถานการณ์การเงิน ณ ปัจจุบัน เพราะเศรษฐกิจด้านการเงินมีผลต่อการลงทุนภายในประเทศ ผู้ลงทุนจึงต้องทราบถึงสถานการณ์ของโลก เพื่อประกอบการวิเคราะห์ จากนั้นต้องพยากรณ์ภาวะเศรษฐกิจในประเทศเพื่อให้ทราบถึงผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจในอุตสาหกรรมที่จะลงทุน ซึ่งมีความสัมพันธ์กับผลการ

ดำเนินงานและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทนั้นๆ ในการสังเกตและวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ สามารถแบ่งเป็นวัฏจักรเศรษฐกิจได้ 4 ระยะ คือ

1. เศรษฐกิจขยายตัว (Expansion/Recovery) เป็นช่วงที่มีการขยายของธุรกิจ มีการจ้างงานเพิ่ม รายได้และรายจ่ายสูงขึ้น ทิศทางการลงทุนมีแนวโน้มดี
2. เศรษฐกิจรุ่งเรือง (Peak) เป็นจุดที่ระบบเศรษฐกิจดีและมีประสิทธิภาพสูงสุด ทั้งการผลิตและการบริโภค มีต้นทุนการผลิตที่สูง ส่งผลให้ระดับราคาสินค้าสูง ธุรกิจมีกำไรสูงตามไปด้วย
3. เศรษฐกิจถดถอย (Contraction/Recession) เป็นช่วงที่เศรษฐกิจเริ่มถดถอย GDP ในประเทศลดลง ความต้องการลดลง การผลิตและการจ้างแรงงานลดลง
4. เศรษฐกิจตกต่ำ (Trough) เป็นช่วงเวลาที่ตกต่ำที่สุด แรงงานว่างงาน สินค้าที่ผลิตไม่สามารถขายได้ กำไรของธุรกิจลดลง การขยายตัวของธุรกิจต่ำ

นอกจากนี้ยังมีปัจจัยที่เกี่ยวข้องอีกเช่น นโยบายการเงิน นโยบายการคลัง อัตราเงินเฟ้อ การใช้จ่ายของผู้บริโภคและของธุรกิจ ฯลฯ ซึ่งเป็นปัจจัยที่ผู้ลงทุนต้องวิเคราะห์องค์ประกอบต่างๆ เพื่อสรุปภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศว่า ณ ปัจจุบันอยู่ในช่วงขาขึ้น (Upward Trend) หรือ ขาลง (Downward Trend) รวมถึงการคาดการณ์ในอนาคตล่วงหน้ารายปี (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

การวิเคราะห์อุตสาหกรรม

เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเศรษฐกิจที่ผู้ลงทุนควรทราบก่อนการตัดสินใจที่จะลงทุนในหุ้น ข้อมูลระดับอุตสาหกรรม เนื่องจากแต่ละอุตสาหกรรมมีลักษณะโครงสร้างและการดำเนินงานที่แตกต่างกัน ผลกระทบทางเศรษฐกิจแต่ละอุตสาหกรรมจึงไม่เท่ากัน ดังนั้นผู้ลงทุนจึงจำเป็นต้องวิเคราะห์ข้อมูลในระดับอุตสาหกรรม เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจ โดยมีวัฏจักรชีวิตของอุตสาหกรรม ซึ่งจะคล้ายกับวัฏจักรเศรษฐกิจ แต่เพียงแค่สลับตำแหน่งกันเท่านั้นเอง

วงจรการขยายตัว หรือ วัฏจักรชีวิตของอุตสาหกรรม แบ่งออกเป็น 4 ช่วง คือ

1. ระยะเริ่มพัฒนาหรือระยะบุกเบิก (Initial Development Stage) เป็นระยะที่เพิ่งเริ่มก่อตั้งหรือเป็นระยะเวลาในการปรับปรุงพัฒนาผลิตภัณฑ์ ในช่วงนี้ยอดขายของธุรกิจค่อนข้างน้อย เนื่องจากเป็นช่วงที่ธุรกิจมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการวิจัยพัฒนา ส่งผลให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลไม่มากนัก
2. ระยะเจริญเติบโต (Growth) เป็นระยะที่ตลาดกำลังเปิด ยอดขายและผลกำไรเพิ่มขึ้นในอัตราสูงขึ้น แต่การได้มาของกำไรจะต้องนำไปลงทุนเพิ่มเพื่อรองรับการขยายตัวของตลาดที่

มากขึ้น ผู้ลงทุนจะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลมากขึ้น แต่จะได้รับในอัตราที่น้อยลงเนื่องจากเงินบางส่วนต้องสำรองไว้เพื่อใช้ในการลงทุนต่อ

3. ระยะเวลาขยายตัว (Expansion) เป็นระยะที่ยอดขายและกำไรไปในทางที่ดีแต่เมื่อเปรียบเทียบกับระยะที่สองเป็นอัตราที่ลดลง เนื่องจากจำนวนคู่แข่งชั้นเข้ามาแย่งส่วนแบ่งการตลาดมากขึ้น แต่ยังสามารถที่จะจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้มากขึ้น

4. ระยะอิ่มตัวหรือเสื่อมถอย (Maturity or Decline) เป็นระยะที่ความต้องการในสินค้าถึงจุดอิ่มตัว ทำให้บริษัทต่างๆ ออกจากอุตสาหกรรมไป ถ้าบริษัทยังอยู่ก็จะมีปรับปรุงพัฒนาผลิตภัณฑ์หรือใช้กลยุทธ์ใหม่ๆ ที่จะทำให้เสื่อมถอยน้อยที่สุด

นอกจากนั้นการวิเคราะห์อุตสาหกรรมยังสามารถวิเคราะห์ได้จากกลยุทธ์ทางการตลาด Five Forces Model ซึ่งจะช่วยในการวิเคราะห์ถึงปัจจัยต่างๆ ในการแข่งขันในอุตสาหกรรม ปัจจัยหลักที่จะช่วยพิจารณามี 5 ปัจจัยคือ

1. วิเคราะห์การแข่งขันภายในอุตสาหกรรม
2. วิเคราะห์อุปสรรคของคู่แข่งรายใหม่
3. วิเคราะห์อำนาจต่อรองของผู้ซื้อสินค้า
4. วิเคราะห์อำนาจต่อรองของผู้ขายวัตถุดิบ
5. วิเคราะห์สินค้าทดแทน

(ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

วิเคราะห์ข้อมูลบริษัท

เป็นขั้นตอนสุดท้ายของการวิเคราะห์ปัจจัยขั้นพื้นฐาน โดยมีจุดมุ่งหมายเพื่อใช้เลือกบริษัทที่ควรลงทุน แบ่งได้ 2 รูปแบบ คือ

1. การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ (Qualitative Approach) เป็นการวิเคราะห์เกี่ยวกับระดับความสามารถของบริษัทในด้านต่างๆ โดยไม่ใช้ตัวเลข เช่น ข้อมูลและประวัติความเป็นมาของบริษัท ลักษณะการดำเนินงานของบริษัท เป็นต้น การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพสามารถช่วยให้ผู้ลงทุนคาดการณ์ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีต่อบริษัทได้ เครื่องมือที่จะช่วยในการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพมี 2 ประเภท ดังนี้

1.1 แมทริกซ์ บี ซี จี (BCG Matrix) เป็นเครื่องมือช่วยวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ เกี่ยวกับอัตราการเจริญเติบโตของตลาดกับส่วนแบ่งตลาด (Growth-Share Matrix)

1.2 วิเคราะห์ SWOT เป็นการวิเคราะห์สภาพแวดล้อมทั้ง ภายใน และ ภายนอก ของกิจการ ซึ่งให้ผู้ลงทุนได้ทราบถึงจุดแข็ง จุดอ่อน โอกาส และอุปสรรค ที่อาจเป็นปัญหาในการดำเนินงานของบริษัท

2. การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Approach) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูล โดยประเมินจากตัวเลขที่เชื่อถือได้ ข้อมูลที่เชื่อถือได้จะบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานของกิจการในช่วงที่ผ่านมา ได้แก่ งบการเงิน และหมายเหตุประกอบงบการเงิน ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจก่อนการตัดสินใจลงทุน

เครื่องมือที่ช่วยในการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ ซึ่งช่วยผู้ลงทุนวิเคราะห์ข้อมูลประเภทนี้ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ เรียกว่า “การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน” ซึ่งจะช่วยให้เข้าใจงบการเงินได้ง่ายขึ้น ดังนี้

- 2.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)
- 2.2 อัตราส่วนความสามารถในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)
- 2.3 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)
- 2.4 อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratio/Financial Policy Ratio)

(ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

2.2 แนวคิดและทฤษฎีงบการเงิน

เฉลิมขวัญ ครุฑบุญยงค์ (2554) ได้ให้ความหมายของงบการเงินและการวิเคราะห์ งบการเงินว่า เป็นการนำข้อมูลของงบการเงินซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์ หนี้สินและส่วน ของเจ้าของ รายได้ และค่าใช้จ่าย เพื่อวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรายการทางการเงินที่แสดงใน รูปแบบของงบการเงินมาวิเคราะห์ คือ งบแสดงฐานะทางการเงินและงบกำไรขาดทุน

สุรกิจ คำวงศ์ปิ่น (2559) ได้ให้ความหมายของงบการเงินว่า เป็นรายงานข้อมูลทาง การเงินที่นำเสนอฐานะการเงินและผลการดำเนินงานทางการเงินของกิจการอย่างมีแบบแผน ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงินกลุ่มต่างๆ

พระราชบัญญัติการบัญชี (2543) ได้ให้ความหมายของงบการเงินว่า รายงานผลการ ดำเนินงาน ฐานะการเงิน หรือการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินของกิจการ ไม่ว่าจะป็นรายงานโดย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน งบกำไรสะสม งบกระแสเงินสด งบแสดงการเปลี่ยนแปลง ส่วนของผู้ถือหุ้น งบประกอบหรือหมายเหตุประกอบงบการเงิน

สรุปงบการเงินคือการนำเสนอฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการอย่างมีแบบแผน เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของกิจการ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงิน

การนำเสนองบการเงิน

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 1 (ปรับปรุง 2559) เรื่องการนำเสนองบการเงิน ได้กำหนดให้ งบการเงินที่สมบูรณ์ ต้องประกอบไปด้วย

1. งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันสิ้นงวด
 2. งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด
 3. งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น
 4. งบกระแสเงินสดสำหรับงวด
 5. หมายเหตุประกอบงบการเงิน ซึ่งประกอบด้วยนโยบายการบัญชีที่สำคัญ ข้อมูลที่ให้คำอธิบายอื่น รวมถึงข้อมูลเปรียบเทียบของงวดก่อน
 6. งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันต้นงวดของงวดก่อน
- (สภาวิชาชีพบัญชี, 2559)

1. งบแสดงฐานะการเงิน (Statement of Financial Position) คือ งบที่แสดงฐานะการเงิน ณ วันใดวันหนึ่ง หรือวันสิ้นงวดบัญชี ให้ข้อมูลเกี่ยวกับทรัพยากรเชิงเศรษฐกิจ ช่วยให้ผู้ใช้สามารถระบุจุดแข็งจุดอ่อนทางการเงินของกิจการ สามารถประเมินสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรของกิจการ การแสดงรายการในงบแสดงฐานะการเงินประกอบไปด้วย สินทรัพย์ หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยสินทรัพย์และหนี้สินจะต้องแยกรายการระหว่างหมุนเวียนและไม่หมุนเวียน (สุรกิจ คำวงศ์ปิ่น, 2559)

2. งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด

งบกำไรขาดทุน (Profit and Loss Account หรือ Income Statement) แสดงผลการดำเนินงานของกิจการสำหรับงวดบัญชีใดงวดบัญชีหนึ่ง ภายใต้แนวคิดมุ่งหวังกำไร กิจการจะวัดกำไรจากรายการต่างๆ เพื่อวัดผลการดำเนินงานตามเกณฑ์คงค้าง แต่ไม่รวมผลที่ทำให้มูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงไป เช่น ผลต่างจากแปลงค่าเงิน ส่วนเกินจากการตีราคาสินทรัพย์ เป็นต้น งบกำไรขาดทุนได้ถูกลดบทบาทลงไป แต่ยังคงมีความสำคัญในการจัดทำงบการเงิน การจัดทำงบกำไรขาดทุนเป็นพื้นฐานที่นำไปสู่การจัดทำงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกำไรขาดทุนยังชี้ให้เห็นถึง

ความสำเร็จหรือความล้มเหลวของกิจการจากผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องและการคาดการณ์แนวโน้มในอนาคต การนำเสนองบกำไรขาดทุนทำได้ 2 รูปแบบ

1. งบกำไรขาดทุน จำแนกค่าใช้จ่ายตามลักษณะ
2. งบกำไรขาดทุน จำแนกค่าใช้จ่ายตามหน้าที่ สามารถแสดงได้ 2 รูปแบบ คือ
 - 2.1 แบบขั้นเดียว (Single Step)
 - 2.2 แบบหลายขั้น (Multiple Step)

กิจการส่วนใหญ่นิยมใช้งบกำไรขาดทุนจำแนกค่าใช้จ่ายตามหน้าที่แบบขั้นเดียว เพื่อสะดวกในการจัดทำงบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (Statements of Comprehensive Income) เป็นงบที่แสดงผลการดำเนินงานของกิจการสำหรับงวดบัญชีใดบัญชีหนึ่งเหมือนงบกำไรขาดทุน แต่มีแนวคิดในการรักษาระดับทุน กำไรเกิดจากการรักษาระดับทุนที่กิจการต้องรักษาระดับ กำไรจึงเกิดเมื่อทุนปลายงวดสูงกว่าทุนต้นงวด แนวคิดเกี่ยวกับทุน มี 2 แนวคิดได้แก่

1. ทุนทางการเงิน (Financial Capital) หมายถึง สิทธิหรือส่วนของผู้ถือหุ้น
2. ทุนทางการผลิต (Physical Capital) หมายถึง กำลังการผลิตที่สามารถใช้ในการผลิตหรือการวัดในรูปแบบของผลผลิต เช่น จำนวนที่ผลิตได้ต่อวัน

การแสดงผลกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จในงบการเงินสามารถแสดงได้ 2 รูปแบบดังนี้ แสดงแยกกัน โดยแยกระหว่างงบกำไรขาดทุนและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และแสดงรวมกัน โดยรวมกันระหว่างงบกำไรขาดทุนและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ โดยใช้ชื่อว่า “งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ” (สุรกิจ คำวงศ์ปิ่น, 2559)

3. งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น (Statement of Changes in Shareholders' Equity) เป็นงบที่แสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับงวดบัญชีใดงวดบัญชีหนึ่ง โดยแสดงผลกระทบยอดแต่ละรายการในส่วนของผู้ถือหุ้นในงบแสดงฐานะการเงิน ตั้งแต่ต้นงวดจนถึงปลายงวด (สุรกิจ คำวงศ์ปิ่น, 2559)

4. งบกระแสเงินสด (Statement of Cash Flows) ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 7 (ปรับปรุง 2559) เรื่อง งบกระแสเงินสด งบกระแสเงินสดต้องแสดงกระแสเงินสดในระหว่างรอบระยะเวลา แสดงเงินที่ได้มาและเงินที่ใช้ไประหว่างงวด งบกระแสเงินสดต้องจำแนกออกเป็น 3 กิจกรรม ได้แก่

4.1 กิจกรรมดำเนินงาน (Operation Activities) หมายถึง ข้อบ่งชี้ที่แสดงถึงความสามารถในการดำเนินงานของกิจการในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอต่อการจ่ายชำระหนี้กู้ยืม

4.2 กิจกรรมลงทุน (Investing Activities) หมายถึง รายจ่ายที่จ่ายไปเพื่อให้ได้มาซึ่งทรัพยากรต่างๆ ที่จะก่อให้เกิดรายได้และกระแสเงินสดในอนาคต

4.3 กิจกรรมจัดหาเงิน (Financing Activities) หมายถึง กิจกรรมที่มีผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในขนาดและองค์ประกอบส่วนของผู้ถือหุ้นและส่วนของการกู้ยืมของกิจการ

(สภาวิชาชีพบัญชี, 2559)

5. หมายเหตุประกอบงบการเงิน (Notes to Financial Statements) เป็นรายละเอียดที่แสดงเพิ่มเติมจากข้อมูลที่แสดงในงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน และกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และหมายเหตุประกอบงบการเงินจะต้องจัดทำให้สอดคล้องกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินตามที่กรมพัฒนาธุรกิจการค้าประกาศ (สุรกิจ คำวงศ์ปิ่น, 2559)

2.3 แนวคิดและทฤษฎีความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) เป็นเครื่องมือที่ใช้วัดความสามารถของผลประกอบการ ส่วนใหญ่มักใช้วัดผลประกอบการโดยพิจารณาประกอบกับข้อมูลทางการเงินอื่น เช่น ยอดขาย สินทรัพย์ ส่วนของผู้ถือหุ้น และหนี้สิน มาช่วยในการวิเคราะห์ เพื่อให้สามารถเห็นสถานการณ์หรือผลการดำเนินงานของบริษัทได้ดีขึ้น (ยิ่งเจริญ บุญยัง, 2558) ซึ่งอัตราส่วนนี้สามารถแบ่งได้ 2 กลุ่มคือ 1. กลุ่มกำไรสัมพันธ์กับยอดขาย (งบกำไรขาดทุน) สะท้อนให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่าย และสร้างผลตอบแทนจากยอดขาย เช่น ผลตอบแทนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) ผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) และ 2. กลุ่มกำไรสัมพันธ์กับเงินลงทุน (งบกำไรขาดทุนและงบแสดงฐานะการเงิน) เช่น ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกลุ่มนี้จะไม่สามารถวัดการเปลี่ยนแปลงของราคาหรือการเปลี่ยนแปลงของปริมาณขายได้ (สรียา อัจฉาสัย, 2555)

การคำนวณอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่มีความสัมพันธ์กับยอดขาย ที่คำนวณจากรายการในงบกำไรขาดทุน ดังนี้ (สุรกิจ คำวงศ์ปิ่น, 2559)

1. อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ยอดขาย}} \times 100 \text{ หน่วย : \%}$$

เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการ หากอัตรากำไรขั้นต้นติดลบแสดงว่ากิจการกำลังเผชิญกับปัญหาในเรื่องของวัตถุดิบและต้นทุนแรงงานที่กำลังเพิ่มสูงขึ้นจนทำให้ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นจึงเป็นตัวที่แสดงถึงแนวโน้มทั้งในด้านดีและไม่ดี หากกิจการมีอัตราที่สูง หมายถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการมีสูง อัตราส่วนนี้ยิ่ง **↑** ยิ่งดี

2. อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)

$$\text{อัตรากำไรจากการดำเนินงาน} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ยอดขาย}} \times 100 \text{ หน่วย : \%}$$

อัตรานี้เป็นตัวชี้วัดความสามารถในการบริหารกิจการในเรื่องของการดำเนินงานเมื่อเทียบกับยอดขาย ถ้าแนวโน้มลดลงแสดงให้เห็นว่าต้นทุนและค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเร็วกว่ายอดขาย ซึ่งเป็นผลที่ไม่ดีนัก กำไรจากการดำเนินงานหรือที่รู้จักกันในชื่อว่า EBIT หรือ EBITDA ขึ้นอยู่กับความประสงค์ของผู้วิเคราะห์

EBIT (Earnings before Interest and Taxes) กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้

EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization) กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดบัญชี อัตราส่วนนี้ยิ่ง **↑** ยิ่งดี

3. อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}} \times 100 \text{ หน่วย : \%}$$

เป็นอัตราที่พิจารณาความสามารถในการทำกำไรสุทธิเมื่อเทียบกับยอดขาย หรือเรียกอีกชื่อหนึ่งว่า ผลตอบแทนจากการขาย (Return on Sales) หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการมีผลประกอบการที่ดี อัตราส่วนนี้ยิ่ง **↑** ยิ่งดี

4. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} + \text{ดอกเบี้ยจ่าย} (1 - \text{อัตราภาษี})}{\text{สินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย}} \times 100 \text{ หน่วย : \%}$$

อัตราส่วนนี้คำนวณจากกำไรสุติก่อนหักต้นทุนของการจัดหาเงินทุนและสามารถนำดอกเบี้ยจ่ายไปหักเป็นค่าใช้จ่าย โดยไม่สนใจแหล่งเงินทุน จะเห็นได้ว่าการใช้สินทรัพย์ของ

กิจการให้เกิดประสิทธิภาพมากขึ้นอยู่กัผลจากการคำนวณ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรจากการลงทุนของสินทรัพย์ อัตราส่วนนี้ยิ่ง \uparrow ยิ่งดี

5. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} - \text{เงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย}} \times 100 \text{ หน่วย : \%}$$

อัตราส่วนนี้ผู้ถือหุ้นให้ความสำคัญมากที่สุดโดยพิจารณาจากผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นสามารถได้รับ หลังจากหักผลตอบแทนที่ให้กับเจ้าหนี้เงินกู้ยืม และผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิแล้ว การหาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนนี้เทียบจากกำไรสุทธิที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามารถเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรสุทธิจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้ยิ่ง \uparrow ยิ่งดี

2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

สิริสุดา เนียมนาค (2556) ได้ศึกษาการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างเงินปันผลกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อศึกษาความสามารถในการทำกำไร โดยใช้อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร 5 วิธี ประกอบด้วย วิธีอัตรากำไรเบื้องต้น, วิธีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน, วิธีอัตรากำไรสุทธิ, วิธีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และวิธีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ลงทุนของกิจการ กลุ่มตัวอย่างที่ใช้คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 128 บริษัท 18 กลุ่มธุรกิจ สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์คือ สถิติเชิงอนุมาน เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของสองตัวแปร การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างเงินปันผลกับความสามารถในการทำกำไรที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ผลการวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นมากที่สุด จำนวน 5 กลุ่มธุรกิจ ส่วนอัตรากำไรเบื้องต้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น จำนวน 4 กลุ่มธุรกิจ และอัตรากำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์เพียง 2 กลุ่มธุรกิจ ซึ่งมีความสัมพันธ์น้อยสุด

ยิ่งเจริญ บุญยัง (2558) ได้ศึกษาเปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน หมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และหมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์และเพื่อเปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง โดยเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินปี 2555–2558 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง จำนวน 63 บริษัท เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาและทดสอบสมมติฐาน ประกอบด้วย การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) การวิเคราะห์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) และการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ และทำการเปรียบเทียบความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์

ผลการศึกษาพบว่า การวิเคราะห์สหสัมพันธ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน พบว่าอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์และมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของเจ้าของมีความสัมพันธ์ที่นัยสำคัญที่ 0.01 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่สามารถนำมาวิเคราะห์ความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ประกอบด้วยความสามารถในการจ่ายชำระหนี้และอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร ส่วนผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในหมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และหมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง พบว่าความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของทั้ง 2 หมวดธุรกิจไม่มีความแตกต่างกัน แต่ปัจจัยที่เป็นตัวแปรควบคุม พบว่า อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ของหมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์สูงกว่าหมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง ระดับนัยสำคัญ 0.05

ธัญญลักษณ์ สีนวล (2558) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์และการจ่ายเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยเป็นการเก็บข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินปี 2553 – 2557 จำนวนทั้งสิ้น 48 บริษัท ซึ่งตัวแปรอิสระประกอบด้วย กำไรทางบัญชี, อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และรายได้รวม ส่วนตัวแปรตาม

ประกอบด้วย ราคาหลักทรัพย์ และการจ่ายเงินปันผล วิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ และศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผล มีการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย สูงสุด ต่ำสุด และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระเพื่อหาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์และการจ่ายเงินปันผล โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)

ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับกำไรทางบัญชี ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันด้านลบ และปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับกำไรทางบัญชี และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ด้านลบ

ธนศักดิ์ ขอบธรรม (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 8 บริษัท โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 4 กลุ่ม ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนความสามารถในการดำเนินงาน และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ รวมทั้งหมด 11 อัตราส่วน ศึกษาเป็นรายไตรมาส ระหว่างปี พ.ศ. 2554-2558 รวมทั้งสิ้น 135 ตัวอย่าง ตัวแปรตามคือราคาหลักทรัพย์ใช้ข้อมูล ณ วันสิ้นไตรมาสบวกอีก 45 วัน ตัวแปรควบคุมคือขนาดของธุรกิจ อัตราเงินเฟ้อ และอัตราและเปลี่ยนแปลง ซึ่งเลือกอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากที่สุดในแต่ละกลุ่ม เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาเป็นการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) เพื่อนำอัตราส่วนที่เป็นตัวแทนในแต่ละกลุ่มไปวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)

ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 4 ด้าน ได้นำไปวิเคราะห์ข้อมูลเชิงสถิติแบ่งออกได้เป็น 3 ส่วน คือ 1. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics Analysis) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปรตาม ตัวแปรอิสระ และตัวแปรควบคุม ราคาปิดของหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.53 บาท ส่วนตัวแปรอิสระประกอบด้วยกัน 4 กลุ่ม รวม 11 ตัวแปร ดังนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีค่าเฉลี่ย 3.87 เท่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีค่าเฉลี่ย 2.61 เท่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเฉลี่ย 4.68 ครั้ง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเฉลี่ย 1.91 ครั้ง อัตราส่วนกำไรขั้นต้นมีค่าเฉลี่ยร้อยละ 12.89 อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานมีค่าเฉลี่ยร้อยละ 8.06 อัตราส่วนกำไรสุทธิมีค่าเฉลี่ยร้อยละ 6.27 อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นมีค่าเฉลี่ยร้อยละ 2.83 อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมมี

ค่าเฉลี่ยร้อยละ 2.37 อัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวมมีค่าเฉลี่ย 0.33 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเฉลี่ย 0.88 เท่า ตัวแปรควบคุมคือขนาดของธุรกิจมีค่าเฉลี่ย 8,731.94 ล้านบาท อัตราเงินเฟ้อมีค่าเฉลี่ยร้อยละ 1.95 และอัตราและเปลี่ยนมีค่าเฉลี่ย 31.80 บาท 2. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์โดยแบ่งเป็น 4 กลุ่มอัตราส่วนทางการเงิน ผู้ศึกษาเลือกอัตราส่วนในแต่ละกลุ่มมาอย่างละหนึ่งตัว โดยเลือกอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากที่สุด ดังนี้ อัตราส่วนสภาพคล่องไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากที่สุดคือ อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นระดับนัยสำคัญที่ 0.01 อัตราส่วนความสามารถในการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์คือ อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ระดับนัยสำคัญที่ 0.10 และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในเชิงลบที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 3.การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระโดยใช้สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) จากการประมวลผลถ้าไม่มีตัวแปรควบคุมพบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ในทิศทางเชิงลบ และเมื่อใส่ตัวแปรควบคุมจะพบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ในเชิงลบ ซึ่งอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ในเชิงบวก

ศุภนิสา เจะแวมมาแจ (2560) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 11 ราย ตั้งแต่ปี 2553 ถึงปี 2558 โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 4 อัตรา ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (ROA), อัตรากำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE), อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายรายได้ (NPM), และอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายรายได้ (OIM) ซึ่งตัวแปรตามคือ อัตราส่วนต่างราคาหุ้น (Capital Gain) ผลต่างระหว่างราคาหุ้น ณ ต้นงวดกับปลายงวดของในแต่ละไตรมาสของรอบระยะเวลาบัญชี เครื่องมือที่ใช้ในการค้นคว้าผู้ศึกษาจำลองการวิเคราะห์สมการแสดงความสัมพันธ์เป็นเครื่องมือในการศึกษาด้วยวิธีสมการถดถอยอย่างง่าย โดยวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน วิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) และวิเคราะห์สมการถดถอย (Regression)

ผลการศึกษพบว่า อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงส่วนต่างราคาหุ้นของธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 อัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อยอดรายได้ (OIM) มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนต่างราคาหุ้น ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ส่วนอัตรากำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิต่อยอดรายได้ (NPM) ไม่มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนต่างราคาหุ้นของกลุ่มธุรกิจธนาคาร ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ทั้งนี้ ปัจจัยที่มีผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่แท้จริง เงินปันผลเฉลี่ย ดัชนีราคาผู้บริโภค และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

Majed Abdel Majid Kabajeh Said Mukhled Ahmed AL Nu'aimat and Firas Naim Dahmash (2012) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน และราคาหลักทรัพย์ของบริษัทประกันภัยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อัมมาน โดยใช้ข้อมูลระหว่างปี 2002 – 2007 พบว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset) และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ และไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) กับราคาหลักทรัพย์

Francis M. Hutabara (2013) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทโทรคมนาคมของประเทศอินโดนีเซีย โดยใช้ข้อมูลระหว่างปี 2007- 2011 พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Asset) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

Morteza Ansari (2013) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เตหะรานประเทศอิหร่าน จำนวน 66 บริษัท โดยใช้ข้อมูลระหว่างปี 2005 – 2009 พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit Margin Ratio) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets Ratio) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity Ratio) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ ส่วนอัตราค่าใช้จ่ายทางการเงิน (Financial Expenses Ratio) ไม่พบความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์

Osman Issah (2015) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลระหว่างปี 2009 – 2013 พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets Ratio) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity Ratio) และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ เมื่อประสิทธิภาพของธนาคารในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนและความสามารถในการบริหารจัดการเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้เกิดการเพิ่มขึ้นของราคาหลักทรัพย์

Thomas Arkan (2016) ศึกษาความสำคัญของอัตราส่วนทางการเงินในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์: กรณีศึกษาตลาดเกิดใหม่ประเทศคูเวต จำนวน 15 บริษัท โดยใช้ข้อมูลระหว่างปี 2005-2014 พบว่า สำหรับภาคอุตสาหกรรม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets Ratio) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity Ratio) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์ สำหรับภาคอุตสาหกรรมบริการและภาคอุตสาหกรรมการลงทุน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets Ratio) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity Ratio) อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price/Earnings Ratio: P/E) และ กำไรต่อหุ้น (Earning Per Share: EPS) มีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์



บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยที่มุ่งศึกษา เรื่อง “ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ” โดยดำเนินการศึกษาตามลำดับดังต่อไปนี้

- 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย
- 3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรในครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ผู้วิจัยได้มุ่งศึกษาทุกบริษัทที่มีรายงานการเงินครบถ้วน โดยเลือกกลุ่มตัวอย่างจากทุนจดทะเบียน โดยเลือกบริษัทที่มีทุนจดทะเบียนสูงสุด 5 อันดับแรกของแต่ละหมวดธุรกิจ และไม่มีผลขาดทุนต่อเนื่องเกิน 3 ปี ระหว่างปี พ.ศ.2556 - 2560 และรอบระยะเวลาบัญชีเริ่มตั้งแต่ 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคม ของทุกปี ทั้งหมดจำนวน 28 บริษัท โดยเรียงลำดับตามกลุ่มอุตสาหกรรมและทุนจดทะเบียน ดังนี้ ตาราง 3.1 รายชื่อกลุ่มธุรกิจที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยเรียงตามทุนจดทะเบียน

บริษัท	ชื่อย่อ	ทุนจดทะเบียน
กลุ่มที่ 1 เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร		
1. บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน)	TMILL	344,706,426.00
2. บริษัท เอบีโก้ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	ABICO	235,000,000.00
กลุ่มที่ 2 สินค้าอุปโภคบริโภค		
3. บริษัท บีจีที คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BGT	181,759,952.00

ตาราง 3.1 รายชื่อกลุ่มธุรกิจที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยเรียงตามทุนจดทะเบียน (ต่อ)

4. บริษัท ยูบิลลี่ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	JUBILE	174,273,125.00
กลุ่มที่ 2 สินค้าอุปโภคบริโภค		
5. บริษัท มุ่งพัฒนา อินเทอร์เน็ตแซชชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MOONG	168,432,633.00
6. บริษัท นิวพลัสนิติตั้ง จำกัด (มหาชน)	NPK	100,000,000.00
กลุ่มที่ 3 ธุรกิจการเงิน		
7. บริษัท เอสจีเอฟ แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	SGF	6,500,000,000.00
8. บริษัท บรู๊คเคอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	BROOK	704,700,608.25
9. บริษัท ไอร่า แพลตอริง จำกัด (มหาชน)	AF	400,000,000.00
กลุ่มที่ 4 สินค้าอุตสาหกรรม		
10. บริษัท เซาท์ สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	CHOW	800,000,000.00
11. บริษัท 2 เอส เมทัล จำกัด (มหาชน)	2S	449,998,800.00
12. บริษัท สาลีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	SALEE	380,121,017.00
13. บริษัท ฟอร์จูน พาร์ท อินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	FPI	378,257,483.50
14. บริษัท ยูเนี่ยน ปีโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน)	UKEM	309,070,184.75
กลุ่มที่ 5 อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง		
15. บริษัท ทาปาโก้ จำกัด (มหาชน)	TAPAC	412,454,350.00
16. บริษัท แอร์โรว์ ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	ARROW	253,748,582.00
17. บริษัท ธนาสิริ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	THANA	253,212,000.00
18. บริษัท โปรเจค แพลนนิ่ง เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	PPS	203,066,327.25
19. บริษัท บีวเดอสมาร์ท จำกัด (มหาชน)	BSM	199,018,729.00

ตาราง 3.1 รายชื่อกลุ่มธุรกิจที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยเรียงตามทุนจดทะเบียน (ต่อ)

กลุ่มที่ 6 ทรัพยากร		
20. บริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน)	UWC	1,316,251,786.40
21. บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)	AGE	453,231,972.00
22. บริษัท คิวทีซี เอนเนอจี้ จำกัด (มหาชน)	QTC	341,092,557.00
23. บริษัท ถิรไทย จำกัด (มหาชน)	TRT	308,008,272.00
กลุ่มที่ 7 บริการ		
24. บริษัท อี ฟอร์ แอด เอม จำกัด (มหาชน)	EFORL	2,416,243,473.90
25. บริษัท ทีวี ไดเรค จำกัด (มหาชน)	TVD	325,157,632.50
26. บริษัท เกียรติธนาขนส่ง จำกัด (มหาชน)	KIAT	280,946,342.70
27. บริษัท ซีเอ็มไอ จำกัด (มหาชน)	CMO	255,462,733.00
28. บริษัท ปิโก (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	PICO	215,294,559.00

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันที่ 25 สิงหาคม 2561

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

สูตรที่ใช้ในการคำนวณความสามารถในการทำกำไรที่เป็นตัวแปรอิสระในการศึกษาในครั้งนี้ สามารถคำนวณได้ดังนี้

ตาราง 3.2 สูตรที่ใช้ในการคำนวณความสามารถในการทำกำไร

ความสามารถในการทำกำไร	สูตรการคำนวณ
อัตรากำไรขั้นต้น	$= \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ยอดขาย}} \times 100$
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	$= \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ยอดขาย}} \times 100$

ตาราง 3.2 สูตรที่ใช้ในการคำนวณความสามารถในการทำกำไร (ต่อ)

ความสามารถในการทำกำไร	สูตรการคำนวณ
อัตรากำไรสุทธิ	$= \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}} \times 100$
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	$= \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \times 100$
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	$= \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \times 100$

การศึกษานี้ใช้สถิติเชิงพรรณนาและสถิติเชิงอนุมานในการวิเคราะห์ข้อมูลดังนี้

1. การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistical Analysis) ในการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นจะนำตัวแปรตาม ตัวแปรอิสระ มาวิเคราะห์ข้อมูลในรูปแบบการหาค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าต่ำสุด-สูงสุด (Min-Max) ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน (Coefficient of Variance) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

2. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient Analysis) เพื่อทดสอบหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) ที่ได้จากการคำนวณ จะมีค่าระหว่าง $-1 \leq r \leq 1$ ดังนี้

ลักษณะที่ 1 การสัมพันธ์กันเชิงบวก มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน เมื่อตัวแปรอิสระเพิ่ม ตัวแปรตามจะเพิ่มด้วย, ถ้าตัวแปรอิสระลดลง ตัวแปรตามก็จะลดลงด้วย

ลักษณะที่ 2 การสัมพันธ์กันเชิงลบ มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้าม เมื่อตัวแปรอิสระเพิ่ม ตัวแปรตามจะลดลง, ถ้าตัวแปรอิสระลดลง ตัวแปรตามก็จะเพิ่มขึ้น

ลักษณะที่ 3 การสัมพันธ์กันแบบสมบรูณ์ ค่าเป็นหนึ่ง ตัวแปรอิสระและตัวแปรตามมีลักษณะแปรผันตามกัน ความสัมพันธ์กันอย่างสมบรูณ์

ลักษณะที่ 4 ไม่สัมพันธ์กัน มีค่าเป็นศูนย์ ตัวแปรอิสระและตัวแปรตามไม่มีความสัมพันธ์กัน

3. วิเคราะห์สมการถดถอย (Regression Analysis) เป็นการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการนำข้อมูลมาวิเคราะห์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร ที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล ซึ่งการทดสอบตัวแปรอิสระ จำนวน 1 ตัวแปร ต่อ ตัวแปรตาม 2 ตัวแปร

ทั้งนี้การวิเคราะห์ข้อมูลได้ใช้โปรแกรมสำเร็จรูป SPSS v.24 (Statistical Package for the Social Science for Windows) มาใช้เป็นเครื่องมือในการช่วยวิเคราะห์ข้อมูล

3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร กับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ประกอบด้วยข้อมูลดังนี้

1. ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จำนวน 28 บริษัท ประกอบด้วย งบการเงินรวมปี 2556 – 2560 งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และแบบ 56-1 โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลจาก เว็บไซต์บริการข้อมูลออนไลน์ของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (www.set.or.th)

2. เก็บรวบรวมข้อมูลราคาของมูลค่าหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นงวดระยะเวลารายงาน ปี 2556 – 2560 สิ้นสุด 31 ธันวาคม ของทุกปี ข้อมูลจากแบบ 56-1 ของทุกปี เพื่อศึกษานโยบายการจ่ายเงินปันผล และจากรายงานประจำปี เพื่อเก็บข้อมูลเงินปันผลที่ประกาศจ่ายระหว่าง ปี พ.ศ. 2556 – 2560 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จำนวน 28 บริษัท โดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากเว็บไซต์บริการข้อมูลออนไลน์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

3. การเก็บรวบรวมข้อมูลที่นำมาใช้ในการประกอบเพื่อเสริมให้งานวิจัยสมบูรณ์มากขึ้นมาจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ได้แก่ ตำรา งานวิจัย วิทยานิพนธ์ สื่อสิ่งพิมพ์ และสื่ออิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น

3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วย 3 ขั้นตอนดังนี้

1. วิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร ซึ่งเป็นข้อมูลทางบัญชีถูกนำมาใช้หาความสัมพันธ์ที่มีดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล และเป็นตัวแปรอิสระในงานวิจัยครั้งนี้

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรมีดังนี้

- อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)
- อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Income Margin)
- อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)
- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return On Total Assets : ROA)
- อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE)

เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา ข้อมูลที่ได้จากการเก็บรวบรวมข้อมูลของบริษัท และทำการตัดบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนตามที่ระบุไว้ โดยจะตัดออกจากประชากรที่นำมาศึกษา

2. นำข้อมูลที่ได้เก็บรวบรวมจากการวิเคราะห์อัตราส่วนหาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล มาวิเคราะห์ทางสถิติเพื่อหาค่าความสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson's Correlation Analysis) โดยพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) ที่ได้จากการคำนวณ ซึ่งค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ในช่วง $-1.00 \leq r \leq 1$

เมื่อทำการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร กับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล แล้วพิจารณาเลือกตัวแปรที่มีค่า Pearson Correlation ที่มีนัยสำคัญสูงสุดเป็นตัวแทนของแต่ละหมวดในกลุ่มความสามารถในการทำกำไร เพื่อนำไปวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยใช้โปรแกรม SPSS สมการมีดังนี้

สมการที่ 1 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและดัชนีราคาหลักทรัพย์

$$SPI_{it} = \beta_0 + \beta_1 GPM_{it} + \beta_2 OIM_{it} + \beta_3 NPM_{it} + \beta_4 ROA_{it} + \beta_5 ROE_{it}$$

โดย

SPI_{it} = ราคาปิด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของบริษัทที่ i ปีที่ t

GPM_{it} = อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ของบริษัทที่ i ปีที่ t

OIM_{it} = อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Income Margin) ของบริษัทที่ i ปีที่ t

NPM_{it} = อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของบริษัทที่ i ปีที่ t

ROA_{it} = อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Total Assets) ของบริษัทที่ i ปีที่ t

ROE_{it} = อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ของบริษัทที่ i ปีที่ t

สมการที่ 2 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและเงินปันผล

$$DY_{it} = \beta_0 + \beta_1 GPM_{it} + \beta_2 OIM_{it} + \beta_3 NPM_{it} + \beta_4 ROA_{it} + \beta_5 ROE_{it}$$

โดย

DY_{it} = อัตราผลตอบแทนเงินปันผล ของบริษัทที่ i ปีที่ t

GPM_{it} = อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ของบริษัทที่ i ปีที่ t

OIM_{it} = อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Income Margin) ของบริษัทที่ i ปีที่ t

NPM_{it} = อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของบริษัทที่ i ปีที่ t

ROA_{it} = อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Total Assets) ของบริษัทที่ i ปีที่ t

ROE_{it} = อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ของบริษัทที่ i ปีที่ t

3. นำค่าที่ได้จากการวิเคราะห์ทางสถิติจากโปรแกรม SPSS มาอภิปรายผล และการใช้ข้อเสนอแนะ โดยผลที่ได้จากการศึกษาจะถูกนำไปเปรียบเทียบกับผลการวิจัยในอดีต เพื่อหาความคล้ายคลึง และความแตกต่างที่เกิดขึ้น ผู้วิจัยจะต้องใช้ผลการศึกษาและข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในอนาคต นำไปประยุกต์ใช้ในทางธุรกิจ

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาวิจัย เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้เก็บรวบรวมข้อมูล วิเคราะห์ข้อมูล และนำเสนอผลวิเคราะห์ตามลำดับ ดังนี้

4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา

4.2 ผลการวิเคราะห์สถิติสหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient)

4.3 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression)

เพื่อให้เกิดความเข้าใจตรงกันในการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล ผู้วิจัยได้กำหนดสัญลักษณ์ที่ใช้ในการวิเคราะห์ และแปลผลข้อมูล ดังนี้

สัญลักษณ์	ความหมาย
N	จำนวนประชากรที่ใช้ในการศึกษา
B	ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระแต่ละตัวที่จะนำมาสร้างสมการพยากรณ์เป็นการเขียนสมการในรูปคะแนนดิบหรือค่าจริง
Std.Error	ค่าที่แสดงระดับความคลาดเคลื่อนที่เกิดจากการใช้ตัวแปรอิสระทั้งหมดพยากรณ์ตัวแปรตาม
Beta	ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระแต่ละตัวที่จะนำมาสร้างสมการพยากรณ์เป็นการเขียนสมการในรูปคะแนนมาตรฐาน
t	ค่าสถิติที่ใช้ทดสอบว่าตัวแปรอิสระสามารถพยากรณ์ตัวแปรตามได้บ้าง

สัญลักษณ์	ความหมาย
P-Value	ค่าความน่าจะเป็นที่ได้จากการทดสอบสมมติฐาน
R	ค่าที่แสดงถึงระดับความสัมพันธ์ระหว่างกลุ่มของตัวแปรอิสระทั้งหมดในสมการกับตัวแปรตาม เรียกว่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ
R ²	ค่าที่แสดงอิทธิพลของตัวแปรอิสระทั้งหมดในสมการที่มีต่อตัวแปรตาม
Adj. R ²	ค่าความแม่นยำ
df	ชั้นของความเป็นอิสระ
β	ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย
GPM	อัตรากำไรขั้นต้น
OIM	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน
NPM	อัตรากำไรสุทธิ
ROA	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
ROE	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
SPI	ดัชนีราคาหลักทรัพย์
DY	เงินปันผล

4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา

การวิเคราะห์ข้อมูลความสามารถในการทำกำไรวิเคราะห์โดยใช้ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด เพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูล

จากการวิเคราะห์ข้อมูล อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี 2556 – 2560 พบว่า มีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย 28.26% เมื่อพิจารณาแยกแต่ละกลุ่มธุรกิจ พบว่า กลุ่มธุรกิจการเงิน มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงสุด เฉลี่ย 55.92% รองลงมาคือกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคอัตรากำไรขั้นต้น เฉลี่ย 42.39% และกลุ่มที่มีอัตรากำไรขั้นต้น ต่ำสุดคือ เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เฉลี่ย 14.62% รายละเอียดแสดงในตาราง 4.1

ตาราง 4.1 การวิเคราะห์หัตถ์ราคกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอร์ระหว่างปี 2556 - 2560

กลุ่มอุตสาหกรรม	(MAX)	(MIN)	(MEAN)	(S.D)
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	12.33	20.90	14.62	2.72
สินค้าอุปโภคบริโภค	18.68	53.11	42.39	11.04
ธุรกิจการเงิน	18.46	89.12	55.92	25.38
สินค้าอุตสาหกรรม	4.96	37.82	16.79	8.95
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	17.06	34.33	28.36	4.79
ทรัพยากร	1.13	26.55	14.66	8.28
บริการ	16.81	66.56	32.53	13.76
เฉลี่ย	1.13	89.12	28.26	16.99

จากการวิเคราะห์ข้อมูล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี 2556-2560 พบว่า มีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Income Margin) เฉลี่ย 15.60% โดยกลุ่มธุรกิจการเงิน มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานสูงสุด เฉลี่ย 57.78% รองลงมาคือกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมอัตรากำไรจากการดำเนินงาน เฉลี่ย 14.48% และกลุ่มที่มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่ำสุดคือ กลุ่มทรัพยากรเฉลี่ย 6.14% รายละเอียดแสดงในตาราง 4.2

ตาราง 4.2 การวิเคราะห์อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Income Margin) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอร์ระหว่างปี 2556-2560

กลุ่มอุตสาหกรรม	(MAX)	(MIN)	(MEAN)	(S.D)
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	8.62	16.33	12.27	2.82
สินค้าอุปโภคบริโภค	2.16	18.66	10.38	5.71
ธุรกิจการเงิน	-87.35	90.65	57.78	53.60
สินค้าอุตสาหกรรม	2.36	36.32	14.48	9.85
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	2.24	26.67	13.11	6.74
ทรัพยากร	-6.52	16.87	6.14	5.85
บริการ	-6.67	33.83	13.03	10.72
เฉลี่ย	-87.35	90.65	15.60	21.13

จากการวิเคราะห์ข้อมูล อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี 2556–2560 พบว่า มีอัตรากำไรสุทธิ เฉลี่ย 8.47% เมื่อพิจารณาแยกแต่ละกลุ่มธุรกิจ พบว่ากลุ่มธุรกิจการเงิน มีอัตรากำไรสุทธิ สูงสุด เฉลี่ย 52.23% รองลงมาคือกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารอัตรากำไรสุทธิ เฉลี่ย 12.13% และกลุ่มที่มีอัตรากำไรสุทธิ ต่ำสุดคือ กลุ่มทรัพยากร เฉลี่ย -1.16% รายละเอียดแสดงในตาราง 4.3

ตาราง 4.3 การวิเคราะห์อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี 2556-2560

กลุ่มอุตสาหกรรม	(MAX)	(MIN)	(MEAN)	(S.D)
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	4.46	30.68	12.13	9.78
สินค้าอุปโภคบริโภค	0.48	13.87	8.10	4.03
ธุรกิจการเงิน	0.09	138.22	52.23	40.63
สินค้าอุตสาหกรรม	-3.86	18.64	5.82	5.03
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	-1.91	20.27	7.36	5.86
ทรัพยากร	-28.00	9.59	-1.16	9.81
บริการ	-97.34	17.34	-0.22	22.57
เฉลี่ย	-97.34	138.22	8.47	21.05

จากการวิเคราะห์ข้อมูล อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม(Return on Total Assets : ROA) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี 2556 – 2560 พบว่า มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย 5.60% เมื่อพิจารณาแยกแต่ละกลุ่มธุรกิจ พบว่ากลุ่มธุรกิจการเงิน มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมสูงสุด เฉลี่ย 11.92% รองลงมาคือกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย 9.07% และกลุ่มที่มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ต่ำสุดคือ กลุ่มบริการเฉลี่ย 0.39% รายละเอียดแสดงในตาราง 4.4

ตาราง 4.4 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return On Total Assets : ROA) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอระหว่างปี 2556-2560

กลุ่มอุตสาหกรรม	(MAX)	(MIN)	(MEAN)	(S.D)
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	3.16	11.69	6.63	2.85
สินค้าอุปโภคบริโภค	0.57	21.25	9.07	5.68
ธุรกิจการเงิน	0.01	39.06	11.92	13.35
สินค้าอุตสาหกรรม	-1.07	19.49	6.42	5.07
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	-1.71	24.22	8.12	7.12
ทรัพยากร	-12.39	11.02	0.96	5.92
บริการ	-61.97	11.07	0.39	14.31
เฉลี่ย	-61.97	39.06	5.60	9.47

จากการวิเคราะห์ข้อมูล อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี 2556 – 2560 พบว่า มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย 28.65% โดยกลุ่มบริการมีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุด เฉลี่ย 11.92% รองลงมาคือกลุ่มธุรกิจการเงินอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย 16.14% และกลุ่มที่มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำสุดคือ กลุ่มทรัพยากร 2.33% รายละเอียดแสดงในตาราง 4.5

ตาราง 4.5 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอระหว่างปี 2556-2560

กลุ่มอุตสาหกรรม	(MAX)	(MIN)	(MEAN)	(S.D)
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	3.16	19.11	10.60	5.28
สินค้าอุปโภคบริโภค	0.92	32.40	13.37	8.52
ธุรกิจการเงิน	0.03	40.69	16.14	12.19
สินค้าอุตสาหกรรม	-6.60	32.57	12.73	9.60
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	-2.97	26.93	11.86	7.95
ทรัพยากร	-17.51	20.56	2.33	10.47
บริการ	-64.70	2519.78	104.69	503.40
เฉลี่ย	-64.70	2519.78	28.65	218.79

4.2 ผลการการวิเคราะห์สถิติสหสัมพันธ์(Pearson CorrelationCoefficient)

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผลรวมทั้งทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไร อัตราต่างๆ ด้วย ทำการวิเคราะห์โดยใช้สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson CorrelationCoefficient)

จากการวิเคราะห์ข้อมูลในภาพรวมบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี 2556 – 2560 พบว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OIM) มีความสัมพันธ์กับเงินปันผล (DY) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.002 < 0.01) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.297 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวกอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม(ROA)มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.005 < 0.01) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.244 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวก และมีความสัมพันธ์กับเงินปันผล (DY) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.001 < 0.01) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.317 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวกอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับเงินปันผล (DY) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.000 < 0.01) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.340 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวกรายละเอียดแสดงในตาราง 4.6 และ 4.7

ตาราง 4.6 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอระหว่างปี 2556 – 2560

Variable	Statistics	Variable					
		OIM	NPM	ROA	ROE	SPI	DY
GPM	Correlation	0.463**	0.593**	0.404**	-0.035	-0.017	0.154
	Sig	0.000	0.000	0.000	0.692	0.842	0.111
OIM	Correlation		0.606**	0.341**	-0.074	0.098	0.297**
	Sig		0.000	0.000	0.398	0.262	0.002
NPM	Correlation			0.752**	-0.413**	0.046	0.124
	Sig			0.000	0.000	0.599	0.200

ตาราง 4.6 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอระหว่างปี 2556 – 2560 (ต่อ)

Variable	Statistics	Variable					
		OIM	NPM	ROA	ROE	SPI	DY
ROA	Correlation				-0.588**	0.244**	0.317**
	Sig				0.000	0.005	0.001
ROE	Correlation					-0.053	0.340**
	Sig					0.547	0.000

* , ** มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 และ 0.01

ตาราง 4.7 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอปี 2556 – 2560

Variable	Variable					
	OIM	NPM	ROA	ROE	SPI	DY
GPM	+	+	+	x	x	x
OIM		+	+	x	x	+
NPM			+	-	x	x
ROA				-	+	+
ROE					x	+

กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี 2556 – 2560 จากการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่าอัตรากำไรขั้นต้น(GPM)มีความสัมพันธ์กับเงินปันผล (DY) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.000 < 0.01) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.943 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงมากในทิศทางบวกอัตรากำไรสุทธิ(NPM)มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.000 < 0.01) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.975 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงมากในทิศทางบวกอัตรากำไรสุทธิต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม(ROA)มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.003 < 0.01) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.894 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงมากในทิศทางบวกอัตรากำไรต่อผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

(ROE) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.016 < 0.05) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.805 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงมาก ในทิศทางบวก รายละเอียดแสดงในตาราง 4.8 และ 4.9

ตาราง 4.8 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

Variable	Statistics	Variable					
		OIM	NPM	ROA	ROE	SPI	DY
GPM	Correlation	0.112	-0.481	-0.370	-0.559	-0.414	0.943**
	Sig	0.791	0.228	0.367	0.150	0.308	0.000
OIM	Correlation		0.509	0.487	0.335	0.476	-0.008
	Sig		0.197	0.221	0.417	0.233	0.985
NPM	Correlation			0.944**	0.881**	0.975**	-0.572
	Sig			0.000	0.004	0.000	0.138
ROA	Correlation				0.940**	0.894**	-0.422
	Sig				0.001	0.003	0.298
ROE	Correlation					0.805*	-0.555
	Sig					0.016	0.153

* , ** มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 และ 0.01

ตาราง 4.9 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

Variable	Variable					
	OIM	NPM	ROA	ROE	SPI	DY
GPM	x	x	x	x	x	+
OIM		x	x	x	x	x
NPM			+	+	+	x
ROA				+	+	x
ROE					+	x

กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี 2556 – 2560 จากการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่าอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.001 < 0.01) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ -0.731 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงในทิศทางลบอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OIM) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.000 < 0.01) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.763 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงในทิศทางบวกอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.003 < 0.01) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.660 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงในทิศทางบวกอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.004 < 0.01) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.642 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงในทิศทางบวกและมีความสัมพันธ์กับเงินปันผล (DY) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.000 < 0.01) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.843 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงในทิศทางบวกอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.007 < 0.01) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.608 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงในทิศทางบวกและมีความสัมพันธ์กับเงินปันผล (DY) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.000 < 0.01) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.828 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงในทิศทางบวกรายละเอียดแสดงในตาราง 4.10 และ 4.11

ตาราง 4.10 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

Variable	Statistics	Variable					
		OIM	NPM	ROA	ROE	SPI	DY
GPM	Correlation	-0.572*	-0.150	-0.008	0.010	-0.731**	-0.111
	Sig	0.013	0.552	0.974	0.970	0.001	0.661
OIM	Correlation		0.228	0.445	0.417	0.763**	0.464
	Sig		0.364	0.065	0.085	0.000	0.053

ตาราง 4.10 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (ต่อ)

Variable	Statistics	Variable					
		OIM	NPM	ROA	ROE	SPI	DY
NPM	Correlation			0.886**	0.863**	0.660**	0.705**
	Sig			0.000	0.000	0.003	0.001
ROA	Correlation				0.993**	0.642**	0.843**
	Sig				0.000	0.004	0.000
ROE	Correlation					0.608**	0.828**
	Sig					0.007	0.000

* , ** มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 และ 0.01

ตาราง 4.11 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

Variable	Variable					
	OIM	NPM	ROA	ROE	SPI	DY
GPM	-	x	x	x	-	x
OIM		x	x	x	+	x
NPM			+	+	+	+
ROA				+	+	+
ROE					+	+

กลุ่มธุรกิจการเงินบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี 2556–2560 จากการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่าความสามารถในการทำกำไร ทั้งอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OIM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) และเงินปันผล (DY) ทั้งหมด (Sig. > 0.05) รายละเอียดแสดงในตาราง 4.12 และ 4.13

ตาราง 4.12 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มธุรกิจการเงิน

Variable	Statistics	Variable					
		OIM	NPM	ROA	ROE	SPI	DY
GPM	Correlation	0.364	0.846**	0.879**	0.943**	-0.107	-0.289
	Sig	0.272	0.001	0.000	0.000	0.754	0.419
OIM	Correlation		0.287	0.140	0.299	0.275	0.187
	Sig		0.392	0.682	0.372	0.413	0.605
NPM	Correlation			0.756**	0.733**	-0.259	-0.375
	Sig			0.007	0.010	0.441	0.285
ROA	Correlation				0.931**	-0.350	-0.448
	Sig				0.000	0.291	0.194
ROE	Correlation					-0.107	-0.246
	Sig					0.753	0.493

* , ** มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 และ 0.01

ตาราง 4.13 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มธุรกิจการเงิน

Variable	Variable					
	OIM	NPM	ROA	ROE	SPI	DY
GPM	x	+	+	+	x	x
OIM		x	x	x	x	x
NPM			+	+	x	x
ROA				+	x	x
ROE					x	x

กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี 2556–2560 จากการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่าอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.012 < 0.05) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.493 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวกอัตรากำไรจากการดำเนินงาน

(OIM) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.001 < 0.01) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.602 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวกอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.001 < 0.01) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.614 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวกอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.013 < 0.05) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.49 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวกอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.003 < 0.01) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.565 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงในทิศทางบวกรายละเอียดแสดงในตาราง 4.14 และ 4.15

ตาราง 4.14 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

Variable	Statistics	Variable					
		OIM	NPM	ROA	ROE	SPI	DY
GPM	Correlation	0.904**	0.849**	0.439*	0.480*	0.493*	0.097
	Sig	0.000	0.000	0.028	0.015	0.012	0.675
OIM	Correlation		0.819**	0.348	0.460*	0.632**	0.288
	Sig		0.000	0.088	0.021	0.001	0.206
NPM	Correlation			0.749**	0.829**	0.614**	0.271
	Sig			0.000	0.000	0.001	0.235
ROA	Correlation				0.932**	0.490*	0.415
	Sig				0.000	0.013	0.061
ROE	Correlation					0.565**	0.356
	Sig					0.003	0.113

* , ** มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 และ 0.01

ตาราง 4.15 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

Variable	Variable					
	OIM	NPM	ROA	ROE	SPI	DY
GPM	+	+	+	+	+	x
OIM		+	x	+	+	x
NPM			+	+	+	x
ROA				+	+	x
ROE					+	x

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี 2556 – 2560 จากการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่าอัตรากำไรขั้นต้น(GPM)มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.01 < 0.01) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ -0.506 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางลบอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OIM)มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.012 < 0.05) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.494 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวกและมีความสัมพันธ์กับเงินปันผล (DY) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.000 < 0.01) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.734 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงในทิศทางบวกอัตรากำไรสุทธิ(NPM)มีความสัมพันธ์กับเงินปันผล (DY) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.000 < 0.01) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.820 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงในทิศทางบวกอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม(ROA)มีความสัมพันธ์กับเงินปันผล (DY) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.000 < 0.01) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.792 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงในทิศทางบวกอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผูถือหุ้น (ROE)มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.035 < 0.05) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.425 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงในทิศทางบวกและมีความสัมพันธ์กับเงินปันผล (DY) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.000

< 0.01) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.764 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงในทิศทางบวกรายละเอียดแสดงในตาราง 4.16 และ 4.17

ตาราง 4.16 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

Variable	Statistics	Variable					
		OIM	NPM	ROA	ROE	SPI	DY
GPM	Correlation	-0.027	0.218	0.191	0.039	-0.506**	0.126
	Sig	0.897	0.295	0.361	0.852	0.010	0.606
OIM	Correlation		0.837**	0.795**	0.755**	0.494*	0.734**
	Sig		0.000	0.000	0.000	0.012	0.000
NPM	Correlation			0.976**	0.912**	0.356	0.820**
	Sig			0.000	0.000	0.080	0.000
ROA	Correlation				0.941**	0.329	0.792**
	Sig				0.000	0.108	0.000
ROE	Correlation					0.425*	0.764**
	Sig					0.034	0.000

*, ** มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 และ 0.01

ตาราง 4.17 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

Variable	Variable					
	OIM	NPM	ROA	ROE	SPI	DY
GPM	x	x	x	x	+	x
OIM		+	x	x	+	x
NPM			+	+	x	+
ROA				+	x	+
ROE					+	+

กลุ่มทรัพยากร บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี 2556 – 2560 จาก การวิเคราะห์ข้อมูลพบว่าความสามารถในการทำกำไร ทั้งอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไร จากการดำเนินงาน (OIM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) และเงินปันผล (DY) ทั้งหมด (Sig.>0.05)รายละเอียดแสดงในตาราง 4.18 และ 4.19

ตาราง 4.18 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มทรัพยากร

Variable	Statistics	Variable					
		OIM	NPM	ROA	ROE	SPI	DY
GPM	Correlation	0.683	0.452	0.536	0.522	0.114	0.370
	Sig	0.001*	0.045*	0.015*	0.018*	0.633	0.175
OIM	Correlation		0.697	0.819	0.783	-0.316	0.316
	Sig		0.001**	0.000**	0.000**	0.175	0.252
NPM	Correlation			0.944	0.908	-0.429	0.226
	Sig			0.000**	0.000**	0.059	0.418
ROA	Correlation				0.978	-0.317	0.332
	Sig				0.000**	0.173	0.226
ROE	Correlation					-0.279	0.268
	Sig					0.233	0.334

* , ** มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 และ 0.01

ตาราง 4.19 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มทรัพยากร

Variable	Variable					
	OIM	NPM	ROA	ROE	SPI	DY
GPM	+	+	+	+	x	x
OIM		+	+	+	x	x
NPM			+	+	x	x
ROA				+	x	x
ROE					x	x

กลุ่มบริการ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี 2556 – 2560 จาก การวิเคราะห์ข้อมูลพบว่าความสามารถในการทำกำไร ทั้งอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไร จากการดำเนินงาน (OIM) อัตรากำไรสุทธิ(NPM)อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) และเงินปันผล (DY) ทั้งหมด (Sig. > 0.05) รายละเอียดแสดงในตาราง 4.20 และ 4.21

ตาราง 4.20 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มบริการ

variable	statistics	variable					
		OIM	NPM	ROA	ROE	SPI	DY
GPM	Correlation	0.119	0.301	0.268	-0.215	-0.042	-0.030
	Sig	0.572	0.144	0.195	0.301	0.844	0.907
OIM	Correlation		0.616	0.591	-0.369	0.130	-0.052
	Sig		0.001**	0.002**	0.069	0.537	0.836
NPM	Correlation			0.979	-0.883	0.259	0.216
	Sig			0.000**	0.000**	0.211	0.389
ROA	Correlation				-0.894	0.350	0.338
	Sig				0.000**	0.086	0.170
ROE	Correlation					-0.210	0.345
	Sig					0.313	0.161

** มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ตาราง 4.21 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มบริการ

variable	variable					
	OIM	NPM	ROA	ROE	SPI	DY
GPM	x	x	x	x	x	x
OIM		+	+	x	x	x
NPM			+	+	x	x
ROA				+	x	x
ROE					x	x

4.3 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression)

การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นคือ ความสามารถในการทำกำไรและตัวแปรตามคือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผลรวมทั้งสร้างสมการทำนายระหว่างตัวแปรต้นและตัวแปรตาม ได้ผลการวิเคราะห์ดังนี้

4.3.1 ผลวิเคราะห์ภาพรวม

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างความสามารถในการทำกำไร 5 ตัว กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปีพ.ศ.2556 - 2560 พบว่า ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.382$ และ ค่า $R^2 = 0.146$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายดัชนีราคาหลักทรัพย์ได้ 14.6% เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (β) พบว่า อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) สามารถใช้พยากรณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} < 0.05$) เมื่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) เพิ่มขึ้น 1% จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) เพิ่มขึ้น 0.431 บาท แต่เมื่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) เพิ่มขึ้น 1% จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ลดลง 0.129 บาท และไม่เกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจาก Tolerance ไม่ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF ไม่เกิน 10 รายละเอียดแสดงในตาราง 4.22

ตาราง 4.22 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ.2556 - 2560

Model	Unstandardized		Standardized		Collinearity Statistics		
	Coefficients		Coefficients		P-Value	Tolerance	VIF
Profitability	B	Std. Error	Beta	t			
Constant	3.973	1.192		3.332	0.001		
GPM	-0.043	0.042	-0.110	-1.024	0.308	0.586	1.706
OIM	0.062	0.034	0.200	1.847	0.067	0.579	1.726
NPM	-0.129	0.051	-0.414	-2.536	0.012	0.255	3.923
ROA	0.431	0.099	0.621	4.360	0.000	0.334	2.990
ROE	0.005	0.003	0.152	1.420	0.158	0.591	1.692
R = 0.382	$R^2 = 0.146$		Adj. $R^2 = 0.112$		S.E. = 6.12		
Df = 131	P-Value = 0.000		Durbin-Watson = 2.1				

a. Dependent Variable: Stock Price

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างความสามารถในการทำกำไร 5 ตัว กับเงินปันผล (DY) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ.2556-2560 พบว่า ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.534$ และ ค่า $R^2 = 0.285$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายเงินปันผล (DY) ได้ 28.5% เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (β) พบว่า อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) สามารถใช้พยากรณ์เงินปันผล (DY) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (P-value < 0.05) เมื่ออัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OIM) เพิ่มขึ้น 1% จะทำให้เงินปันผล (DY) เพิ่มขึ้น 0.006 บาท แต่เมื่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) เพิ่มขึ้น 1% จะทำให้เงินปันผล (DY) ลดลง 0.008 บาท และไม่เกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจาก Tolerance ไม่ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF ไม่เกิน 10 รายละเอียดแสดงในตาราง 4.23

ตาราง 4.23 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ.2556 - 2560

Model Profitability	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		P-Value	Collinearity Statistics	
	B	Std.Error	Beta	t		Tolerance	VIF
Constant	0.022	0.043		0.523	0.602		
GPM	0.001	0.001	0.088	0.773	0.441	0.541	1.848
OIM	0.006	0.001	0.586	4.567	0.000	0.422	2.371
NPM	-0.008	0.002	-0.736	-4.292	0.000	0.236	4.235
ROA	0.012	0.006	0.426	1.965	0.052	0.147	6.784
ROE	0.003	0.003	0.157	0.835	0.405	0.196	5.096
R = 0.534	$R^2 = 0.285$		Adj. $R^2 = 0.25$		S.E. = 0.183		
Df = 108	P-Value = 0.000		Durbin-Watson = 1.84				

Dependent Variable: Dividend

4.3.2 ผลวิเคราะห์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างความสามารถในการทำกำไร 5 ตัว กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ.2556 - 2560 กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารพบว่าตัวแปรความสามารถในการทำกำไรทุกตัวไม่สามารถใช้พยากรณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (P-value > 0.05) รวมทั้ง

เกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจาก Tolerance ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIFมากกว่า 10 รายละเอียดแสดงในตาราง 4.24

ดังนั้นเพื่อแก้ปัญหา MultiCollinearity จึงตัดตัวแปรที่ค่า VIF สูง ออก 2 ตัวแปรคือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และทำการวิเคราะห์อีกรอบ พบว่า ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.976$ และ ค่า $R^2 = 0.952$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ได้ 95.2% เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (β) พบว่า อัตรากำไรสุทธิ (NPM) สามารถใช้พยากรณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} < 0.05$) และไม่เกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจาก Tolerance ไม่ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF ไม่เกิน 10 โดยเมื่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) เพิ่มขึ้น 1% จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) เพิ่มขึ้น 0.441 บาท รายละเอียดแสดงในตาราง 4.25

ตาราง 4.24 การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

Model	Unstandardized		Standardized			Collinearity Statistics	
	Coefficients		Coefficients			Tolerance	VIF
	B	Std. Error	Beta	t	P-Value		
Profitability							
Constant	1.213	4.659		0.260	0.819		
GPM	0.173	0.345	0.116	0.502	0.666	0.269	3.723
OIM	-0.146	0.230	-0.102	-0.634	0.591	0.562	1.781
NPM	0.571	0.202	1.383	2.823	0.106	0.060	16.582
ROA	-0.278	1.091	-0.196	-0.255	0.822	0.024	40.979
ROE	-0.099	0.418	-0.130	-0.238	0.834	0.048	20.679
R = 0.985	$R^2 = 0.971$		Adj. $R^2 = 0.899$		S.E. = 1.29		
Df = 7	P-Value = 0.17		Durbin-Watson = 1.52				

a. Dependent Variable: Stock Price

ตาราง 4.25 การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity

Model Profitability	Unstandardized		Standardized			Collinearity Statistics	
	Coefficients		Coefficients			Tolerance	VIF
	B	Std.Error	Beta	t	P-Value		
Constant	-0.309	2.941		-0.105	0.921		
GPM	0.16	0.197	0.107	0.809	0.464	0.597	1.675
OIM	-0.113	0.194	-0.079	-0.583	0.591	0.575	1.74
NPM	0.441	0.063	1.067	6.954	0.002	0.448	2.234
R = 0.979	R ² = 0.958		Adj. R ² = 0.926		S.E. = 1.097		
Df = 7	P-Value = 0.003		Durbin-Watson = 1.901				

a. Dependent Variable: Stock Price

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างความสามารถในการทำกำไร 5 ตัว กับเงินปันผล (DY) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ.2556 – 2560 กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่าตัวแปรความสามารถในการทำกำไร ทุกตัวไม่สามารถใช้พยากรณ์เงินปันผล (DY) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (P-value > 0.05) รวมทั้งเกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจาก Tolerance ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF มากกว่า 10 รายละเอียดแสดงในตาราง 4.26

ดังนั้นเพื่อแก้ปัญหา MultiCollinearity จึงตัดตัวแปรที่ค่า VIF สูง ออก 2 ตัวแปรคือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และทำการวิเคราะห์อีกรอบ พบว่า ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ R = 0.953 และ ค่า R² = 0.908 หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายเงินปันผล (DY) ได้ 90.8% และเมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (β) พบว่าอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) สามารถใช้พยากรณ์เงินปันผล (DY) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (P-value < 0.05) และไม่เกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจาก Tolerance ไม่ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF ไม่เกิน 10 โดยเมื่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้น 1% จะทำให้เงินปันผล (DY) เพิ่มขึ้น 0.022 บาทรายละเอียดแสดงในตาราง 4.27

ตาราง 4.26 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลบริษัท
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ระหว่างปี
พ.ศ.2556 - 2560

Model Profitability	Unstandardized		Standardized		Collinearity Statistics			
	Coefficients		Coefficients		t	P-Value	Tolerance	VIF
	B	Std.Error	Beta					
Constant	-0.227	0.123			-1.851	0.205		
GPM	0.023	0.009	0.894		2.486	0.131	0.269	3.723
OIM	0.000	0.006	-0.016		-0.066	0.953	0.562	1.781
NPM	-0.004	0.005	-0.499		-0.658	0.578	0.060	16.582
ROA	0.004	0.029	0.183		0.154	0.892	0.024	40.979
ROE	0.003	0.011	0.218		0.257	0.821	0.048	20.679
R = 0.965	R ² = 0.930		Adj. R ² = 0.757		S.E. = 0.034			
Df = 17	P-Value = 0.165		Durbin-Watson = 1.21					

Dependent Variable: Dividend

ตาราง 4.27 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลบริษัท
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ตัดตัวแปรที่มี
ปัญหา MultiCollinearity

Model Profitability	Unstandardized		Standardized		Collinearity Statistics			
	Coefficients		Coefficients		t	P-Value	Tolerance	VIF
	B	Std.Error	Beta					
Constant	-0.189	0.074			-2.571	0.062		
GPM	0.022	0.005	0.890		4.540	0.010	0.597	1.675
OIM	-0.001	0.005	-0.046		-0.232	0.828	0.575	1.740
NPM	0.000	0.002	-0.121		-0.536	0.620	0.448	2.234
R = 0.953	R ² = 0.908		Adj. R ² = 0.840		S.E. = 0.275			
Df = 17	P-Value = 0.015		Durbin-Watson = 1.807					

Dependent Variable: Dividend

4.3.3 ผลวิเคราะห์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างความสามารถในการทำกำไร 5 ตัว กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ.2556 - 2560 กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคพบว่าอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) สามารถใช้พยากรณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} < 0.05$) แต่ทั้งนี้ยังมีปัญหา MultiCollinearity รวมทั้งตัวแปรอื่นๆ ที่เกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจาก Tolerance ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF มากกว่า 10 รายละเอียดแสดงในตารางที่ 4.28

ดังนั้นเพื่อแก้ปัญหา MultiCollinearity จึงตัดตัวแปรที่ค่า VIF สูง ออก 2 ตัวแปรคือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และทำการวิเคราะห์อีกรอบ พบว่า ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.976$ และ ค่า $R^2 = 0.952$ ทุกตัวแปรสามารถใช้พยากรณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} < 0.05$) และไม่เกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจาก Tolerance ไม่ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF ไม่เกิน 10 เมื่ออัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OIM) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) เพิ่มขึ้น 1% จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) เพิ่มขึ้น 0.741 บาทและ 1.30 บาท ตามลำดับ แต่เมื่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้น 1% จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ลดลง 0.398 บาทรายละเอียดแสดงในตารางที่ 4.29

ตาราง 4.28 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ระหว่างปี พ.ศ. 2556 - 2560

Model	Unstandardized		Standardized		Collinearity Statistics		
	Coefficients		Coefficients		t	P-Value	Tolerance
Profitability	B	Std.Error	Beta				
Constant	26.395	9.280		2.844	0.015		
GPM	-0.620	0.135	-0.658	-4.590	0.001	0.146	6.845
OIM	0.165	0.327	0.091	0.506	0.622	0.093	10.719
NPM	-0.065	0.739	-0.025	-0.088	0.932	0.037	27.312
ROA	3.125	1.613	1.705	1.938	0.077	0.004	257.780
ROE	-1.336	0.765	-1.094	-1.746	0.106	0.008	130.741
R = 0.982	$R^2 = 0.964$		Adj. $R^2 = 0.949$		S.E. = 2.35		
Df = 17	P-Value = 0.000		Durbin-Watson = 1.49				

a. Dependent Variable: Stock Price

ตาราง 4.29 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity

Model	Unstandardized		Standardized		Collinearity Statistics			
	Coefficients		Coefficients		t	P-Value	Tolerance	VIF
Profitability	B	Std.Error	Beta					
Constant	10.426	3.980			2.619	0.020		
GPM	-0.398	0.067	-0.422		-5.921	0.000	0.672	1.488
OIM	0.741	0.132	0.407		5.624	0.000	0.652	1.534
NPM	1.300	0.155	0.504		8.393	0.000	0.948	1.055
R = 0.976	R ² = 0.952		Adj. R ² = 0.942		S.E. = 2.507			
Df = 17	P-Value = 0.000		Durbin-Watson = 1.064					

a. Dependent Variable: Stock Price

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างความสามารถในการทำกำไร 5 ตัว กับเงินปันผล (DY) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ.2556–2560 กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคพบว่าตัวแปรความสามารถในการทำกำไร ทุกตัวไม่สามารถใช้พยากรณ์เงินปันผล (DY) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (P-value>0.05) รวมทั้งเกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจาก Tolerance ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF มากกว่า10รายละเอียดแสดงในตาราง 4.30

ดังนั้นเพื่อแก้ปัญหา MultiCollinearity จึงตัดตัวแปรที่ค่า VIF สูง ออก 2 ตัวแปร คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และทำการวิเคราะห์อีกรอบ พบว่า ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.797$ และ ค่า $R^2 = 0.635$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายเงินปันผล (DY) ได้ 63.5% ตัวแปรอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OIM) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) สามารถใช้พยากรณ์เงินปันผล (DY) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (P-value < 0.05) และไม่เกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจาก Tolerance ไม่ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF ไม่เกิน 10 เมื่ออัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OIM) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) เพิ่มขึ้น 1% จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) เพิ่มขึ้น 0.019 บาท และ 0.038 บาท ตามลำดับ รายละเอียดแสดงในตาราง 4.31

ตาราง 4.30 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลบริษัท
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ระหว่างปี พ.ศ.2556 - 2560

Model Profitability	Unstandardized		Standardized			Collinearity Statistics	
	Coefficients		Coefficients			Tolerance	VIF
	B	Std.Error	Beta	t	P-Value		
Constant	0.933	0.513		1.818	0.094		
GPM	-0.015	0.007	-0.666	-1.95	0.075	0.146	6.845
OIM	-0.03	0.018	-0.72	-1.684	0.118	0.093	10.719
NPM	-0.082	0.041	-1.374	-2.013	0.067	0.037	27.312
ROA	0.205	0.089	4.812	2.295	0.041	0.004	257.78
ROE	-0.07	0.042	-2.456	-1.645	0.126	0.008	130.741
R = 0.892	R ² = 0.795		Adj. R ² = 0.71		S.E. = 0.13		
Df = 17	P-Value = 0.000		Durbin-Watson = 2.03				

Dependent Variable: Dividend

ตาราง 4.31 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลบริษัท
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ตัดตัวแปรที่มีปัญหา
MultiCollinearity

Model Profitability	Unstandardized		Standardized			Collinearity Statistics	
	Coefficients		Coefficients			Tolerance	VIF
	B	Std.Error	Beta	t	P-Value		
Constant	-0.481	0.255		-1.886	0.080		
GPM	0.005	0.004	0.248	1.261	0.228	0.672	1.488
OIM	0.019	0.008	0.461	2.304	0.037	0.652	1.534
NPM	0.038	0.010	0.637	3.844	0.002	0.948	1.055
R = 0.797	R ² = 0.635		Adj. R ² = 0.557		S.E. = 0.161		
Df = 17	P-Value = 0.002		Durbin-Watson = 1.627				

Dependent Variable: Dividend

4.3.4 ผลวิเคราะห์กลุ่มธุรกิจการเงิน

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างความสามารถในการทำกำไร 5 ตัว กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ.2556 - 2560 กลุ่มธุรกิจการเงิน พบว่าตัวแปรความสามารถในการทำกำไร ทุกตัวไม่สามารถใช้พยากรณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} > 0.05$) รวมทั้งเกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจาก Tolerance ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF มากกว่า 10 รายละเอียดแสดงในตารางที่ 4.32

เพื่อแก้ปัญหา MultiCollinearity จึงตัดตัวแปรที่ค่า VIF สูง ออก 2 ตัวแปร คือ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และทำการวิเคราะห์หิวเคราะห์อีกรอบ ก็ยังพบว่าตัวแปรที่เหลือก็ ไม่สามารถใช้พยากรณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} > 0.05$) รายละเอียดแสดงในตาราง 4.33

ตาราง 4.32 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มธุรกิจการเงิน ระหว่างปี พ.ศ.2556 - 2560

Model	Unstandardized		Standardized		Collinearity Statistics		
	Coefficients		Coefficients		P-Value	Tolerance	VIF
Profitability	B	Std.Error	Beta	t			
Constant	0.065	7.674		0.008	0.994		
GPM	0.039	0.337	0.159	0.115	0.913	0.053	18.88
OIM	0.009	0.044	0.079	0.208	0.844	0.701	1.427
NPM	-0.028	0.107	-0.183	-0.26	0.805	0.206	4.862
ROA	-0.784	0.483	-1.697	-1.624	0.165	0.093	10.751
ROE	0.725	0.755	1.432	0.96	0.381	0.046	21.942
R = 0.702	R ² = 0.493		Adj. R ² = -0.15		S.E. = 6.22		
Df = 10	P-Value = 0.512		Durbin-Watson = 1.67				

a. Dependent Variable: Stock Price

ตาราง 4.33 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มธุรกิจการเงิน ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity

Model	Unstandardized		Standardized		Collinearity Statistics			
	Coefficients		Coefficients		t	P-Value	Tolerance	VIF
Profitability	B	Std.Error	Beta					
Constant	4.018	3.593			1.118	0.300		
OIM	0.041	0.040	0.356		1.025	0.339	0.904	1.107
NPM	-0.021	0.080	-0.137		-0.262	0.801	0.395	2.535
ROA	-0.137	0.235	-0.296		-0.583	0.578	0.422	2.372
R = 0.487	R ² = 0.237		Adj. R ² = -0.089		S.E. = 6.442			
Df = 10	P-Value = 0.568		Durbin-Watson = 1.421					

a. Dependent Variable: Stock Price

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างความสามารถในการทำกำไร 5 ตัว กับเงินปันผล (DY) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ.2556–2560 กลุ่มธุรกิจการเงินพบว่า ตัวแปรความสามารถในการทำกำไร ทุกตัวไม่สามารถใช้พยากรณ์เงินปันผล (DY) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (P-value > 0.05) รวมทั้งเกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจาก Tolerance ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF มากกว่า 10 รายละเอียดแสดงในตาราง 4.34

เพื่อแก้ปัญหา MultiCollinearity จึงตัดตัวแปรที่ค่า VIF สูง ออก 2 ตัวแปร คือ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และทำการวิเคราะห์หิวเคราะห์อีกรอบ ก็ยังพบว่าตัวแปรที่เหลือก็ไม่สามารถใช้พยากรณ์เงินปันผล (DY) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (P-value > 0.05) รายละเอียดแสดงในตาราง 4.35

ตาราง 4.34 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลบริษัท
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มธุรกิจการเงินระหว่างปี พ.ศ. 2556-2560

Model Profitability	Unstandardized		Standardized		Collinearity Statistics			
	Coefficients		Coefficients		t	P-Value	Tolerance	VIF
	B	Std.Error	Beta					
Constant	-0.487	1.979			-0.246	0.818		
GPM	0.017	0.053	0.966		0.323	0.763	0.015	66.971
OIM	0.005	0.013	0.290		0.368	0.732	0.215	4.644
NPM	-0.007	0.017	-0.737		-0.425	0.693	0.045	22.418
ROA	-0.037	0.046	-1.223		-0.802	0.468	0.058	17.359
ROE	0.019	0.094	0.549		0.203	0.849	0.018	54.447
R = 0.681	R ² = 0.464		Adj. R ² = -0.205		S.E. = 0.455			
Df = 9	P-Value = 0.656							

Dependent Variable: Dividend

ตาราง 4.35 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลบริษัท
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มธุรกิจการเงิน ตัวแปรที่มีปัญหา
MultiCollinearity

Model Profitability	Unstandardized		Standardized		Collinearity Statistics			
	Coefficients		Coefficients		t	P-Value	Tolerance	VIF
	B	Std.Error	Beta					
Constant	0.333	0.516			0.646	0.542		
OIM	0.003	0.007	0.174		0.422	0.688	0.755	1.325
NPM	-0.002	0.006	-0.215		-0.357	0.734	0.353	2.832
ROA	-0.008	0.018	-0.255		-0.421	0.689	0.350	2.857
R = 0.681	R ² = 0.464		Adj. R ² = -0.205		S.E. = 0.455			
Df = 9	P-Value = 0.656							

Dependent Variable: Dividend

4.3.5 ผลวิเคราะห์กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างความสามารถในการทำกำไร 5 ตัว กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ.2556 - 2560 กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม พบว่า อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OIM) สามารถใช้พยากรณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} < 0.05$) แต่ทั้งนี้มีปัญหา MultiCollinearity รวมทั้งตัวแปรอื่นๆ ที่เกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจาก Tolerance ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF มากกว่า 10 รายละเอียดแสดงในตาราง 4.36

ดังนั้นเพื่อแก้ปัญหา MultiCollinearity จึงตัดตัวแปรที่ค่า VIF สูง ออก 3 ตัวแปร คือ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROE) และทำการวิเคราะห์อีกรอบ พบว่า ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.694$ และ ค่า $R^2 = 0.482$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายเงินปันผล (DY) ได้ 48.2% โดยอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OIM) สามารถใช้พยากรณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} < 0.05$) และไม่เกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจาก Tolerance ไม่ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF ไม่เกิน 10 เมื่ออัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OIM) เพิ่มขึ้น 1% จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) เพิ่มขึ้น 0.0164 บาท รายละเอียดแสดงในตารางที่ 4.37

ตาราง 4.36 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ระหว่างปี พ.ศ. 2556-2560

Model	Unstandardized		Standardized		t	P-Value	Collinearity Statistics	
	B	Std.Error	Beta				Tolerance	VIF
Constant	0.519	1.755			0.296	0.771		
GPM	-0.170	0.171	-0.496		-0.992	0.333	0.090	11.111
OIM	0.374	0.132	1.198		2.827	0.011	0.125	7.991
NPM	-0.287	0.454	-0.469		-0.631	0.536	0.041	24.609
ROA	0.211	0.285	0.348		0.739	0.469	0.102	9.838
ROE	0.101	0.205	0.316		0.493	0.627	0.055	18.297
R = 0.757	R ² = 0.573		Adj. R ² = 0.461		S.E. = 2.26			
Df = 24	P-Value = 0.004		Durbin-Watson = 1.862					

a. Dependent Variable: Stock Price

ตาราง 4.37 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมระหว่างปี พ.ศ. 2556 – 2560 ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity

Model	Unstandardized		Standardized		Collinearity Statistics			
	Coefficients		Coefficients		t	P-Value	Tolerance	VIF
Profitability	B	Std.Error	Beta					
Constant	0.480	0.915			0.524	0.605		
OIM	0.164	0.051	0.525		3.206	0.004	0.879	1.138
ROA	0.186	0.099	0.307		1.879	0.074	0.879	1.138
R = 0.694	R ² = 0.482		Adj. R ² = 0.435		S.E. = 2.309			
Df = 24	P-Value = 0.001		Durbin-Watson = 1.607					

a. Dependent Variable: Stock Price

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างความสามารถในการทำกำไร 5 ตัว กับเงินปันผล (DY) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ. 2556 – 2560 กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OIM) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) สามารถใช้พยากรณ์เงินปันผล (DY) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (P-value < 0.05) แต่ทั้งนี้ยังมีปัญหา MultiCollinearity รวมทั้งตัวแปรอื่นๆ ที่เกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจาก Tolerance ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF มากกว่า 10 รายละเอียดแสดงในตาราง 4.38

ดังนั้นเพื่อแก้ปัญหา MultiCollinearity จึงตัดตัวแปรที่ค่า VIF สูง ออก 3 ตัวแปร คือ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OIM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROE) และทำการวิเคราะห์หวิเคราะห์อีกรอบ ก็ยังพบว่าตัวแปรที่เหลือก็ไม่สามารถใช้พยากรณ์เงินปันผล (DY) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (P-value > 0.05) รายละเอียดแสดงในตาราง 4.39

ตาราง 4.38 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลบริษัท
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ระหว่างปี พ.ศ.2556 - 2560

Model Profitability	Unstandardized		Standardized		Collinearity Statistics			
	Coefficients		Coefficients		t	P-Value	Tolerance	VIF
	B	Std.Error	Beta					
Constant	0.124	0.079			1.574	0.136		
GPM	-0.019	0.007	-1.419		-2.59	0.02	0.087	11.51
OIM	0.031	0.008	2.587		3.864	0.002	0.058	17.19
NPM	-0.036	0.024	-1.381		-1.467	0.163	0.029	33.95
ROA	0.036	0.013	1.39		2.734	0.015	0.101	9.915
ROE	-0.008	0.01	-0.565		-0.781	0.447	0.05	20.03
R = 0.78		R ² = 0.609		Adj. R ² = 0.478		S.E. = 0.089		
Df = 20		P-Value = 0.009		Durbin-Watson = 1.9				

Dependent Variable: Dividend

ตาราง 4.39 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลบริษัท
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ตัวแปรที่มีปัญหา
MultiCollinearity

Model Profitability	Unstandardized		Standardized		Collinearity Statistics			
	Coefficients		Coefficients		t	P-Value	Tolerance	VIF
	B	Std.Error	Beta					
Constant	0.079	0.063			1.255	0.226		
GPM	-0.001	0.003	-0.055		-0.241	0.813	0.877	1.140
ROA	0.011	0.006	0.434		1.899	0.074	0.877	1.140
R = 0.418		R ² = 0.175		Adj. R ² = 0.083		S.E. = 0.118		
Df = 20		P-Value = 0.178		Durbin-Watson = 2.227				

Dependent Variable: Dividend

4.3.6 ผลวิเคราะห์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างความสามารถในการทำกำไร 5 ตัว กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ.2556 - 2560 กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) สามารถใช้พยากรณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} < 0.05$) โดยไม่มีปัญหา MultiCollinearity เนื่องจาก Tolerance ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF มากกว่า 10 ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.73$ และ ค่า $R^2 = 0.533$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ได้ 53.3% โดยเมื่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้น 1% จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ลดลง 0.863 บาท รายละเอียดแสดงในตาราง 4.40

ตาราง 4.40 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ระหว่างปี พ.ศ. 2556 - 2560

Model	Unstandardized		Standardized		Collinearity Statistics			
	Coefficients		Coefficients		t	P-Value	Tolerance	VIF
Profitability	B	Std.Error	Beta					
Constant	22.255	11.047			2.015	0.058		
GPM	-0.863	0.329	-0.515		-2.621	0.017	0.635	1.574
OIM	0.277	0.386	0.232		0.716	0.483	0.234	4.281
NPM	1.172	1.191	0.856		0.984	0.338	0.032	30.87
ROA	-1.107	1.018	-0.983		-1.088	0.290	0.030	33.23
ROE	0.417	0.521	0.414		0.801	0.433	0.092	10.85
R = 0.73	$R^2 = 0.533$		Adj. $R^2 = 0.41$		S.E. = 6.16			
Df = 24	P-Value = 0.008		Durbin-Watson = 1.48					

a. Dependent Variable: Stock Price

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างความสามารถในการทำกำไร 5 ตัว กับเงินปันผล (DY) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ.2556 – 2560 กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่า ตัวแปรความสามารถในการทำกำไร ทุกตัวไม่สามารถใช้พยากรณ์เงินปันผล (DY) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} > 0.05$) รวมทั้งเกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจาก Tolerance ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF มากกว่า 10 รายละเอียดแสดงในตาราง 4.41

เพื่อแก้ปัญหา MultiCollinearity จึงตัดตัวแปรที่ค่า VIF สูง ออก 2 ตัวแปร คือ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และทำการวิเคราะห์หีกรอบก็ยังคงพบว่าตัวแปรที่เหลือก็ไม่สามารถใช้พยากรณ์เงินปันผล (DY) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (P-value > 0.05) รายละเอียดแสดงในตาราง 4.42

ตาราง 4.41 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างระหว่างปี พ.ศ.2556 - 2560

Model	Unstandardized		Standardized		t	P-Value	Collinearity Statistics	
	B	Std.Error	Beta				Tolerance	VIF
Profitability								
Constant	0.582	0.317			1.836	0.089		
GPM	-0.02	0.01	-0.437		-2.053	0.061	0.402	2.49
OIM	-0.004	0.01	-0.128		-0.443	0.665	0.219	4.562
NPM	0.076	0.039	2.011		1.939	0.074	0.017	59.14
ROA	0	0.029	-0.029		-0.032	0.975	0.021	47.08
ROE	-0.027	0.018	-0.934		-1.509	0.155	0.048	21.05
R = .874	R ² = .764	Adj. R ² = .673	S.E. = 0.137					
Df = 18	P-Value = 0.001	Durbin-Watson = 1.985						

Dependent Variable: Dividend

ตาราง 4.42 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างระหว่างปี พ.ศ.2556 – 2560 ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity

Model	Unstandardized		Standardized		t	P-Value	Collinearity Statistics	
	B	Std.Error	Beta				Tolerance	VIF
Profitability								
Constant	-0.098	0.214			-0.457	0.654		
GPM	0.000	0.007	-0.010		-0.065	0.949	0.955	1.047
OIM	0.012	0.009	0.349		1.370	0.191	0.379	2.636
ROE	0.014	0.008	0.491		1.900	0.077	0.369	2.711
R = 0.794	R ² = 0.630	Adj. R ² = 0.556	S.E. = 0.159					
Df = 18	P-Value = 0.002	Durbin-Watson = 1.9						

Dependent Variable: Dividend

4.3.7 ผลวิเคราะห์กลุ่มทรัพยากร

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างความสามารถในการทำกำไร 5 ตัว กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ.2556 - 2560 กลุ่มทรัพยากร พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) สามารถใช้พยากรณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} < 0.05$) โดยไม่มีปัญหา MultiCollinearity เนื่องจาก Tolerance ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF มากกว่า 10 ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.735$ และ ค่า $R^2 = 0.54$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ได้ 54% โดยเมื่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้น 1% จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) เพิ่มขึ้น 0.325 บาท รายละเอียดแสดงในตาราง 4.43

ตาราง 4.43 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มทรัพยากรระหว่างปี พ.ศ.2556 - 2560

Model	Unstandardized		Standardized		Collinearity Statistics			
	Coefficients		Coefficients		t	P-Value	Tolerance	VIF
Profitability	B	Std.Error	Beta					
Constant	1.896	1.857		1.021		0.325		
GPM	0.325	0.13	0.624	2.503	0.025	0.529	1.892	
OIM	-0.758	0.301	-1.029	-2.519	0.025	0.197	5.071	
NPM	-0.725	0.281	-1.65	-2.581	0.022	0.08	12.43	
ROA	1.472	1.031	2.023	1.428	0.175	0.016	61.04	
ROE	-0.116	0.386	-0.281	-0.3	0.769	0.037	26.72	
R = 0.735	$R^2 = 0.54$		Adj. $R^2 = 0.375$		S.E. = 3.41			
Df = 19	P-Value = 0.036		Durbin-Watson = 1.84					

a. Dependent Variable: Stock Price

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างความสามารถในการทำกำไร 5 ตัว กับเงินปันผล (DY) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ.2556–2560 กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่า ตัวแปรความสามารถในการทำกำไร ทุกตัวไม่สามารถใช้พยากรณ์เงินปันผล (DY) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} > 0.05$) รวมทั้งเกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจาก Tolerance ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF มากกว่า 10 รายละเอียดแสดงในตาราง 4.44

เพื่อแก้ปัญหา MultiCollinearity จึงตัดตัวแปรที่ค่า VIF สูง ออก 2 ตัวแปร คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROE) และทำการวิเคราะห์อีกรอบ ก็ยังพบว่าตัวแปรที่เหลือก็ไม่สามารถใช้พยากรณ์เงินปันผล (DY) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} > 0.05$) รายละเอียดแสดงในตาราง 4.45

ตาราง 4.44 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ระหว่างปี พ.ศ.2556 - 2560

Model	Unstandardized		Standardized		Collinearity Statistics		
	B	Std.Error	Beta	t	P-Value	Tolerance	VIF
Profitability							
Constant	-0.004	0.068		-0.065	0.949		
GPM	0.014	0.006	1.041	2.212	0.054	0.208	4.815
OIM	-0.033	0.015	-2.092	-2.185	0.057	0.050	19.94
NPM	-0.025	0.009	-2.312	-2.641	0.027	0.060	16.67
ROA	0.095	0.031	5.674	3.05	0.014	0.013	75.29
ROE	-0.018	0.01	-1.868	-1.761	0.112	0.041	24.49
R = 0.766	R ² = 0.586		Adj. R ² = 0.356		S.E. = 0.084		
Df = 14	P-Value = 0.105		Durbin-Watson = 1.867				

Dependent Variable: Dividend

ตาราง 4.45 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มทรัพยากร ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity

Model	Unstandardized		Standardized	t	P-Value	Collinearity Statistics	
	B	Std.Error	Beta			Tolerance	VIF
Profitability							
Constant	0.047	0.082		0.573	0.578		
GPM	0.005	0.007	0.342	0.700	0.498	0.327	3.054
OIM	0.000	0.011	-0.007	-0.009	0.993	0.155	6.466
NPM	0.001	0.005	0.068	0.135	0.895	0.309	3.237
R = 0.374	R ² = 0.14	Adj. R ² = -0.095	S.E. = 0.109				
Df = 14	P-Value = 0.631	Durbin-Watson = 2.317					

Dependent Variable: Dividend

4.3.8 ผลวิเคราะห์กลุ่มบริการ

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างความสามารถในการทำกำไร 5 ตัว กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปีพ.ศ.2556 - 2560 กลุ่มบริการ พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) สามารถใช้พยากรณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (P-value < 0.05) แต่ทั้งนี้ยังมีปัญหา MultiCollinearity รวมทั้งตัวแปรอื่นๆ ที่เกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจาก Tolerance ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF มากกว่า 10 รายละเอียดแสดงในตาราง 4.46

ดังนั้นเพื่อแก้ปัญหา MultiCollinearity จึงตัดตัวแปรที่ค่า VIF สูง ออก 2 ตัวแปร คือ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) ทำการวิเคราะห์ห่อกรอบ ก็ยังพบว่าตัวแปรที่เหลือก็ไม่สามารถใช้พยากรณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (P-value > 0.05) รายละเอียดแสดงในตาราง 4.47

ตาราง 4.46 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มบริการระหว่างปี พ.ศ.2556 - 2560

Model Profitability	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
	B	Std.Error	Beta	t	P-Value	Tolerance	VIF
Constant	2.667	1.232		2.164	0.043		
GPM	-0.015	0.029	-0.100	-0.504	0.620	0.866	1.155
OIM	-0.033	0.050	-0.180	-0.666	0.514	0.468	2.138
NPM	-0.147	0.087	-1.662	-1.696	0.106	0.035	28.181
ROA	0.370	0.134	2.653	2.760	0.012	0.037	27.120
ROE	0.002	0.002	0.607	1.278	0.217	0.151	6.621
R = 0.594		R ² = 0.353		Adj. R ² = 0.183		S.E. = 1.807	
Df = 24		P-Value = 0.114		Durbin-Watson = 2.132			

a. Dependent Variable: Stock Price

ตาราง 4.47 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มบริการ ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity

Model Profitability	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
	B	Std.Error	Beta	t	P-Value	Tolerance	VIF
Constant	2.559	1.253		2.043	0.054		
GPM	-0.014	0.032	-0.094	-0.431	0.671	0.952	1.051
OIM	0.012	0.043	0.064	0.282	0.781	0.862	1.160
ROE	-0.001	0.001	-0.207	-0.889	0.384	0.834	1.199
R = 0.236		R ² = 0.056		Adj. R ² = -0.079		S.E. = 2.076	
Df = 24		P-Value = 0.746		Durbin-Watson = 2.524			

a. Dependent Variable: Stock Price

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ.2556 – 2560 กลุ่มบริการ พบว่า ตัวแปรความสามารถในการทำกำไร ทุกตัวไม่สามารถใช้พยากรณ์เงินปันผล (DY) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (P-value > 0.05) รวมทั้งเกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจาก Tolerance ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF มากกว่า 10 รายละเอียดแสดงในตาราง 4.48

เพื่อแก้ปัญหา MultiCollinearity จึงตัดตัวแปรที่ค่า VIF สูง ออก 3 ตัวแปร คือ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROE) และทำการวิเคราะห์อีกรอบ ก็ยังพบว่าตัวแปรที่เหลือก็ไม่สามารถใช้พยากรณ์เงินปันผล (DY) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (P-value > 0.05) รายละเอียดแสดงในตาราง 4.49

ตาราง 4.48 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มบริการ ระหว่างปี พ.ศ.2556 - 2560

Model	Unstandardized		Standardized		Collinearity Statistics		
	Coefficients		Coefficients		P-Value	Tolerance	VIF
Profitability	B	Std.Error	Beta	t			
Constant	0.122	0.132		0.920	0.376		
GPM	0.000	0.002	-0.031	-0.116	0.909	0.669	1.495
OIM	-0.004	0.008	-0.271	-0.475	0.643	0.149	6.730
NPM	-0.026	0.018	-2.013	-1.398	0.188	0.023	42.860
ROA	0.050	0.027	2.453	1.842	0.090	0.027	36.616
ROE	0.000	0.012	0.025	0.016	0.987	0.020	50.362
R = 0.647	R ² = 0.419		Adj. R ² = 0.177		S.E. = 0.125		
Df = 17	P-Value = 0.202		Durbin-Watson = 1.573				

Dependent Variable: Dividend

ตาราง 4.49 การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลบริษัท
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มบริการ ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity

Model Profitability	Unstandardized		Standardized			Collinearity Statistics	
	Coefficients		Coefficients			Tolerance	VIF
	B	Std.Error	Beta	t	P-Value		
Constant	0.170	0.094		1.811	0.090		
GPM	0.000	0.002	-0.023	-0.090	0.929	0.984	1.016
OIM	-0.001	0.003	-0.049	-0.190	0.852	0.984	1.016
R = 0.057	R ² = 0.003		Adj. R ² = -0.13		S.E. = 0.146		
Df = 17	P-Value = 0.976		Durbin-Watson = 1.352				

Dependent Variable: Dividend



บทที่ 5

สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

ในการศึกษาวิจัย เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ สามารถสรุปและอภิปรายผลการวิจัยพร้อมทั้งมีข้อเสนอแนะการวิจัยได้ดังนี้

5.1 สรุปผลการศึกษา

5.1.1 สรุปข้อมูลความสามารถในการทำกำไร

จากการศึกษาสรุปว่า อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี 2556 – 2560 พบว่า มีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย 28.26% เมื่อพิจารณาแยกแต่ละกลุ่มธุรกิจ พบว่า กลุ่มธุรกิจการเงิน มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงสุด เฉลี่ย 55.92% รองลงมาคือกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค อัตรากำไรขั้นต้น เฉลี่ย 42.39% และกลุ่มที่มีอัตรากำไรขั้นต้น ต่ำสุดคือ เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เฉลี่ย 14.62%

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Income Margin) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี 2556 – 2560 มีค่าเฉลี่ย 15.60% โดยกลุ่มธุรกิจการเงินมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานสูงสุด เฉลี่ย 57.78% รองลงมาคือกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมอัตรากำไรจากการดำเนินงาน เฉลี่ย 14.48% และกลุ่มที่มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่ำสุดคือ กลุ่มทรัพยากรเฉลี่ย 6.14%

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีค่าเฉลี่ย 8.47% เมื่อพิจารณาแยกแต่ละกลุ่มธุรกิจ พบว่ากลุ่มธุรกิจการเงิน มีอัตรากำไรสุทธิสูงสุด เฉลี่ย 52.23% รองลงมาคือกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารอัตรากำไรสุทธิ เฉลี่ย 12.13% และกลุ่มที่มีอัตรากำไรสุทธิ ต่ำสุดคือ กลุ่มทรัพยากร เฉลี่ย -1.16%

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets : ROA) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี 2556-2560 มีค่าเฉลี่ย 5.60%

เมื่อพิจารณาแยกแต่ละกลุ่มธุรกิจ พบว่ากลุ่มธุรกิจการเงิน มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมสูงสุด เฉลี่ย 11.92% รองลงมาคือกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย 9.07% และกลุ่มที่มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ต่ำสุดคือ กลุ่มบริการเฉลี่ย 0.39%

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี 2556 – 2560 มีค่าเฉลี่ย 28.65% โดยกลุ่มบริการมีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุด เฉลี่ย 11.92% รองลงมาคือกลุ่มธุรกิจการเงินอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย 16.14% และกลุ่มที่มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำสุดคือ กลุ่มทรัพยากร 2.33%

5.1.2 สรุปผลความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล

จากการศึกษาสรุปว่า ในภาพรวมบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี 2556 – 2560 พบว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OIM) มีความสัมพันธ์กับเงินปันผล (DY) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.297 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวก อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.244 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวกและมีความสัมพันธ์กับเงินปันผล (DY) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.317 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวกอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับเงินปันผล (DY) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.340 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวก

กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี 2556 – 2560 จากการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์กับเงินปันผล (DY) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.943 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงมากในทิศทางบวกอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.975 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงมากในทิศทางบวกอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.894 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงมากในทิศทางบวกอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI)

อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.805 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงมากในทิศทางบวก

กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี 2556 – 2560 จากการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ -0.731 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงในทิศทางลบ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OIM) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.763 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงในทิศทางบวก อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.660 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงในทิศทางบวก อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.642 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงในทิศทางบวก และมีความสัมพันธ์กับเงินปันผล (DY) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.843 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงในทิศทางบวก อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.608 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงในทิศทางบวก และมีความสัมพันธ์กับเงินปันผล (DY) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.828 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงในทิศทางบวก

กลุ่มธุรกิจการเงินบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี 2556 – 2560 จากการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่าความสามารถในการทำกำไร ทั้งอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OIM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) และเงินปันผล (DY) ทั้งหมด

กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี 2556 – 2560 จากการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.493 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวก อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OIM) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.602 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวก อัตรากำไรสุทธิ (NPM)

มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.614 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวกอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.49 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวกอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.565 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงในทิศทางบวก

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี 2556 – 2560 จากการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ -0.506 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางลบ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OIM) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.494 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวกและมีความสัมพันธ์กับเงินปันผล (DY) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.734 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงในทิศทางบวกอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์กับเงินปันผล (DY) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.820 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงในทิศทางบวกอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) มีความสัมพันธ์กับเงินปันผล (DY) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.792 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงในทิศทางบวกอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.425 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงในทิศทางบวกและมีความสัมพันธ์กับเงินปันผล (DY) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.764 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันสูงในทิศทางบวก

กลุ่มทรัพยากรบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี 2556 – 2560 จากการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่าความสามารถในการทำกำไร ทั้งอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OIM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) และเงินปันผล (DY) ทั้งหมด

ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ได้ 95.2% เมื่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) เพิ่มขึ้น 1% จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) เพิ่มขึ้น 0.441 บาท

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล (DY) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ.2556 – 2560 กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่า ตัวแปรถูกเลือกเข้าสมการถดถอย 1 ตัว คือ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) สามารถใช้พยากรณ์เงินปันผล (DY) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} < 0.05$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.953$ และ ค่า $R^2 = 0.908$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายเงินปันผล (DY) ได้ 90.8% โดยเมื่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้น 1% จะทำให้เงินปันผล (DY) เพิ่มขึ้น 0.022 บาท

3) สรุปผลการวิเคราะห์ สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) ความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค พบว่า ตัวแปรถูกเลือกเข้าสมการถดถอย 3 ตัว คือ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OIM) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) สามารถใช้พยากรณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} < 0.05$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.976$ และ ค่า $R^2 = 0.952$ เมื่ออัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OIM) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) เพิ่มขึ้น 1% จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) เพิ่มขึ้น 0.741 บาทและ 1.30 บาท ตามลำดับ แต่เมื่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้น 1% จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ลดลง 0.398 บาท

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล (DY) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ.2556 – 2560 กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค พบว่า ตัวแปรถูกเลือกเข้าสมการถดถอย 3 ตัว คือ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OIM) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) สามารถใช้พยากรณ์เงินปันผล (DY) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} < 0.05$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.797$ และ ค่า $R^2 = 0.635$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายเงินปันผล (DY) ได้ 63.5% เมื่ออัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OIM) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) เพิ่มขึ้น 1% จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) เพิ่มขึ้น 0.019 บาท และ 0.038 บาท ตามลำดับ

4) สรุปผลการวิเคราะห์ สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) ความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) กลุ่มธุรกิจการเงิน พบว่า ตัวแปรความสามารถในการทำกำไร ทั้ง 5 ตัว ไม่สามารถใช้พยากรณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} > 0.05$)

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล (DY) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ.2556 – 2560 กลุ่มธุรกิจการเงิน พบว่า ตัวแปรความสามารถในการทำกำไร ทั้ง 5 ตัว ไม่สามารถใช้พยากรณ์เงินปันผล (DY) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} > 0.05$)

5) สรุปผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) ความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม พบว่า ตัวแปรถูกเลือกเข้าสมการถดถอย 3 ตัว คือ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OIM) สามารถใช้พยากรณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} < 0.05$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.694$ และ ค่า $R^2 = 0.482$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายเงินปันผล (DY) ได้ 48.2% เมื่ออัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OIM) เพิ่มขึ้น 1% จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) เพิ่มขึ้น 0.0164 บาท

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล (DY) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ.2556 – 2560 กลุ่มธุรกิจการเงิน พบว่า ตัวแปรความสามารถในการทำกำไร ทั้ง 5 ตัว ไม่สามารถใช้พยากรณ์เงินปันผล (DY) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} > 0.05$)

6) สรุปผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) ความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่า กำไรขั้นต้น (GPM) สามารถใช้พยากรณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} < 0.05$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.73$ และ ค่า $R^2 = 0.533$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ได้ 53.3% โดยเมื่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้น 1% จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ลดลง 0.863 บาท

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล (DY) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ.2556 – 2560 กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่า ตัวแปรความสามารถในการทำกำไร ทั้ง 5 ตัว ไม่สามารถใช้พยากรณ์เงินปันผล (DY) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} > 0.05$)

7) สรุปผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) ความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) กลุ่มทรัพยากร พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) สามารถใช้พยากรณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} < 0.05$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.735$ และ ค่า $R^2 = 0.54$ หมายความว่า

ว่าสมการถดถอยสามารถอธิบายดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ได้ 54% โดยเมื่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้น 1% จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) เพิ่มขึ้น 0.325 บาท

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล (DY) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ.2556 – 2560 กลุ่มทรัพยากร พบว่า ตัวแปรความสามารถในการทำกำไร ทั้ง 5 ตัว ไม่สามารถใช้พยากรณ์เงินปันผล (DY) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} > 0.05$)

8) สรุปผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) ความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) กลุ่มบริการ ตัวแปรความสามารถในการทำกำไร ทั้ง 5 ตัว ไม่สามารถใช้พยากรณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} > 0.05$)

การวิเคราะห์ถดถอยพหุระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล (DY) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี พ.ศ.2556 – 2560 กลุ่มบริการ พบว่า ตัวแปรความสามารถในการทำกำไร ทั้ง 5 ตัว ไม่สามารถใช้พยากรณ์เงินปันผล (DY) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P\text{-value} > 0.05$)

5.2 อภิปรายผลการศึกษา

จากผลการศึกษาสามารถอภิปรายผลในประเด็นต่างได้ รวมทั้งสามารถตอบสมมติฐานการศึกษาได้ดังนี้

1) เมื่อทำการทดสอบความสัมพันธ์ตัวแปรอิสระคืออัตราความสามารถในการทำกำไรที่ละตัวกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) แล้ว พบว่ามีเพียงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) เท่านั้นที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) โดยให้ค่า r เท่ากับ 0.244 ซึ่งเป็นจริงตามสมมติฐานข้อที่ 4 ส่วนสมมติฐานการศึกษาข้อที่ 1, 2, 3 และ 5 ไม่เป็นจริง ซึ่งสอดคล้องกับวิจัยของ สุณิสา เจะแวมมาแจ (2560) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผลการวิเคราะห์จากกลุ่มตัวอย่างพบว่า อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงส่วนต่างราคาหุ้นของธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 อัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อยอดรายได้ (OIM) มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนต่างราคาหุ้น ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ส่วนอัตรากำไร

ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิต่อยอดรายได้ (NPM) ไม่มีผลต่ออัตรากา
เปลี่ยนแปลงอัตราส่วนต่างราคาหุ้นของกลุ่มธุรกิจธนาคาร ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 แต่ทั้งนี้หากใช้
ข้อมูลตัวแปรอิสระทั้งหมดเพื่อทำการวิเคราะห์ถดถอยพหุกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) แล้ว มี
ตัวแปรที่สามารถสร้างสมการถดถอยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้ทั้งหมด 2 ตัว คือ อัตรากำไร
สุทธิ (NPM) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) โดยให้ค่า r เท่ากับ 0.382 จะเห็นว่า
เมื่อใช้ตัวแปรเดียวสามารถให้ค่า r ได้ต่ำ แต่ในกรณีที่เพิ่มตัวแปรเข้าไปอีก 1 ตัว ก็ไม่ได้ทำให้ค่า r
เพิ่มขึ้นมากนักหากต้องการพิจารณาว่าดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี 2556 – 2560 เพื่อใช้ตัดสินใจ ข้อมูลตัวแปรอิสระที่ศึกษาในครั้งนี้
อาจจะไม่เพียงพอ หรือผู้ซื้อขายหลักทรัพย์ต้องมีข้อมูลอื่นเพิ่มเติมเพื่อประกอบการตัดสินใจหรือ
หากมีความจำเป็นต้องใช้เพื่อไม่ให้เกิดความยุ่งยากในการเก็บข้อมูลสามารถใช้ข้อมูล (ROA)
เพียงตัวเดียวเพื่อดูการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
เอ็ม เอ ไอ เพราะค่าความสัมพันธ์ใกล้เคียงกับการใช้ตัวแปรหลายตัว

ทั้งนี้หากพิจารณาสัมประสิทธิ์การถดถอยจะเห็นว่าเมื่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
(ROA) เพิ่มขึ้น 1% จะทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงเฉลี่ย 0.431 บาท เป็นอัตราที่
น่าสนใจเมื่อค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี 2556 – 2560 เท่ากับ 5.60% ทั้งนี้ควรพิจารณาแยกแต่ละกลุ่มธุรกิจด้วย

2) ศึกษาค่าความสัมพันธ์ของอัตราความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล (DY)
ในกรณีเช่นเดียวกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SPI) คือ ศึกษาเมื่อทดสอบความสัมพันธ์อัตรา
ความสามารถในการทำกำไรที่ละตัวกับเงินปันผล (DY) พบว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงาน
(OIM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น
(ROE) ที่มีความสัมพันธ์กับเงินปันผล (DY) โดยให้ค่า r เท่ากับ 0.297, 0.317 และ 0.34 ถือว่ามี
ความสัมพันธ์กันแต่ไม่มาก เป็นจริงตามสมมติฐานการศึกษาข้อที่ 6, 9 และ 10 ส่วนสมมติฐาน
ข้อที่ 7 และ 8 ไม่เป็นจริง ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ยิงเจริญ บุญยัง (2558) ได้ศึกษา
เปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน
หมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และหมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง ซึ่งผลการวิเคราะห์จากกลุ่ม
ตัวอย่างพบว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 แต่ทั้งนี้หากใช้
ข้อมูลตัวแปรอิสระทั้งหมดเพื่อทำการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุกับเงินปันผล (DY) แล้ว มีตัว
แปรที่สามารถสร้างสมการถดถอยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้ทั้งหมด 3 ตัว คืออัตรากำไรจาก

การดำเนินงาน (OIM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) โดยให้ค่า r เท่ากับ 0.534 จะเห็นว่าเมื่อใช้ตัวแปรเดียวสามารถให้ค่า r ได้ต่ำ แต่ในกรณีที่เพิ่มตัวแปรเข้าไปอีก 2 ตัว ทำให้ค่า r เพิ่มขึ้นพอสมควรในระดับที่น่าพอใจ ดังนั้นหากต้องการพิจารณาค่าเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปี 2556 – 2560 สมการถดถอยที่ได้สามารถใช้พยากรณ์ได้แต่ทั้งนี้ก็ควรมีข้อมูลอื่นเพิ่มเติมเพื่อการตัดสินใจหากต้องการซื้อขายหลักทรัพย์โดยใส่ใจเรื่องเงินปันผลเป็นลำดับแรก

5.3 ข้อเสนอแนะ

1. การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตั้งแต่ปี 2556 – 2560 ซึ่งใช้อัตราความสามารถในการทำกำไรทั้ง 5 อัตรา คือ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OIM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งอาจจะเพิ่มตัวแปรอิสระอื่นๆ หรือตัวแปรควบคุมที่อาจจะส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล เพื่อให้การศึกษาสมบูรณ์มากขึ้น

2. สามารถเปลี่ยนแปลงกลุ่มประชากรตัวอย่างที่สามารถทำการวิจัยได้ อาทิเช่น กลุ่มธุรกิจ SME SET100 SET50 SETHD SETCLMV SETTHSI เป็นต้น

3. การศึกษาครั้งนี้มีระยะเวลาศึกษาเพียง 5 ปี ระหว่าง พ.ศ. 2556-2560 อาจเพิ่มช่วงเวลาในการศึกษาให้มากขึ้น หรือวิเคราะห์แต่ละบริษัทเป็นรายไตรมาส เพื่อให้ทราบถึงรายละเอียดของข้อมูลแต่ละบริษัทมากยิ่งขึ้น

บรรณานุกรม

- กฤษฎดา เสกตระกูล. (2556). การวิเคราะห์งบการเงิน. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา
https://www.set.or.th/dat/vdoArticle/attachFile/AttachFile_1472551305959.pdf
- เฉลิมขวัญ คุรุบุญยงค์. (2554). การบัญชีเพื่อการจัดการ. กรุงเทพมหานคร : บริษัท วีพรีนธ์
(1991) จำกัด.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). มือใหม่เริ่มลงทุน. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา
<https://www.set.or.th/set/education/html.do?name=begin&showTitle=F>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). ดัชนีราคาหุ้น. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา
https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content07.pdf
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). DIVIDEND. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา
<https://www.set.or.th/set/education/glossary.do?language=th&country=TH>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). วิเคราะห์ข้อมูลเศรษฐกิจ. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา
https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content04.pdf
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา
https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content04.pdf
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). การวิเคราะห์อุตสาหกรรม. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา
https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content04.pdf
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). วิเคราะห์ข้อมูลบริษัท. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา
https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content04.pdf
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560). เกี่ยวกับ ตลท. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา
https://www.set.or.th/th/faqs/about_set_p1.html
https://www.set.or.th/th/faqs/listing_p1.html
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560). หุ้น. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา
<https://www.set.or.th/set/education/html.do?name=stock&showTitle=F>
- ัญญลักษณ์ สีนวล (2558). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์และการจ่ายเงินปันผลบริษัท
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา : กลุ่มธุรกิจเกษตร
และอุตสาหกรรมอาหาร. วิทยานิพนธ์มหาบัณฑิต : มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- ธนศักดิ์ ซอบธรรม. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการเกษตร. บัญชีมหาบัณฑิต : มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- พระราชบัญญัติการบัญชี. (2543). งบการเงิน. สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์ [ออนไลน์]. แหล่งที่มา <http://www.fap.or.th/Article/Detail/66889>
- ยิ่งเจริญ บุญยัง. (2558). การศึกษาเปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน หมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และหมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. บัญชีมหาบัณฑิต : มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ศุภนิสา เจเนวมาแจ. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ศึกษามหาบัณฑิต : มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา.
- สภาวิชาชีพบัญชี. (2559). มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 1 เรื่องการนำเสนองบการเงิน. กรุงเทพมหานคร : คณะกรรมการกำหนดมาตรฐานการบัญชี.
- สภาวิชาชีพบัญชี. (2559). มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 7 เรื่อง งบกระแสเงินสด. กรุงเทพมหานคร : คณะกรรมการกำหนดมาตรฐานการบัญชี.
- สุรกิจ คำวงศ์ปิ่น. (2559). การวิเคราะห์รายงานทางการเงิน. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพมหานคร : สำนักพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- สิริสุดา เนียมมาค. (2556). การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างเงินปันผลกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต : มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- Francis M. Hutabara. (2013). The Relationship Between Financial Ratios and Stock Prices of Telecommunication Companies of Indonesian Stock Exchange Telecommunication Sub Sector Indices. *Jurnal Ekonomi*, 227-232. Retrieved March 20, 2017, From [/article.phparticle=314605&val=4567&title=The Relationship Between Financial Ratios and Stock Prices of Telecommunication Companies of Indonesian Stock Exchange Telecommunication Sub Sector Indices](#).
- Majed Abdel Majid Kabajeh Said Mukhled Ahmed AL Nu'aimat and Firas Naim Dahmash. (2012). The Relationship Between the ROA, ROE and ROI Ratios With Jordanian Insurance Public Companies Market Share Prices. *International Journal of Humanities and Social Science*, 115-12. Retrieved March 26, 2017, From http://www.ijhssnet.com/journals/Vol_2_No_11_June_2012/12.pdf
- Morteza Ansari. (2013). A Study of Stock Price and Profitability Ratios in Tehran Stock Exchange (TSE). Retrieved March 20, 2017, From file:///C:/Users/User/Downloads/profitability ratios and stock price.pdf
- Osman Issah. (2015). An Empirical Study of The Relationship Between Profitability Ratios and Market Share Prices of Publicly Traded Banking Financial Institutions in Gana. *International Journal of Economics, Commerce and Management*, 27-42. Retrieved March 20, 2017, From <http://ijecm.co.uk/wp-content/uploads/2015/12/3123.pdf>
- Thomas Arkan. (2016). The Importance of Financial Ratios in Predicting Stock Price Trend: A Case Study in Emerging Markets. *Finanse, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia* nr, 79,13-26. Retrieved March 20, 2017, From http://www.wneiz.pl /nauka_wneiz/frfu/79-2016/FRFU-79-13.pdf

ภาคผนวก



ตาราง 1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ระหว่างปี 2556 - 2560

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
อัตรากำไรขั้นต้น	8	12.33	20.90	14.6188	2.72172
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	8	8.62	16.33	12.2738	2.82063
อัตรากำไรสุทธิ	8	4.46	30.68	12.1313	9.78116
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	8	3.16	11.69	6.6325	2.85062
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	8	3.16	19.11	10.5950	5.28434
stock price	8	2.82	13.90	5.9813	4.04060
dividend	8	.05	.25	.1144	.06863
Valid N (listwise)	8				

ตาราง 2 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา สินค้าอุปโภคบริโภค ระหว่างปี 2556 - 2560

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
อัตรากำไรขั้นต้น	18	18.68	53.11	42.3922	11.03772
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	18	2.16	18.66	10.3794	5.71115
อัตรากำไรสุทธิ	18	.48	13.87	8.0972	4.03388
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	18	.57	21.25	9.0717	5.67570
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	18	.92	32.40	13.3728	8.51989
stock price	18	.97	28.50	11.7794	10.40146
dividend	18	.01	.77	.2600	.24127
Valid N (listwise)	18				

ตาราง 3 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ฐรกิจการเงิน ระหว่างปี 2556 – 2560

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
อัตรากำไรขั้นต้น	11	18.46	89.12	55.9155	25.38480
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	11	-87.35	90.65	57.7809	53.60464
อัตรากำไรสุทธิ	11	.09	138.22	52.2300	40.63154
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	11	.01	39.06	11.9155	13.35391
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	11	.03	40.69	16.1409	12.19328
stock price	11	.18	16.10	3.6645	6.17254
dividend	10	.01	1.30	.3245	.41409
Valid N (listwise)	10				

ตาราง 4 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา สินค้าอุตสาหกรรม ระหว่างปี 2556 – 2560

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
อัตรากำไรขั้นต้น	25	4.96	37.82	16.7860	8.95462
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	25	2.36	36.32	14.4764	9.84563
อัตรากำไรสุทธิ	25	-3.86	18.64	5.8184	5.02748
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	25	-1.07	19.49	6.4208	5.06776
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	25	-6.60	32.57	12.7300	9.60112
stock price	25	.88	9.90	4.0472	3.07258
dividend	21	.02	.49	.1521	.12276
Valid N (listwise)	21				

ตาราง 5 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ระหว่างปี 2556 – 2560

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
อัตรากำไรขั้นต้น	25	17.06	34.33	28.3580	4.78884
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	25	2.24	26.67	13.1116	6.73769
อัตรากำไรสุทธิ	25	-1.91	20.27	7.3576	5.86426
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	25	-1.71	24.22	8.1232	7.12293
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	25	-2.97	26.93	11.8612	7.95377
stock price	25	.40	30.25	5.9740	8.02263
dividend	19	.00	.80	.2429	.23860
Valid N (listwise)	19				

ตาราง 6 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ทรัพยากร ระหว่างปี 2556 – 2560

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
อัตรากำไรขั้นต้น	20	1.13	26.55	14.6615	8.27622
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	20	-6.52	16.87	6.1405	5.85087
อัตรากำไรสุทธิ	20	-28.00	9.59	-1.1605	9.80877
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	20	-12.39	11.02	.9555	5.92436
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	20	-17.51	20.56	2.3275	10.46544
stock price	20	.09	18.50	3.9890	4.30979
dividend	15	.00	.32	.1266	.10479
Valid N (listwise)	15				

ตาราง 7 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา บริการ ระหว่างปี 2556 – 2560

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
อัตรากำไรขั้นต้น	25	16.81	66.56	32.5284	13.76298
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	25	-6.67	33.83	13.0276	10.72278
อัตรากำไรสุทธิ	25	-97.34	17.34	-.2208	22.57048
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	25	-61.97	11.07	.3888	14.31438
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	25	-64.70	2519.78	104.6868	503.40279
stock price	25	.07	6.95	2.1868	1.99859
dividend	18	.01	.50	.1536	.13741
Valid N (listwise)	18				

ตาราง 8 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ผลรวมเฉลี่ย ระหว่างปี 2556 – 2560

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
อัตรากำไรขั้นต้น	132	1.13	89.12	28.2585	16.99378
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	132	-87.35	90.65	15.5970	21.12534
อัตรากำไรสุทธิ	132	-97.34	138.22	8.4697	21.05350
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	132	-61.97	39.06	5.6049	9.47350
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	132	-64.70	2519.78	28.6479	218.79237
stock price	132	.07	30.25	5.1907	6.57842
dividend	109	.00	1.30	.1955	.21182
Valid N (listwise)	109				

ตาราง 9

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ระหว่างปี 2556 – 2560

Correlations

		อัตรากำไรขั้นต้น	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	อัตรากำไรสุทธิ	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	stock price	dividend
อัตรากำไรขั้นต้น	Pearson Correlation	1	.463(**)	.593(**)	.404(**)	-.035	-.017	.154
	Sig. (2-tailed)	.	.000	.000	.000	.692	.842	.111
	N	132	132	132	132	132	132	109
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	Pearson Correlation	.463(**)	1	.606(**)	.341(**)	-.074	.098	.297(**)
	Sig. (2-tailed)	.000	.	.000	.000	.398	.262	.002
	N	132	132	132	132	132	132	109
อัตรากำไรสุทธิ	Pearson Correlation	.593(**)	.606(**)	1	.752(**)	-.413(**)	.046	.124
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.	.000	.000	.599	.200
	N	132	132	132	132	132	132	109
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	Pearson Correlation	.404(**)	.341(**)	.752(**)	1	-.588(**)	.244(**)	.317(**)
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	.	.000	.005	.001
	N	132	132	132	132	132	132	109
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	Pearson Correlation	-.035	-.074	-.413(**)	-.588(**)	1	-.053	.340(**)
	Sig. (2-tailed)	.692	.398	.000	.000	.	.547	.000
	N	132	132	132	132	132	132	109
stock price	Pearson Correlation	-.017	.098	.046	.244(**)	-.053	1	.524(**)
	Sig. (2-tailed)	.842	.262	.599	.005	.547	.	.000
	N	132	132	132	132	132	132	109
dividend	Pearson Correlation	.154	.297(**)	.124	.317(**)	.340(**)	.524(**)	1
	Sig. (2-tailed)	.111	.002	.200	.001	.000	.000	.
	N	109	109	109	109	109	109	109

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

ตาราง 10

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

Correlations

		อัตรากำไรขั้นต้น	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	อัตรากำไรสุทธิ	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	stock price	dividend
อัตรากำไรขั้นต้น	Pearson Correlation	1	.112	-.481	-.370	-.559	-.414	.943(**)
	Sig. (2-tailed)	.	.791	.228	.367	.150	.308	.000
	N	8	8	8	8	8	8	8
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	Pearson Correlation	.112	1	.509	.487	.335	.476	-.008
	Sig. (2-tailed)	.791	.	.197	.221	.417	.233	.985
	N	8	8	8	8	8	8	8
อัตรากำไรสุทธิ	Pearson Correlation	-.481	.509	1	.944(**)	.881(**)	.975(**)	-.572
	Sig. (2-tailed)	.228	.197	.	.000	.004	.000	.138
	N	8	8	8	8	8	8	8
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	Pearson Correlation	-.370	.487	-.944(**)	1	.940(**)	.894(**)	-.422
	Sig. (2-tailed)	.367	.221	.000	.	.001	.003	.298
	N	8	8	8	8	8	8	8
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	Pearson Correlation	-.559	.335	.881(**)	.940(**)	1	.805(*)	-.555
	Sig. (2-tailed)	.150	.417	.004	.001	.	.016	.153
	N	8	8	8	8	8	8	8
stock price	Pearson Correlation	-.414	.476	.975(**)	.894(**)	.805(*)	1	-.503
	Sig. (2-tailed)	.308	.233	.000	.003	.016	.	.204
	N	8	8	8	8	8	8	8
dividend	Pearson Correlation	.943(**)	-.008	-.572	-.422	-.555	-.503	1
	Sig. (2-tailed)	.000	.985	.138	.298	.153	.204	.
	N	8	8	8	8	8	8	8

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

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

ตาราง 11

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

Correlations

		อัตรากำไรขั้นต้น	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	อัตรากำไรสุทธิ	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	stock price	dividend
อัตรากำไรขั้นต้น	Pearson Correlation	1	-.572(*)	-.150	-.008	.010	-.731(**)	-.111
	Sig. (2-tailed)	.	.013	.552	.974	.970	.001	.661
	N	18	18	18	18	18	18	18
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	Pearson Correlation	-.572(*)	1	.228	.445	.417	.763(**)	.464
	Sig. (2-tailed)	.013	.	.364	.065	.085	.000	.053
	N	18	18	18	18	18	18	18
อัตรากำไรสุทธิ	Pearson Correlation	-.150	.228	1	.886(**)	.863(**)	.660(**)	.705(**)
	Sig. (2-tailed)	.552	.364	.	.000	.000	.003	.001
	N	18	18	18	18	18	18	18
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	Pearson Correlation	-.008	.445	.886(**)	1	.993(**)	.642(**)	.843(**)
	Sig. (2-tailed)	.974	.065	.000	.	.000	.004	.000
	N	18	18	18	18	18	18	18
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	Pearson Correlation	.010	.417	.863(**)	.993(**)	1	.608(**)	.828(**)
	Sig. (2-tailed)	.970	.085	.000	.000	.	.007	.000
	N	18	18	18	18	18	18	18
stock price	Pearson Correlation	-.731(**)	.763(**)	.660(**)	.642(**)	.608(**)	1	.676(**)
	Sig. (2-tailed)	.001	.000	.003	.004	.007	.	.002
	N	18	18	18	18	18	18	18
dividend	Pearson Correlation	-.111	.464	.705(**)	.843(**)	.828(**)	.676(**)	1
	Sig. (2-tailed)	.661	.053	.001	.000	.000	.002	.
	N	18	18	18	18	18	18	18

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

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

ตาราง 12

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
กลุ่มธุรกิจการเงิน

Correlations

		อัตรากำไรขั้นต้น	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	อัตรากำไรสุทธิ	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	stock price	dividend
อัตรากำไรขั้นต้น	Pearson Correlation	1	.364	.846(**)	.879(**)	.943(**)	-.107	-.289
	Sig. (2-tailed)	.	.272	.001	.000	.000	.754	.419
	N	11	11	11	11	11	11	10
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	Pearson Correlation	.364	1	.287	.140	.299	.275	.187
	Sig. (2-tailed)	.272	.	.392	.682	.372	.413	.605
	N	11	11	11	11	11	11	10
อัตรากำไรสุทธิ	Pearson Correlation	.846(**)	.287	1	.756(**)	.733(*)	-.259	-.375
	Sig. (2-tailed)	.001	.392	.	.007	.010	.441	.285
	N	11	11	11	11	11	11	10
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	Pearson Correlation	.879(**)	.140	.756(**)	1	.931(**)	-.350	-.448
	Sig. (2-tailed)	.000	.682	.007	.	.000	.291	.194
	N	11	11	11	11	11	11	10
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	Pearson Correlation	.943(**)	.299	.733(*)	.931(**)	1	-.107	-.246
	Sig. (2-tailed)	.000	.372	.010	.000	.	.753	.493
	N	11	11	11	11	11	11	10
stock price	Pearson Correlation	-.107	.275	-.259	-.350	-.107	1	.866(**)
	Sig. (2-tailed)	.754	.413	.441	.291	.753	.	.001
	N	11	11	11	11	11	11	10
dividend	Pearson Correlation	-.289	.187	-.375	-.448	-.246	.866(**)	1
	Sig. (2-tailed)	.419	.605	.285	.194	.493	.001	.
	N	10	10	10	10	10	10	10

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

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

ตาราง 13

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

Correlations

		อัตรากำไรขั้นต้น	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	อัตรากำไรสุทธิ	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	stock price	dividend
อัตรากำไรขั้นต้น	Pearson Correlation	1	.904(**)	.849(**)	.439(*)	.480(*)	.493(*)	.097
	Sig. (2-tailed)	.	.000	.000	.028	.015	.012	.675
	N	25	25	25	25	25	25	21
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	Pearson Correlation	.904(**)	1	.819(**)	.348	.460(*)	.632(**)	.288
	Sig. (2-tailed)	.000	.	.000	.088	.021	.001	.206
	N	25	25	25	25	25	25	21
อัตรากำไรสุทธิ	Pearson Correlation	.849(**)	.819(**)	1	.749(**)	.829(**)	.614(**)	.271
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.	.000	.000	.001	.235
	N	25	25	25	25	25	25	21
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	Pearson Correlation	.439(*)	.348	.749(**)	1	.932(**)	.490(*)	.415
	Sig. (2-tailed)	.028	.088	.000	.	.000	.013	.061
	N	25	25	25	25	25	25	21
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	Pearson Correlation	.480(*)	.460(*)	.829(**)	.932(**)	1	.565(**)	.356
	Sig. (2-tailed)	.015	.021	.000	.000	.	.003	.113
	N	25	25	25	25	25	25	21
stock price	Pearson Correlation	.493(*)	.632(**)	.614(**)	.490(*)	.565(**)	1	.516(*)
	Sig. (2-tailed)	.012	.001	.001	.013	.003	.	.017
	N	25	25	25	25	25	25	21
dividend	Pearson Correlation	.097	.288	.271	.415	.356	.516(*)	1
	Sig. (2-tailed)	.675	.206	.235	.061	.113	.017	.
	N	21	21	21	21	21	21	21

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

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

ตาราง 14

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

Correlations

		อัตรากำไรขั้นต้น	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	อัตรากำไรสุทธิ	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	stock price	dividend
อัตรากำไรขั้นต้น	Pearson Correlation	1	-.027	.218	.191	.039	-.506(**)	.126
	Sig. (2-tailed)	.	.897	.295	.361	.852	.010	.606
	N	25	25	25	25	25	25	19
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	Pearson Correlation	-.027	1	.837(**)	.795(**)	.755(**)	.494(*)	.734(**)
	Sig. (2-tailed)	.897	.	.000	.000	.000	.012	.000
	N	25	25	25	25	25	25	19
อัตรากำไรสุทธิ	Pearson Correlation	.218	.837(**)	1	.976(**)	.912(**)	.356	.820(**)
	Sig. (2-tailed)	.295	.000	.	.000	.000	.080	.000
	N	25	25	25	25	25	25	19
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	Pearson Correlation	.191	.795(**)	.976(**)	1	.941(**)	.329	.792(**)
	Sig. (2-tailed)	.361	.000	.000	.	.000	.108	.000
	N	25	25	25	25	25	25	19
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	Pearson Correlation	.039	.755(**)	.912(**)	.941(**)	1	.425(*)	.764(**)
	Sig. (2-tailed)	.852	.000	.000	.000	.	.034	.000
	N	25	25	25	25	25	25	19
stock price	Pearson Correlation	-.506(**)	.494(*)	.356	.329	.425(*)	1	.362
	Sig. (2-tailed)	.010	.012	.080	.108	.034	.	.128
	N	25	25	25	25	25	25	19
dividend	Pearson Correlation	.126	.734(**)	.820(**)	.792(**)	.764(**)	.362	1
	Sig. (2-tailed)	.606	.000	.000	.000	.000	.128	.
	N	19	19	19	19	19	19	19

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

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

ตาราง 15

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
กลุ่มทรัพยากร

Correlations

		อัตรากำไรขั้นต้น	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	อัตรากำไรสุทธิ	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	stock price	dividend
อัตรากำไรขั้นต้น	Pearson Correlation	1	.683(**)	.452(*)	.536(*)	.522(*)	.114	.370
	Sig. (2-tailed)	.	.001	.045	.015	.018	.633	.175
	N	20	20	20	20	20	20	15
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	Pearson Correlation	.683(**)	1	.697(**)	.819(**)	.783(**)	-.316	.316
	Sig. (2-tailed)	.001	.	.001	.000	.000	.175	.252
	N	20	20	20	20	20	20	15
อัตรากำไรสุทธิ	Pearson Correlation	.452(*)	.697(**)	1	.944(**)	.908(**)	-.429	.226
	Sig. (2-tailed)	.045	.001	.	.000	.000	.059	.418
	N	20	20	20	20	20	20	15
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	Pearson Correlation	.536(*)	.819(**)	.944(**)	1	.978(**)	-.317	.332
	Sig. (2-tailed)	.015	.000	.000	.	.000	.173	.226
	N	20	20	20	20	20	20	15
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	Pearson Correlation	.522(*)	.783(**)	.908(**)	.978(**)	1	-.279	.268
	Sig. (2-tailed)	.018	.000	.000	.000	.	.233	.334
	N	20	20	20	20	20	20	15
stock price	Pearson Correlation	.114	-.316	-.429	-.317	-.279	1	.540(*)
	Sig. (2-tailed)	.633	.175	.059	.173	.233	.	.038
	N	20	20	20	20	20	20	15
dividend	Pearson Correlation	.370	.316	.226	.332	.268	.540(*)	1
	Sig. (2-tailed)	.175	.252	.418	.226	.334	.038	.
	N	15	15	15	15	15	15	15

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

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

ตาราง 16

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
กลุ่มบริการ

Correlations

		อัตรากำไรขั้นต้น	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	อัตรากำไรสุทธิ	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	stock price	dividend
อัตรากำไรขั้นต้น	Pearson Correlation	1	.119	.301	.268	-.215	-.042	-.030
	Sig. (2-tailed)	.	.572	.144	.195	.301	.844	.907
	N	25	25	25	25	25	25	18
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	Pearson Correlation	.119	1	.616(**)	.591(**)	-.369	.130	-.052
	Sig. (2-tailed)	.572	.	.001	.002	.069	.537	.836
	N	25	25	25	25	25	25	18
อัตรากำไรสุทธิ	Pearson Correlation	.301	.616(**)	1	.979(**)	-.883(**)	.259	.216
	Sig. (2-tailed)	.144	.001	.	.000	.000	.211	.389
	N	25	25	25	25	25	25	18
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	Pearson Correlation	.268	.591(**)	.979(**)	1	-.894(**)	.350	.338
	Sig. (2-tailed)	.195	.002	.000	.	.000	.086	.170
	N	25	25	25	25	25	25	18
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	Pearson Correlation	-.215	-.369	-.883(**)	-.894(**)	1	-.210	.345
	Sig. (2-tailed)	.301	.069	.000	.000	.	.313	.161
	N	25	25	25	25	25	25	18
stock price	Pearson Correlation	-.042	.130	.259	.350	-.210	1	.586(*)
	Sig. (2-tailed)	.844	.537	.211	.086	.313	.	.011
	N	25	25	25	25	25	25	18
dividend	Pearson Correlation	-.030	-.052	.216	.338	.345	.586(*)	1
	Sig. (2-tailed)	.907	.836	.389	.170	.161	.011	.
	N	18	18	18	18	18	18	18

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

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

ตาราง 17

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.382(a)	.146	.112	6.19963	2.101

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไรขั้นต้น, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตราค่าไรสุทธิ

b Dependent Variable: stock price

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	826.243	5	165.249	4.299	.001(a)
	Residual	4842.861	126	38.435		
	Total	5669.104	131			

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไรขั้นต้น, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตราค่าไรสุทธิ

b Dependent Variable: stock price

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	3.973	1.192		3.332	.001		
	อัตราค่าไรขั้นต้น	-.043	.042	-.110	-1.024	.308	.586	1.706
	อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน	.062	.034	.200	1.847	.067	.579	1.726
	อัตราค่าไรสุทธิ	-.129	.051	-.414	-2.536	.012	.255	3.923
	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	.431	.099	.621	4.360	.000	.334	2.990
	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	.005	.003	.152	1.420	.158	.591	1.692

a Dependent Variable: stock price

ตาราง 17

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions					
				(Constant)	อัตราค่าไรขั้นต้น	อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน	อัตราค่าไรสุทธิ	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น
	1	3.534	1.000	.01	.01	.02	.01	.01	.00
	2	1.403	1.587	.02	.01	.01	.01	.02	.24
	3	.520	2.607	.13	.01	.20	.09	.01	.14
	4	.302	3.419	.02	.00	.49	.08	.18	.45
	5	.156	4.762	.01	.25	.22	.27	.66	.14
	6	.085	6.430	.82	.71	.06	.53	.12	.02

a Dependent Variable: stock price

Casewise Diagnostics(a)

Case Number	Std. Residual	stock price
94	3.900	30.25
110	3.652	28.50

a Dependent Variable: stock price

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-4.3651	12.1381	5.1907	2.51141	132
Residual	-11.2132	24.1757	.0000	6.08016	132
Std. Predicted Value	-3.805	2.766	.000	1.000	132
Std. Residual	-1.809	3.900	.000	.981	132

a Dependent Variable: stock price

ตาราง 18

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.534(a)	.285	.250	.18340	1.839

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไรขั้นต้น, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน, อัตราค่าไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
b Dependent Variable: dividend

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.381	5	.276	8.212	.000(a)
	Residual	3.465	103	.034		
	Total	4.846	108			

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไรขั้นต้น, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน, อัตราค่าไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
b Dependent Variable: dividend

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.022	.043		.523	.602		
	อัตราค่าไรขั้นต้น	.001	.001	-.088	.773	.441	.541	1.848
	อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน	.006	.001	.586	4.567	.000	.422	2.371
	อัตราค่าไรสุทธิ	-.008	.002	-.736	-4.292	.000	.236	4.235
	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	.012	.006	.426	1.965	.052	.147	6.784
	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	.003	.003	.157	.835	.405	.196	5.096

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 18

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions					
				(Constant)	อัตราค่าไรขั้นต้น	อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน	อัตราค่าไรสุทธิ	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น
	1	4.565	1.000	.01	.01	.01	.01	.00	.00
	2	.606	2.745	.13	.02	.01	.11	.00	.00
	3	.530	2.935	.00	.01	.15	.02	.03	.07
	4	.179	5.052	.01	.24	.53	.16	.00	.08
	5	.074	7.856	.85	.62	.17	.57	.01	.02
	6	.046	9.942	.00	.10	.13	.13	.95	.83

a Dependent Variable: dividend

Casewise Diagnostics(a)

Case Number	Std. Residual	dividend
5	4.898	1.30

a Dependent Variable: dividend

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-.0717	.5388	.1955	.11308	109
Residual	-.4688	.8982	.0000	.17911	109
Std. Predicted Value	-2.363	3.036	.000	1.000	109
Std. Residual	-2.556	4.898	.000	.977	109

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 19

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.985(a)	.971	.899	1.28572	1.519

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไ้จากการดำเนินงาน, อัตราค่าไร้ขึ้นต้น, อัตราค่าไร้สุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
b Dependent Variable: stock price

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	110.979	5	22.196	13.427	.071(a)
	Residual	3.306	2	1.653		
	Total	114.285	7			

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไ้จากการดำเนินงาน, อัตราค่าไร้ขึ้นต้น, อัตราค่าไร้สุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
b Dependent Variable: stock price

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
	(Constant)	1.213	4.659		.260	.819		
	อัตราค่าไร้ขึ้นต้น	.173	.345	.116	.502	.666	.269	3.723
	อัตราค่าไ้จากการดำเนินงาน	-.146	.230	-.102	-.634	.591	.562	1.781
	อัตราค่าไร้สุทธิ	.571	.202	1.383	2.823	.106	.060	16.582
	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	-.278	1.091	-.196	-.255	.822	.024	40.979
	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	-.099	.418	-.130	-.238	.834	.048	20.679

a Dependent Variable: stock price

ตาราง 19

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions					
				(Constant)	อัตราค่าไรซ์ตัน	อัตราค่าไรจาก การดำเนินงาน	อัตราค่าไรสุทธิ	อัตรา ผลตอบแทน จากสินทรัพย์ รวม	อัตรา ผลตอบแทน จากส่วนของผู้ ถือหุ้น
1		5.550	1.000	.00	.00	.00	.00	.00	.00
2		.383	3.806	.00	.01	.00	.02	.00	.00
3		.040	11.826	.01	.00	.17	.13	.00	.09
4		.015	19.087	.01	.13	.80	.15	.01	.07
5		.010	23.228	.51	.10	.03	.15	.08	.00
6		.002	54.587	.47	.76	.00	.55	.92	.83

a Dependent Variable: stock price

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	2.6197	13.9784	5.9812	3.98173	8
Residual	-.9744	1.3455	.0000	.68724	8
Std. Predicted Value	-.844	2.008	.000	1.000	8
Std. Residual	-.758	1.046	.000	.535	8

a Dependent Variable: stock price

ตาราง 20

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.979(a)	.958	.926	1.09726	1.901

a Predictors: (Constant), อัตราค่าไรสุทธิ, อัตราค่าไรขั้นต้น, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน

b Dependent Variable: stock price

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	109.469	3	36.490	30.307	.003(a)
	Residual	4.816	4	1.204		
	Total	114.285	7			

a Predictors: (Constant), อัตราค่าไรสุทธิ, อัตราค่าไรขั้นต้น, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน

b Dependent Variable: stock price

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta	t		Tolerance	VIF
1	(Constant)	-.309	2.941		-.105	.921		
	อัตราค่าไรขั้นต้น	.160	.197	.107	.809	.464	.597	1.675
	อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน	-.113	.194	-.079	-.583	.591	.575	1.740
	อัตราค่าไรสุทธิ	.441	.063	1.067	6.954	.002	.448	2.234

a Dependent Variable: stock price

ตาราง 20

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions			
				(Constant)	อัตรากำไรขั้นต้น	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	อัตรากำไรสุทธิ
1		3.663	1.000	.00	.00	.00	.01
2		.308	3.448	.00	.01	.00	.39
3		.019	13.769	.22	.04	.91	.22
4		.010	19.579	.77	.95	.09	.38

a Dependent Variable: stock price

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	2.6734	13.8313	5.9812	3.95455	8
Residual	-1.4023	1.6219	.0000	.82945	8
Std. Predicted Value	-.836	1.985	.000	1.000	8
Std. Residual	-1.278	1.478	.000	.756	8

a Dependent Variable: stock price

ตาราง 21

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มเกษตรและ

อุตสาหกรรมอาหาร

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.965(a)	.930	.757	.03386	1.207

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไຈจากการดำเนินงาน, อัตราค่าไร้ต้น, อัตราค่าไร้สุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
b Dependent Variable: dividend

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.031	5	.006	5.353	.165(a)
	Residual	.002	2	.001		
	Total	.033	7			

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไຈจากการดำเนินงาน, อัตราค่าไร้ต้น, อัตราค่าไร้สุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
b Dependent Variable: dividend

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-.227	.123		-1.851	.205		
	อัตราค่าไร้ต้น	.023	.009	.894	2.486	.131	.269	3.723
	อัตราค่าไຈจากการดำเนินงาน	.000	.006	-.016	-.066	.953	.562	1.781
	อัตราค่าไร้สุทธิ	-.004	.005	-.499	-.658	.578	.060	16.582
	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	.004	.029	.183	.154	.892	.024	40.979
	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	.003	.011	.218	.257	.821	.048	20.679

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 21

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions					
				(Constant)	อัตราค่าไรขั้นต้น	อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน	อัตราค่าไรสุทธิ	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น
1		5.550	1.000	.00	.00	.00	.00	.00	.00
2		.383	3.806	.00	.01	.00	.02	.00	.00
3		.040	11.826	.01	.00	.17	.13	.00	.09
4		.015	19.087	.01	.13	.80	.15	.01	.07
5		.010	23.228	.51	.10	.03	.15	.08	.00
6		.002	54.587	.47	.76	.00	.55	.92	.83

a Dependent Variable: dividend

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	.0443	.2529	.1144	.06620	8
Residual	-.0267	.0317	.0000	.01810	8
Std. Predicted Value	-1.058	2.093	.000	1.000	8
Std. Residual	-.788	.935	.000	.535	8

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 22

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มเกษตรและ
อุตสาหกรรมอาหาร ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.953(a)	.908	.840	.02749	1.807

a Predictors: (Constant), อัตราค่าไรสุทธิ, อัตราค่าไรขั้นต้น, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน

b Dependent Variable: dividend

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
	Regression	.030	3	.010	13.216	.015(a)
	Residual	.003	4	.001		
	Total	.033	7			

a Predictors: (Constant), อัตราค่าไรสุทธิ, อัตราค่าไรขั้นต้น, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน

b Dependent Variable: dividend

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
	(Constant)	-.189	.074		-2.571	.062		
	อัตราค่าไรขั้นต้น	.022	.005	.890	4.540	.010	.597	1.675
	อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน	-.001	.005	-.046	-.232	.828	.575	1.740
	อัตราค่าไรสุทธิ	-.001	.002	-.121	-.536	.620	.448	2.234

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 22

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions			
				(Constant)	อัตรากำไรขั้นต้น	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	อัตรากำไรสุทธิ
1	1	3.663	1.000	.00	.00	.00	.01
	2	.308	3.448	.00	.01	.00	.39
	3	.019	13.769	.22	.04	.91	.22
	4	.010	19.579	.77	.95	.09	.38

a Dependent Variable: dividend

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	.0477	.2557	.1144	.06541	8
Residual	-.0253	.0339	.0000	.02078	8
Std. Predicted Value	-1.020	2.161	.000	1.000	8
Std. Residual	-.921	1.233	.000	.756	8

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 23

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.982(a)	.964	.949	2.35035	1.493

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไรขึ้นต้น, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน, อัตราค่าไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
b Dependent Variable: stock price

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1772.946	5	354.589	64.189	.000(a)
	Residual	66.290	12	5.524		
	Total	1839.235	17			

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไรขึ้นต้น, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน, อัตราค่าไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
b Dependent Variable: stock price

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	26.395	9.280		2.844	.015		
	อัตราค่าไรขึ้นต้น	-.620	.135	-.658	-4.590	.001	.146	6.845
	อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน	.165	.327	.091	.506	.622	.093	10.719
	อัตราค่าไรสุทธิ	-.065	.739	-.025	-.088	.932	.037	27.312
	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	3.125	1.613	1.705	1.938	.077	.004	257.780
	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	-1.336	.765	-1.094	-1.746	.106	.008	130.741

a Dependent Variable: stock price

ตาราง 23

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	(Constant)	Variance Proportions				
					อัตราค่าไรขั้นต้น	อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน	อัตราค่าไรสุทธิ	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น
1	1	5.416	1.000	.00	.00	.00	.00	.00	.00
	2	.325	4.080	.00	.01	.00	.00	.00	.00
	3	.206	5.128	.00	.00	.08	.00	.00	.00
	4	.047	10.769	.01	.03	.00	.08	.00	.01
	5	.005	33.118	.27	.30	.18	.14	.01	.11
	6	.001	98.223	.72	.65	.74	.77	.99	.88

a Dependent Variable: stock price

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-.8445	25.7572	11.7794	10.21229	18
Residual	-3.2666	3.8636	.0000	1.97469	18
Std. Predicted Value	-1.236	1.369	.000	1.000	18
Std. Residual	-1.390	1.644	.000	.840	18

a Dependent Variable: stock price

ตาราง 24

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.976(a)	.952	.942	2.50720	1.064

a Predictors: (Constant), อัตราค่าไรสุทธิ, อัตราค่าไรขั้นต้น, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน

b Dependent Variable: stock price

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1751.231	3	583.744	92.863	.000(a)
	Residual	88.005	14	6.286		
	Total	1839.235	17			

a Predictors: (Constant), อัตราค่าไรสุทธิ, อัตราค่าไรขั้นต้น, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน

b Dependent Variable: stock price

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	10.426	3.980		2.619	.020		
	อัตราค่าไรขั้นต้น	-.398	.067	-.422	-5.921	.000	.672	1.488
	อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน	.741	.132	.407	5.624	.000	.652	1.534
	อัตราค่าไรสุทธิ	1.300	.155	.504	8.393	.000	.948	1.055

a Dependent Variable: stock price

ตาราง 24

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions			
				(Constant)	อัตราค่าไรขั้นต้น	อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน	อัตราค่าไรสุทธิ
1	1	3.621	1.000	.00	.00	.01	.01
	2	.224	4.020	.00	.06	.38	.00
	3	.141	5.064	.01	.02	.13	.95
	4	.014	16.002	.99	.91	.48	.03

a Dependent Variable: stock price

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-1.7247	26.3801	11.7794	10.14956	18
Residual	-3.7464	3.4308	.0000	2.27525	18
Std. Predicted Value	-1.331	1.439	.000	1.000	18
Std. Residual	-1.494	1.368	.000	.907	18

a Dependent Variable: stock price

ตาราง 25

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.892(a)	.795	.710	.12993	2.031

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไรขั้นต้น, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน, อัตราค่าไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
b Dependent Variable: dividend

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.787	5	.157	9.324	.001(a)
	Residual	.203	12	.017		
	Total	.990	17			

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไรขั้นต้น, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน, อัตราค่าไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
b Dependent Variable: dividend

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.933	.513		1.818	.094		
	อัตราค่าไรขั้นต้น	-.015	.007	-.666	-1.950	.075	.146	6.845
	อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน	-.030	.018	-.720	-1.684	.118	.093	10.719
	อัตราค่าไรสุทธิ	-.082	.041	-1.374	-2.013	.067	.037	27.312
	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	.205	.089	4.812	2.295	.041	.004	257.780
	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	-.070	.042	-2.456	-1.645	.126	.008	130.741

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 25

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions					
				(Constant)	อัตราค่าไรซ์ตัน	อัตราค่าไรจาก การดำเนินงาน	อัตราค่าไรสุทธิ	อัตรา ผลตอบแทน จากสินทรัพย์ รวม	อัตรา ผลตอบแทน จากส่วนของผู้ ถือหุ้น
1		5.416	1.000	.00	.00	.00	.00	.00	.00
2		.325	4.080	.00	.01	.00	.00	.00	.00
3		.206	5.128	.00	.00	.08	.00	.00	.00
4		.047	10.769	.01	.03	.00	.08	.00	.01
5		.005	33.118	.27	.30	.18	.14	.01	.11
6		.001	98.223	.72	.65	.74	.77	.99	.88

a Dependent Variable: dividend

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-.0129	.6906	.2600	.21516	18
Residual	-.2406	.2344	.0000	.10916	18
Std. Predicted Value	-1.268	2.002	.000	1.000	18
Std. Residual	-1.852	1.804	.000	.840	18

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 26

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค
 ตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.797(a)	.635	.557	.16056	1.627

a Predictors: (Constant), อัตราค่าไรสุทธิ, อัตราค่าไรขั้นต้น, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน

b Dependent Variable: dividend

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.629	3	.210	8.128	.002(a)
	Residual	.361	14	.026		
	Total	.990	17			

a Predictors: (Constant), อัตราค่าไรสุทธิ, อัตราค่าไรขั้นต้น, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน

b Dependent Variable: dividend

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-.481	.255		-1.886	.080		
	อัตราค่าไรขั้นต้น	.005	.004	.248	1.261	.228	.672	1.488
	อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน	.019	.008	.461	2.304	.037	.652	1.534
	อัตราค่าไรสุทธิ	.038	.010	.637	3.844	.002	.948	1.055

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 26

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค
 ตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions			
				(Constant)	อัตรากำไรขั้นต้น	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	อัตรากำไรสุทธิ
1		3.621	1.000	.00	.00	.01	.01
2		.224	4.020	.00	.06	.38	.00
3		.141	5.064	.01	.02	.13	.95
4		.014	16.002	.99	.91	.48	.03

a Dependent Variable: dividend

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-.0545	.6453	.2600	.19230	18
Residual	-.1953	.4567	.0000	.14571	18
Std. Predicted Value	-1.636	2.004	.000	1.000	18
Std. Residual	-1.216	2.845	.000	.907	18

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 27

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มธุรกิจการเงิน

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.702(a)	.493	-.015	6.21768	1.666

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตรากำไรจากการดำเนินงาน, อัตรากำไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตรากำไรขั้นต้น
b Dependent Variable: stock price

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	187.704	5	37.541	.971	.512(a)
	Residual	193.298	5	38.660		
	Total	381.002	10			

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตรากำไรจากการดำเนินงาน, อัตรากำไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตรากำไรขั้นต้น
b Dependent Variable: stock price

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.065	7.674		.008	.994		
	อัตรากำไรขั้นต้น	.039	.337	.159	.115	.913	.053	18.880
	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	.009	.044	.079	.208	.844	.701	1.427
	อัตรากำไรสุทธิ	-.028	.107	-.183	-.260	.805	.206	4.862
	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	-.784	.483	-1.697	-1.624	.165	.093	10.751
	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	.725	.755	1.432	.960	.381	.046	21.942

a Dependent Variable: stock price

ตาราง 27

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
กลุ่มธุรกิจการเงิน (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions					
				(Constant)	อัตราค่าไรขั้นต้น	อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน	อัตราค่าไรสุทธิ	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น
1	1	5.114	1.000	.00	.00	.01	.00	.00	.00
	2	.503	3.189	.01	.00	.31	.00	.03	.00
	3	.240	4.614	.14	.00	.44	.00	.01	.00
	4	.112	6.767	.01	.00	.01	.50	.03	.02
	5	.025	14.202	.23	.05	.23	.00	.76	.21
	6	.005	30.594	.61	.95	.00	.50	.16	.77

a Dependent Variable: stock price

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-.6481	13.6114	3.6645	4.33249	11
Residual	-6.6711	9.9538	.0000	4.39657	11
Std. Predicted Value	-.995	2.296	.000	1.000	11
Std. Residual	-1.073	1.601	.000	.707	11

a Dependent Variable: stock price

ตาราง 28

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
กลุ่มธุรกิจการเงิน ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.487(a)	.237	-.089	6.44254	1.421

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตราค่าไถ่จากการดำเนินงาน, อัตราค่าไรสุทธิ

b Dependent Variable: stock price

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	90.458	3	30.153	.726	.568(a)
	Residual	290.544	7	41.506		
	Total	381.002	10			

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตราค่าไถ่จากการดำเนินงาน, อัตราค่าไรสุทธิ

b Dependent Variable: stock price

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
	(Constant)	4.018	3.593		1.118	.300		
	อัตราค่าไถ่จากการดำเนินงาน	.041	.040	.356	1.025	.339	.904	1.107
	อัตราค่าไรสุทธิ	-.021	.080	-.137	-.262	.801	.395	2.535
	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	-.137	.235	-.296	-.583	.578	.422	2.372

a Dependent Variable: stock price

ตาราง 28

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มธุรกิจการเงิน ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions			
				(Constant)	อัตราค่าไรจาก การดำเนินงาน	อัตราค่าไรสุทธิ	อัตรา ผลตอบแทน จากสินทรัพย์ รวม
1	1	3.209	1.000	.02	.03	.01	.02
	2	.468	2.619	.04	.39	.02	.19
	3	.230	3.739	.81	.53	.00	.06
	4	.093	5.868	.12	.06	.96	.74

a Dependent Variable: stock price

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-.3156	7.2998	3.6645	3.00763	11
Residual	-6.7798	9.6094	.0000	5.39021	11
Std. Predicted Value	-1.323	1.209	.000	1.000	11
Std. Residual	-1.052	1.492	.000	.837	11

a Dependent Variable: stock price

ตาราง 29

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มธุรกิจการเงิน

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.681(a)	.464	-.205	.45463	.654

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไถ่จากการดำเนินงาน, อัตราค่าไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตราค่าไรขั้นต้น
b Dependent Variable: dividend

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.716	5	.143	.693	.656(a)
	Residual	.827	4	.207		
	Total	1.543	9			

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไถ่จากการดำเนินงาน, อัตราค่าไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตราค่าไรขั้นต้น
b Dependent Variable: dividend

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-.487	1.979		-.246	.818		
	อัตราค่าไรขั้นต้น	.017	.053	.966	.323	.763	.015	66.971
	อัตราค่าไถ่จากการดำเนินงาน	.005	.013	.290	.368	.732	.215	4.644
	อัตราค่าไรสุทธิ	-.007	.017	-.737	-.425	.693	.045	22.418
	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	-.037	.046	-1.223	-.802	.468	.058	17.359
	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	.019	.094	.549	.203	.849	.018	54.447

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 29

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มธุรกิจการเงิน (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions					
				(Constant)	อัตราค่าไรซ์ตัน	อัตราค่าไรจาก การดำเนินงาน	อัตราค่าไรสุทธิ	อัตรา ผลตอบแทน จากสินทรัพย์ รวม	อัตรา ผลตอบแทน จากส่วนของผู้ ถือหุ้น
1		5.295	1.000	.00	.00	.00	.00	.00	.00
2		.516	3.204	.00	.00	.01	.00	.02	.00
3		.118	6.702	.01	.00	.00	.09	.01	.00
4		.046	10.692	.02	.01	.20	.01	.06	.00
5		.024	14.754	.03	.00	.00	.00	.40	.10
6		.001	72.531	.94	.99	.78	.90	.50	.89

a Dependent Variable: dividend

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-.0358	.9426	.3245	.28215	10
Residual	-.4923	.3574	.0000	.30309	10
Std. Predicted Value	-1.277	2.191	.000	1.000	10
Std. Residual	-1.083	.786	.000	.667	10

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 30

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มธุรกิจการเงิน
 ตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.477(a)	.228	-.159	.44570	.687

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตราค่าไถ่จากการดำเนินงาน, อัตราค่าไรสุทธิ

b Dependent Variable: dividend

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
	Regression	.351	3	.117	.590	.644(a)
	Residual	1.192	6	.199		
	Total	1.543	9			

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตราค่าไถ่จากการดำเนินงาน, อัตราค่าไรสุทธิ

b Dependent Variable: dividend

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.333	.516		.646	.542		
	อัตราค่าไถ่จากการดำเนินงาน	.003	.007	.174	.422	.688	.755	1.325
	อัตราค่าไรสุทธิ	-.002	.006	-.215	-.357	.734	.353	2.832
	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	-.008	.018	-.255	-.421	.689	.350	2.857

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 30

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มธุรกิจการเงิน
 ตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions			
				(Constant)	อัตราค่าไถ่จาก การดำเนินงาน	อัตราค่าไรสุทธิ	อัตรา ผลตอบแทน จากสินทรัพย์ รวม
1		3.395	1.000	.01	.01	.01	.01
2		.470	2.688	.03	.04	.02	.17
3		.100	5.814	.14	.01	.67	.40
4		.035	9.895	.83	.94	.30	.41

a Dependent Variable: dividend

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	.0728	.5653	.3245	.19758	10
Residual	-.4411	.8128	.0000	.36391	10
Std. Predicted Value	-1.274	1.219	.000	1.000	10
Std. Residual	-.990	1.824	.000	.816	10

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 31

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้า
อุตสาหกรรม

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.757(a)	.573	.461	2.25543	1.783

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไຈจากการดำเนินงาน, อัตราค่าไร้ขึ้นต้น, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตราค่าไร้สุทธิ
b Dependent Variable: stock price

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	129.926	5	25.985	5.108	.004(a)
	Residual	96.652	19	5.087		
	Total	226.578	24			

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไຈจากการดำเนินงาน, อัตราค่าไร้ขึ้นต้น, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตราค่าไร้สุทธิ
b Dependent Variable: stock price

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.519	1.755		.296	.771		
	อัตราค่าไร้ขึ้นต้น	-.170	.171	-.496	-.992	.333	.090	11.111
	อัตราค่าไຈจากการดำเนินงาน	.374	.132	1.198	2.827	.011	.125	7.991
	อัตราค่าไร้สุทธิ	-.287	.454	-.469	-.631	.536	.041	24.609
	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	.211	.285	.348	.739	.469	.102	9.838
	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	.101	.205	.316	.493	.627	.055	18.297

a Dependent Variable: stock price

ตาราง 31

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้า
อุตสาหกรรม (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions					
				(Constant)	อัตราค่าไรซ์ตัน	อัตราค่าไรจาก การดำเนินงาน	อัตราค่าไรสุทธิ	อัตรา ผลตอบแทน จากสินทรัพย์ รวม	อัตรา ผลตอบแทน จากส่วนของผู้ ถือหุ้น
1		5.330	1.000	.00	.00	.00	.00	.00	.00
2		.365	3.824	.03	.01	.02	.00	.03	.01
3		.247	4.648	.16	.00	.02	.01	.01	.00
4		.033	12.750	.05	.20	.15	.00	.26	.16
5		.019	16.884	.09	.05	.80	.26	.46	.03
6		.007	27.217	.68	.73	.01	.73	.24	.80

a Dependent Variable: stock price

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	1.2685	8.6327	4.0472	2.32671	25
Residual	-3.8476	4.1007	.0000	2.00678	25
Std. Predicted Value	-1.194	1.971	.000	1.000	25
Std. Residual	-1.706	1.818	.000	.890	25

a Dependent Variable: stock price

ตาราง 32

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้า
 อุตสาหกรรม ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.694(a)	.482	.435	2.30917	1.607

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตราค่าไถ่จากการดำเนินงาน
 b Dependent Variable: stock price

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	109.268	2	54.634	10.246	.001(a)
	Residual	117.310	22	5.332		
	Total	226.578	24			

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตราค่าไถ่จากการดำเนินงาน
 b Dependent Variable: stock price

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
	(Constant)	.480	.915		.524	.605		
	อัตราค่าไถ่จากการดำเนินงาน	.164	.051	.525	3.206	.004	.879	1.138
	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	.186	.099	.307	1.879	.074	.879	1.138

a Dependent Variable: stock price

ตาราง 32

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้า
อุตสาหกรรม ดัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions		
				(Constant)	อัตราค่าไรจาก การดำเนินงาน	อัตรา ผลตอบแทน จากสินทรัพย์ รวม
1		2.600	1.000	.03	.03	.04
2		.233	3.339	.10	.28	.94
3		.167	3.949	.86	.69	.02

a Dependent Variable: stock price

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	1.3770	9.3912	4.0472	2.13374	25
Residual	-3.6909	4.1651	.0000	2.21086	25
Std. Predicted Value	-1.251	2.505	.000	1.000	25
Std. Residual	-1.598	1.804	.000	.957	25

a Dependent Variable: stock price

ตาราง 33

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.780(a)	.609	.478	.08868	1.897

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตรากำไรขั้นต้น, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตรากำไรจากการดำเนินงาน, อัตรากำไรสุทธิ
b Dependent Variable: dividend

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.183	5	.037	4.666	.009(a)
	Residual	.118	15	.008		
	Total	.301	20			

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตรากำไรขั้นต้น, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตรากำไรจากการดำเนินงาน, อัตรากำไรสุทธิ
b Dependent Variable: dividend

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.124	.079		1.574	.136		
	อัตรากำไรขั้นต้น	-.019	.007	-1.419	-2.590	.020	.087	11.508
	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	.031	.008	2.587	3.864	.002	.058	17.187
	อัตรากำไรสุทธิ	-.036	.024	-1.381	-1.467	.163	.029	33.954
	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	.036	.013	1.390	2.734	.015	.101	9.915
	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	-.008	.010	-.565	-.781	.447	.050	20.025

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 33

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions					
				(Constant)	อัตราค่าไรซ์ตัน	อัตราค่าไรจาก การดำเนินงาน	อัตราค่าไรสุทธิ	อัตรา ผลตอบแทน จากสินทรัพย์ รวม	อัตรา ผลตอบแทน จากส่วนของผู้ ถือหุ้น
1		5.448	1.000	.00	.00	.00	.00	.00	.00
2		.304	4.231	.00	.01	.02	.00	.03	.01
3		.208	5.113	.21	.00	.00	.01	.00	.00
4		.024	15.025	.15	.22	.04	.02	.37	.11
5		.010	23.237	.02	.34	.82	.14	.39	.07
6		.005	32.985	.62	.43	.12	.83	.22	.81

a Dependent Variable: dividend

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	.0184	.3413	.1521	.09578	21
Residual	-.1613	.1887	.0000	.07680	21
Std. Predicted Value	-1.396	1.975	.000	1.000	21
Std. Residual	-1.819	2.128	.000	.866	21

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 34

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม
 ตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.418(a)	.175	.083	.11755	2.227

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตรากำไรขั้นต้น

b Dependent Variable: dividend

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.053	2	.026	1.906	.178(a)
	Residual	.249	18	.014		
	Total	.301	20			

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตรากำไรขั้นต้น

b Dependent Variable: dividend

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.079	.063		1.255	.226		
	อัตรากำไรขั้นต้น	-.001	.003	-.055	-.241	.813	.877	1.140
	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	.011	.006	.434	1.899	.074	.877	1.140

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 34

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม
 ตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions		
				(Constant)	อัตราค่าไรขั้นต้น	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
1		2.733	1.000	.02	.02	.03
2		.163	4.088	.12	.23	.96
3		.104	5.126	.86	.75	.01

a Dependent Variable: dividend

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	.0895	.2896	.1521	.05132	21
Residual	-.1577	.2587	.0000	.11152	21
Std. Predicted Value	-1.221	2.679	.000	1.000	21
Std. Residual	-1.342	2.201	.000	.949	21

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 35

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.730(a)	.533	.410	6.16001	1.478

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไรขั้นต้น, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน, อัตราค่าไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
b Dependent Variable: stock price

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	823.733	5	164.747	4.342	.008(a)
	Residual	720.969	19	37.946		
	Total	1544.702	24			

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไรขั้นต้น, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน, อัตราค่าไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
b Dependent Variable: stock price

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	22.255	11.047		2.015	.058		
	อัตราค่าไรขั้นต้น	-.863	.329	-.515	-2.621	.017	.635	1.574
	อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน	.277	.386	.232	.716	.483	.234	4.281
	อัตราค่าไรสุทธิ	1.172	1.191	-.856	.984	.338	.032	30.867
	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	-1.107	1.018	-.983	-1.088	.290	.030	33.225
	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	.417	.521	.414	.801	.433	.092	10.845

a Dependent Variable: stock price

ตาราง 35

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions					
				(Constant)	อัตราค่าไรซ์ตัน	อัตราค่าไรจาก การดำเนินงาน	อัตราค่าไรสุทธิ	อัตรา ผลตอบแทน จากสินทรัพย์ รวม	อัตรา ผลตอบแทน จากส่วนของ ผู้ถือหุ้น
	1	5.417	1.000	.00	.00	.00	.00	.00	.00
	2	.468	3.404	.01	.01	.00	.00	.01	.00
	3	.066	9.078	.00	.02	.55	.00	.01	.03
	4	.036	12.196	.02	.06	.00	.07	.02	.42
	5	.007	27.692	.16	.11	.01	.45	.92	.38
	6	.006	30.327	.81	.79	.44	.48	.05	.16

a Dependent Variable: stock price

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-1.8942	18.6219	5.9740	5.85852	25
Residual	-11.3434	13.7236	.0000	5.48091	25
Std. Predicted Value	-1.343	2.159	.000	1.000	25
Std. Residual	-1.841	2.228	.000	.890	25

a Dependent Variable: stock price

ตาราง 36

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.874(a)	.764	.673	.13653	1.985

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไรขั้นต้น, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตราค่าไรสุทธิ
b Dependent Variable: dividend

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.782	5	.156	8.394	.001(a)
	Residual	.242	13	.019		
	Total	1.025	18			

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไรขั้นต้น, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตราค่าไรสุทธิ
b Dependent Variable: dividend

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.582	.317		1.836	.089		
	อัตราค่าไรขั้นต้น	-.020	.010	-.437	-2.053	.061	.402	2.490
	อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน	-.004	.010	-.128	-.443	.665	.219	4.562
	อัตราค่าไรสุทธิ	.076	.039	2.011	1.939	.074	.017	59.136
	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	-.001	.029	-.029	-.032	.975	.021	47.081
	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	-.027	.018	-.934	-1.509	.155	.048	21.050

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 36

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions					
				(Constant)	อัตราค่าไรขั้นต้น	อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน	อัตราค่าไรสุทธิ	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น
1	1	5.501	1.000	.00	.00	.00	.00	.00	.00
	2	.402	3.701	.01	.01	.00	.00	.00	.00
	3	.062	9.388	.00	.03	.48	.00	.01	.00
	4	.027	14.260	.05	.08	.08	.02	.01	.26
	5	.005	34.623	.33	.32	.00	.16	.81	.40
	6	.003	40.668	.61	.56	.44	.81	.16	.34

a Dependent Variable: dividend

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-.0422	.5730	.2429	.20849	19
Residual	-.1580	.3114	.0000	.11603	19
Std. Predicted Value	-1.368	1.583	.000	1.000	19
Std. Residual	-1.157	2.281	.000	.850	19

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 37

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง ดัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.794(a)	.630	.556	.15895	1.900

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตรากำไรขั้นต้น, อัตรากำไรจากการดำเนินงาน

b Dependent Variable: dividend

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.646	3	.215	8.520	.002(a)
	Residual	.379	15	.025		
	Total	1.025	18			

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตรากำไรขั้นต้น, อัตรากำไรจากการดำเนินงาน

b Dependent Variable: dividend

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-.098	.214		-.457	.654		
	อัตรากำไรขั้นต้น	.000	.007	-.010	-.065	.949	.955	1.047
	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	.012	.009	.349	1.370	.191	.379	2.636
	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	.014	.008	.491	1.900	.077	.369	2.711

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 37

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง ตัดตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions			
				(Constant)	อัตราค่าไรขั้นต้น	อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น
1	1	3.717	1.000	.00	.00	.00	.01
	2	.219	4.117	.03	.03	.04	.19
	3	.048	8.765	.00	.03	.88	.73
	4	.015	15.606	.97	.93	.08	.07

a Dependent Variable: dividend

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-.1219	.5834	.2429	.18941	19
Residual	-.1757	.4236	.0000	.14510	19
Std. Predicted Value	-1.926	1.798	.000	1.000	19
Std. Residual	-1.106	2.665	.000	.913	19

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 38

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มทรัพยากร

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.735(a)	.540	.375	3.40700	1.840

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไร้ขึ้นต้น, อัตราค่าไร้จากการดำเนินงาน, อัตราค่าไร้สุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
b Dependent Variable: stock price

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	190.405	5	38.081	3.281	.036(a)
	Residual	162.507	14	11.608		
	Total	352.912	19			

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไร้ขึ้นต้น, อัตราค่าไร้จากการดำเนินงาน, อัตราค่าไร้สุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
b Dependent Variable: stock price

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	1.896	1.857		1.021	.325		
	อัตราค่าไร้ขึ้นต้น	.325	.130	.624	2.503	.025	.529	1.892
	อัตราค่าไร้จากการดำเนินงาน	-.758	.301	-1.029	-2.519	.025	.197	5.071
	อัตราค่าไร้สุทธิ	-.725	.281	-1.650	-2.581	.022	.080	12.426
	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	1.472	1.031	2.023	1.428	.175	.016	61.042
	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	-.116	.386	-.281	-.300	.769	.037	26.723

a Dependent Variable: stock price

ตาราง 38

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มทรัพยากร (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions					
				(Constant)	อัตราค่าไรซ์ตัน	อัตราค่าไรจาก การดำเนินงาน	อัตราค่าไรสุทธิ	อัตรา ผลตอบแทน จากสินทรัพย์ รวม	อัตรา ผลตอบแทน จากส่วนของผู้ ถือหุ้น
1	1	3.807	1.000	.00	.00	.01	.00	.00	.00
	2	1.902	1.415	.03	.01	.00	.01	.00	.00
	3	.121	5.613	.59	.00	.29	.12	.00	.00
	4	.090	6.516	.25	.61	.01	.18	.00	.07
	5	.070	7.393	.09	.35	.38	.20	.00	.15
	6	.011	18.906	.04	.01	.31	.49	.99	.77

a Dependent Variable: stock price

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-2.6859	11.3276	3.9890	3.16565	20
Residual	-4.3928	7.4538	.0000	2.92455	20
Std. Predicted Value	-2.109	2.318	.000	1.000	20
Std. Residual	-1.289	2.188	.000	.858	20

a Dependent Variable: stock price

ตาราง 39

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มทรัพยากร

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.766(a)	.586	.356	.08407	1.867

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไรขั้นต้น, อัตราค่าไรสุทธิ, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
b Dependent Variable: dividend

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.090	5	.018	2.550	.105(a)
	Residual	.064	9	.007		
	Total	.154	14			

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไรขั้นต้น, อัตราค่าไรสุทธิ, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
b Dependent Variable: dividend

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-.004	.068		-.065	.949		
	อัตราค่าไรขั้นต้น	.014	.006	1.041	2.212	.054	.208	4.815
	อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน	-.033	.015	-2.092	-2.185	.057	.050	19.937
	อัตราค่าไรสุทธิ	-.025	.009	-2.312	-2.641	.027	.060	16.674
	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	.095	.031	5.674	3.050	.014	.013	75.287
	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	-.018	.010	-1.868	-1.761	.112	.041	24.487

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 39

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มทรัพยากร (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions					
				(Constant)	อัตราค่าไรซ์ตัน	อัตราค่าไรจาก การดำเนินงาน	อัตราค่าไรสุทธิ	อัตรา ผลตอบแทน จากสินทรัพย์ รวม	อัตรา ผลตอบแทน จากส่วนของผู้ ถือหุ้น
1	1	4.050	1.000	.00	.00	.00	.00	.00	.00
	2	1.742	1.525	.02	.00	.00	.01	.00	.00
	3	.096	6.493	.38	.00	.06	.21	.00	.02
	4	.086	6.878	.19	.08	.02	.13	.00	.15
	5	.020	14.408	.28	.51	.31	.01	.08	.50
	6	.008	23.120	.13	.40	.61	.64	.92	.33

a Dependent Variable: dividend

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-.0149	.2658	.1266	.08023	15
Residual	-.1027	.1226	.0000	.06741	15
Std. Predicted Value	-1.763	1.735	.000	1.000	15
Std. Residual	-1.221	1.458	.000	.802	15

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 40

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มทรัพยากร
 ตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.374(a)	.140	-.095	.10964	2.317

a Predictors: (Constant), อัตราค่าไรสุทธิ, อัตราค่าไรขั้นต้น, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน

b Dependent Variable: dividend

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.021	3	.007	.596	.631(a)
	Residual	.132	11	.012		
	Total	.154	14			

a Predictors: (Constant), อัตราค่าไรสุทธิ, อัตราค่าไรขั้นต้น, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน

b Dependent Variable: dividend

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.047	.082		.573	.578		
	อัตราค่าไรขั้นต้น	.005	.007	.342	.700	.498	.327	3.054
	อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน	.000	.011	-.007	-.009	.993	.155	6.466
	อัตราค่าไรสุทธิ	.001	.005	.068	.135	.895	.309	3.237

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 40

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มทรัพยากร
 ตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions			
				(Constant)	อัตรากำไรขั้นต้น	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	อัตรากำไรสุทธิ
1	1	2.740	1.000	.01	.01	.01	.00
	2	1.135	1.554	.01	.00	.00	.21
	3	.095	5.376	.60	.02	.25	.51
	4	.031	9.476	.37	.97	.73	.27

a Dependent Variable: dividend

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	.0609	.1744	.1266	.03917	15
Residual	-.1215	.2591	.0000	.09719	15
Std. Predicted Value	-1.676	1.222	.000	1.000	15
Std. Residual	-1.108	2.363	.000	.886	15

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 41

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มบริการ

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.594(a)	.353	.183	1.80703	2.132

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไรซ์ตัน, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตราค่าไรสุทธิ
 b Dependent Variable: stock price

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	33.823	5	6.765	2.072	.114(a)
	Residual	62.042	19	3.265		
	Total	95.865	24			

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไรซ์ตัน, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตราค่าไรสุทธิ
 b Dependent Variable: stock price

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	2.667	1.232		2.164	.043		
	อัตราค่าไรซ์ตัน	-.015	.029	-.100	-.504	.620	.866	1.155
	อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน	-.033	.050	-.180	-.666	.514	.468	2.138
	อัตราค่าไรสุทธิ	-.147	.087	-1.662	-1.696	.106	.035	28.181
	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	.370	.134	2.653	2.760	.012	.037	27.120
	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	.002	.002	.607	1.278	.217	.151	6.621

a Dependent Variable: stock price

ตาราง 41

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มบริการ (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions					
				(Constant)	อัตราค่าไรซ์ตัน	อัตราค่าไรจาก การดำเนินงาน	อัตราค่าไรสุทธิ	อัตรา ผลตอบแทน จากสินทรัพย์ รวม	อัตรา ผลตอบแทน จากส่วนของผู้ ถือหุ้น
1	1	3.049	1.000	.00	.00	.01	.00	.00	.01
	2	2.520	1.100	.01	.01	.01	.00	.00	.01
	3	.263	3.404	.02	.11	.34	.00	.00	.10
	4	.099	5.563	.12	.27	.15	.05	.02	.54
	5	.050	7.839	.69	.51	.44	.01	.12	.34
	6	.019	12.634	.15	.08	.04	.94	.86	.00

a Dependent Variable: stock price

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	.0671	3.8222	2.1868	1.18713	25
Residual	-2.0797	3.7994	.0000	1.60782	25
Std. Predicted Value	-1.786	1.378	.000	1.000	25
Std. Residual	-1.151	2.103	.000	.890	25

a Dependent Variable: stock price

ตาราง 42

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มบริการ
 ตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.236(a)	.056	-.079	2.07628	2.524

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไรขั้นต้น, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน

b Dependent Variable: stock price

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	5.335	3	1.778	.413	.746(a)
	Residual	90.530	21	4.311		
	Total	95.865	24			

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไรขั้นต้น, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน

b Dependent Variable: stock price

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	2.559	1.253		2.043	.054		
	อัตราค่าไรขั้นต้น	-.014	.032	-.094	-.431	.671	.952	1.051
	อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน	.012	.043	.064	.282	.781	.862	1.160
	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	-.001	.001	-.207	-.889	.384	.834	1.199

a Dependent Variable: stock price

ตาราง 42

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มบริการ
 ตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions			
				(Constant)	อัตราค่าไรขั้นต้น	อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น
1	1	2.650	1.000	.01	.02	.04	.00
	2	1.033	1.602	.00	.00	.02	.72
	3	.251	3.246	.03	.14	.85	.15
	4	.066	6.334	.96	.84	.09	.13

a Dependent Variable: stock price

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	.1674	2.4868	2.1868	.47147	25
Residual	-2.1282	4.6005	.0000	1.94218	25
Std. Predicted Value	-4.283	.636	.000	1.000	25
Std. Residual	-1.025	2.216	.000	.935	25

a Dependent Variable: stock price

ตาราง 43

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มบริการ

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.647(a)	.419	.177	.12468	1.573

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไรขั้นต้น, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตราค่าไรสุทธิ
b Dependent Variable: dividend

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.134	5	.027	1.730	.202(a)
	Residual	.187	12	.016		
	Total	.321	17			

a Predictors: (Constant), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราค่าไรขั้นต้น, อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตราค่าไรสุทธิ
b Dependent Variable: dividend

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.122	.132		.920	.376		
	อัตราค่าไรขั้นต้น	.000	.002	-.031	-.116	.909	.669	1.495
	อัตราค่าไรจากการดำเนินงาน	-.004	.008	-.271	-.475	.643	.149	6.730
	อัตราค่าไรสุทธิ	-.026	.018	-2.013	-1.398	.188	.023	42.860
	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	.050	.027	2.453	1.842	.090	.027	36.616
	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	.000	.012	.025	.016	.987	.020	50.362

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 43

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มบริการ (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions					
				(Constant)	อัตราค่าไรซ์ตัน	อัตราค่าไรจาก การดำเนินงาน	อัตราค่าไรสุทธิ	อัตรา ผลตอบแทน จากสินทรัพย์ รวม	อัตรา ผลตอบแทน จากส่วนของผู้ ถือหุ้น
1	1	4.066	1.000	.00	.00	.00	.00	.00	.00
	2	1.604	1.592	.01	.01	.00	.00	.00	.00
	3	.216	4.342	.01	.13	.13	.00	.00	.01
	4	.088	6.803	.24	.45	.00	.03	.00	.02
	5	.019	14.766	.15	.04	.00	.38	.68	.02
	6	.008	22.559	.59	.36	.86	.59	.32	.94

a Dependent Variable: dividend

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	.0159	.2974	.1536	.08893	18
Residual	-.1078	.2362	.0000	.10475	18
Std. Predicted Value	-1.548	1.617	.000	1.000	18
Std. Residual	-.865	1.895	.000	.840	18

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 44

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มบริการ
 ตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.057(a)	.003	-.130	.14604	1.352

a Predictors: (Constant), อัตราค่าใจากการดำเนินงาน, อัตราค่าใเริ่มต้น

b Dependent Variable: dividend

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.001	2	.001	.025	.976(a)
	Residual	.320	15	.021		
	Total	.321	17			

a Predictors: (Constant), อัตราค่าใจากการดำเนินงาน, อัตราค่าใเริ่มต้น

b Dependent Variable: dividend

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.170	.094		1.811	.090		
	อัตราค่าใเริ่มต้น	.000	.002	-.023	-.090	.929	.984	1.016
	อัตราค่าใจากการดำเนินงาน	-.001	.003	-.049	-.190	.852	.984	1.016

a Dependent Variable: dividend

ตาราง 44

การวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มบริการ
ตัวแปรที่มีปัญหา MultiCollinearity (ต่อ)

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions		
				(Constant)	อัตรากำไรขั้นต้น	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน
1	1	2.682	1.000	.02	.02	.04
	2	.236	3.369	.04	.18	.89
	3	.082	5.716	.94	.80	.07

a Dependent Variable: dividend

Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	.1360	.1639	.1536	.00788	18
Residual	-.1439	.3549	.0000	.13718	18
Std. Predicted Value	-2.236	1.301	.000	1.000	18
Std. Residual	-.985	2.430	.000	.939	18

a Dependent Variable: dividend

ประวัติการศึกษาและการทำงาน

ชื่อ นามสกุล	สิบเอก นิพิฐพนธ์ ฤกษ์เอี่ยมขจร	
วัน/เดือน/ปีเกิด	13 ตุลาคม 2535	
ภูมิลำเนา	บ้านเลขที่ 16 เจริญนคร 74 แขวงดาวคะนอง เขตธนบุรี จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10600	
ที่อยู่ปัจจุบัน	บ้านเลขที่ 16 เจริญนคร 74 แขวงดาวคะนอง เขตธนบุรี จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10600	
ประวัติการศึกษา		
วุฒิการศึกษา	ชื่อสถาบัน	ปีที่สำเร็จการศึกษา
บริหารธุรกิจบัณฑิต (การบัญชี)	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร	2557
ประกาศนียบัตรวิชาชีพ	โรงเรียนกรุงเทพการบัญชีวิทยาลัย	2553
มัธยมศึกษาตอนต้น	โรงเรียนไตรมิตรวิทยาลัย	2550
ตำแหน่งและสถานที่ทำงานปัจจุบัน		
เสมียนการเงิน สำนักงานปลัดบัญชีกองทัพบก		
78 ถนนราชดำเนินนอก แขวงวัดโสมนัส เขตป้อมปราบศัตรูพ่าย กรุงเทพมหานคร 10100		