ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

FACTORS INFLUENING ON FIRM VALUE OF THE BANKS BUSINESS LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND*

นกัณยพัส ลิขิตรักษ์กุล, อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์
คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
Nakanyapas Likitrakkun, Apichat Pongsupatt
Faculty of Business Administration, Kasetsart University
E-mail: Nakanyapas.l@gmail.com

****

บทคัดย่อ

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้มีจำนวน 10 บริษัท รวบรวมข้อมูลด้วยวิธีทุติยภูมิ โดยเก็บข้อมูลเป็นไตรมาส ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 – ปี พ.ศ. 2564 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 5 ปี โดยใช้วิธีการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยวิธี Fixed Effects Regression Model (FEM) เนื่องจากข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์เป็นข้อมูลแบบผสม (Panel Data) ซึ่งมี 8 ปัจจัยที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อด้อยคุณภาพต่อเงินให้สินเชื่อรวม (NPL) อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินรับฝาก (LDR) อัตราการเติบโตของสินเชื่อ (GL) อายุของบริษัท (AGE) และ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIVIDEND_YIELD)

ผลจากการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่ส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามกับมูลค่ากิจการของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 ได้แก่ อายุของบริษัท (AGE) และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIVIDENDYIELD) แต่ปัจจัยที่ส่งผลในทิศทางเดียวกันต่อมูลค่ากิจการของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) โดยมีค่า R-Square เท่ากับ 0.870635

คำสำคัญ: มูลค่ากิจการ; ธนาคารพาณิชย์; ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Abstract

The purpose of this study was to study factors affecting business value of the banking group listed on the Stock Exchange of Thailand. The sample group used in this study consisted of 10 companies. Data were collected by a secondary method. Data were collected quarterly from 2017 - 2021, totaling 5 years, using the Fixed Effects Regression Model (FEM) correlation analysis method. Mix (Panel Data) Eight independent variables used in this study Return on

* ได้รับบทความ: 5 กรกฎาคม 2566; แก้ไขบทความ: 1 สิงหาคม 2566; ตอบรับตีพิมพ์: 30 กันยายน 2566

Assets (ROA) Non-Performing Loans to Total Loans (NPL) Loans to Deposits (LDR) Ratio Loan Growth Rate (GL), Age of Company (AGE) and Dividend Yield Ratio (DIVIDEND_YIELD)

The results of the study found that factors affecting the opposite direction of the business value of the banking group listed on the Stock Exchange of Thailand Statistically significant at the 99 percent confidence level were: Age of Company (AGE) and Dividend Yield Ratio (DIVIDEND_YIELD). However, factors affecting the same direction affecting the business value of the banking group listed on the Stock Exchange of Thailand. With statistical significance at the confidence level of 90 percent: Return on Assets (ROA) with an R-Square value of 0.870635

Keywords: Firm Value; Commercial Bank; Stock Exchange of Thailand

บทนำ

โดยหลักการทางการเงินเป้าหมายหรือวัตถุประสงค์ของการบริหารการเงินก็คือ การแสวงหากำไรสูงสุดภายใต้ความมีประสิทธิภาพซึ่งหมายความว่า มีการใช้ความพยายามน้อยที่สุด แต่ได้รับผลตอบแทนมากที่สุด เมื่อเทียบกับกำไรและเงินลงทุนที่ธุรกิจได้รับ ซึ่งเรียกว่ากำไรต่อความพยายามสูงสุด โดยที่จะต้องคำนึงถึงความเสี่ยงทางธุรกิจ (business risk) และระยะเวลาของการได้รับผลตอบแทนด้วย ซึ่งก็คือ เป้าหมายในการแสวงหาความมั่งคั่งสูงสุด (wealth maximization หรือ maximize share holder wealth) ดังนั้น จึงเป็นหน้าที่ของผู้บริหารที่ต้องวางกลยุทธ์ และดำเนินธุรกิจเพื่อที่จะให้มูลค่าทางการตลาดของกิจการมีมูลค่าสูงที่สุด ซึ่งในความเป็นจริงแล้วการที่จะทำให้กิจการมีมูลค่าสูงสุดนั้น ต้องอาศัยปัจจัยหลายๆด้านที่มีอิทธิพลต่อมูลค่ากิจการนั้นๆ ในมุมมองของนักลงทุน การที่จะเลือกลงทุนเพื่อหวังผลตอบแทนที่ดี ส่วนหนึ่งจะมาจากการประเมินมูลค่ากิจการ ในอนาคต เพื่อให้การพิจารณาคาดการณ์ให้เกิดความเป็นไปอย่างใกล้เคียงความเป็นจริงมากที่สุดตลอดถึงวิเคราะห์ภาพรวมเศรษฐกิจโดยดูจากปัจจัยทั้งภายในและภายนอกที่มีผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ (จิราภรณ์ ชูพูล, 2562)

ตามแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่สิบสอง พ.ศ. 2560 ถึง 2564 เป็นแผนหลักของการพัฒนาประเทศ และเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน รวมทั้งการปรับโครงสร้างของประเทศไปสู่ประเทศไทย ยุค 4.0 ในยุทธศาสตร์การสร้างความเข็มแข็งทางเศรษฐกิจและสามารถแข่งขันได้อย่างยั่งยืน ตามแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่สิบสอง พ.ศ. 2560 ถึง 2564 ข้อ 4.3 ได้กล่าวถึง การเพิ่มประสิทธิภาพของระบบการเงินและสถาบันการเงินทั้งในตลาดเงิน และตลาดทุน โดยการปรับปรุงภาคการเงินของไทยให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นและให้สามารถแข่งขันได้ โดยสนับสนุนการนำเทคโนโลยีทางการเงินมาใช้อย่างเต็มประสิทธิภาพ มีการพัฒนาเครื่องมือทางการเงินเพื่อระดมทุนมาใช้สนับสนุนการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ตลอดจนขยายการเข้าถึงบริการทางการเงินอย่างทั่วถึงในต้นทุนที่เหมาะสม (สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจ และสังคมแห่งชาติสำนัก นายกรัฐมนตรี, 2560)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงเริ่มต้นประกาศใช้แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ซึ่งทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์จดทะเบียนต่าง ๆ ให้เป็นไปด้วยความสะดวก เพื่อรองรับ

การเติบโตและส่งเสริมความมั่นคงทางเศรษฐกิจและพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชาชนให้สามารถสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจในปัจจุบัน โดยหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมประกอบไปด้วย 8 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร, กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค, กลุ่มธุรกิจการเงิน, กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม,กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง, กลุ่มทรัพยากร, กลุ่มบริการ และกลุ่มเทคโนโลยี โดยหุ้นในกลุ่มธนาคารเป็นหุ้นวัฏจักร จะมีแนวโน้มเคลื่อนไหวไปรอบๆ ตามสภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งปัจจุบันเข้าสู่การใช้ชีวิตแบบ “นิวนอร์มอล” และยังเป็นตัวเร่งให้เกิดการประยุกต์ใช้เทคโนโลยีในชีวิตประจำวันอย่างรวดเร็วและมากขึ้นกว่าเดิม ทำให้ทุกธุรกิจต้องปรับตัวเพื่อให้สามารถส่งมอบสินค้าและบริการผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัลต่าง ๆ เพื่อตอบสนองกับไลฟ์สไตล์ที่เปลี่ยนไปและสร้างความสะดวกสบายให้กับลูกค้า โดย “ธุรกิจธนาคารพาณิชย์” ก็เป็นอีกหนึ่งธุรกิจที่ลูกค้าต่างหันมาใช้บริการผ่านช่องทางออนไลน์มากขึ้นอย่างเห็นได้ชัด หลังการแพร่ระบาดส่งผลให้ผู้คนลดการเดินทาง และหลีกเลี่ยงการไปทำธุรกรรมที่สาขาของธนาคาร ซึ่งการประยุกต์ใช้เทคโนโลยีจะกลายมาเป็นกุญแจสำคัญที่จะสร้างความพึงพอใจให้กับลูกค้า และ ทำให้บริหารความเสี่ยงได้ดี เพิ่มประสิทธิภาพในการควบคุมการทำงาน ซึ่งการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการดำเนินงานด้านการเงินนี้จึงเป็นสิ่งที่น่าสนใจในอนาคตของอุตสาหกรรมธนาคาร (PwC ประเทศไทย, 2564)

ซึ่งหุ้นกลุ่มธนาคารถือเป็นหุ้นที่น่าให้ความสนใจในการลงทุน เนื่องจากหลักทรัพย์หมวดธนาคาร เป็นหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนต่างชาติมีมูลค่าการถือครองหุ้นมากที่สุด 1,143,652 ล้านบาท (22.2% ของมูลค่าถือครองทั้งหมดของผู้ลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นไทย) มีมูลค่าการซื้อขายติดอันดับต้นๆ ของตลาดหลักทรัพย์ และมีสภาพคล่องสูง และ มีอัตราการจ่ายเงินปันผลเฉลี่ยสูงที่สุด โดยมี อัตราเงินปันผลตอบแทนเฉลี่ย 4.63% (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562-2563)

งานวิจัยนี้จึงศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ TOBIN’S Q เนื่องจากแนวคิดทฤษฎี TOBIN’S Q เป็นการวัดผลการดำเนินงานในทางมูลค่าทางบัญชีซึ่งสะท้อนถึงข้อมูลจากงบการเงิน ซึ่งเป็นข้อมูลในอดีตและมูลค่าตลาดเป็นข้อมูลคาดการณ์ในมุมมองของนักลงทุนต่ออนาคตของธนาคาร เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของกลุ่มนักลงทุนหรือผู้ที่สนใจจะลงทุนในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อมูลกิจการของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิธีดำเนินการวิจัย

งานวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงคุณภาพ และการวิจัยเชิงปริมาณเพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ โดยมีวิธีการดำเนินการวิจัย ดังนี้

1. วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบผสม (Panel data) ซึ่งประกอบไปด้วยข้อมูลภาคตัดขวาง (Cross sectional data) และข้อมูลอนุกรมเวลา (Time series data) เก็บรวบรวมข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์เป็นแบบรายไตรมาส เพื่อศึกษาข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ถึง ไตรมาสที่ 4 ปี 2564 รวมระยะเวลา 5 ปี 20 ไตรมาส จำนวนข้อมูลทั้งสิ้น 200 ข้อมูล โดยมีแหล่งที่มาของข้อมูลจากฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คำอธิบายและผลการวิเคราะห์งบการเงินของแต่ละบริษัท โดยมีกลุ่มตัวอย่างและเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยดังนี้

1.1.1 กลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มตัวอย่างประกอบด้วย มูลค่ากิจการของบริษัทกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 10 ธนาคาร (ซึ่งที่ไม่นับรวมธนาคารธนชาติ เนื่องจากได้มีการควบรวมกิจการกับธนาคารทหารไทยในปี 2562)

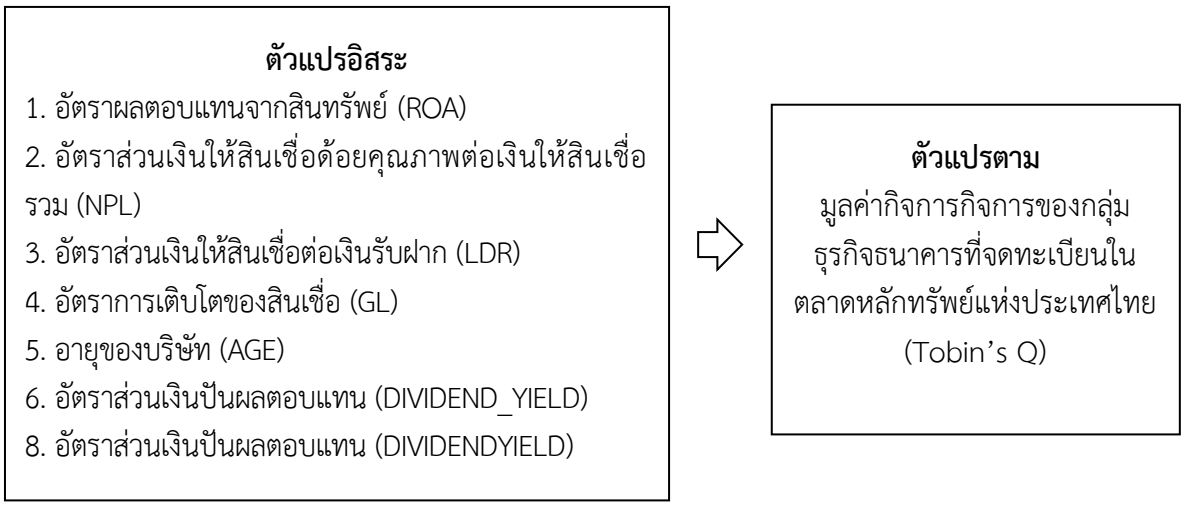
1.1.2 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

โปรแกรมสำเร็จรูป Microsoft Office Excel สำหรับการเก็บข้อมูล และโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ EViews สำหรับการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square : OLS) และใช้การประมาณค่าแบบจำลองด้วยวิธี Panel Data Analysis เพื่ออธิบายถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรในสมการ โดยมีแบบจำลองดังนี้

$$\text{Tobinn'sQ}_{it} = f\{\text{ROA}_{it}, \text{NPLs}_{it}, \text{LDR}_{it}, \text{GL}_{t}, \text{AGE}_{it}, \text{DIVIDEND_YIELD}_{i}\}$$

จากความสัมพันธ์ดังกล่าว นำมาเขียนในรูปแบบสมการดังนี้

$$\text{Tobinn'sQ}_{it} = \beta_1 + \beta_2\text{ROA}_{it} + \beta_3\text{NPLs}_{it} + \beta_4\text{LDR}_{it} + \beta_5\text{GL}_{it} + \beta_6\text{AGE}_{it} + \beta_7\text{DIVIDEND_YIELD}_{it} + \mu_{it}$$



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

2. สมมติฐานในการศึกษา

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อด้อยคุณภาพต่อเงินให้สินเชื่อรวม (NPL) มีผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม

อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินรับฝาก (LDR) มีมีผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม

อัตราการเติบโตของสินเชื่อ (GL) ผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

อายุของบริษัท (AGE) มีผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIVIDEND_YIELD) มีผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

3. วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้ทั้งสถิติเชิงพรรณนาและสถิติเชิงปริมาณ เพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรต่าง ๆ ที่คาดว่าจะส่งผลต่อมูลค่ากิจการของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งหมด 5 ปัจจัย ซึ่งสามารถทำการวิเคราะห์ข้อมูลได้ ดังนี้

3.1 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) เป็นการวิเคราะห์ค่าสถิติเบื้องต้น ได้แก่ ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum), ค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum), ค่าเฉลี่ยเลขคณิตของข้อมูล (Mean) และ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation)

3.2 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) เป็นการสร้างแบบจำลองในรูปของสมการถดถอยเชิงซ้อนหลายตัวแปร (Multiple Regression Analysis) และทดสอบสมมติฐานทางสถิติ เพื่ออธิบายความสัมพันธ์ว่ามีตัวแปรอิสระตัวใดบ้างที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามและประมาณค่าสัมประสิทธิ์ในแบบจำลอง โดยมีขั้นตอนในการศึกษาดังนี้

3.2.1 การทดสอบปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์เชิงเส้นอย่างสมบูรณ์ (Multicolli-nearity) ในแบบจำลองประมาณการจะประกอบด้วยตัวแปรตาม (Dependent Variable) และกลุ่มของตัวแปรอิสระ (Independent Variable) โดยจะพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) ระหว่างตัวแปรแต่ละคู่ เพื่อที่จะศึกษาระดับความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างกันของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ซึ่งการตรวจสอบปัญหา Multicollinearity จะเกิดจากการที่ตัวแปรอิสระและตัวแปรตามในสมการมีความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างกันในระดับสูง ทั้งนี้ จะถือว่าเกิดปัญหา Multicollinearity ในการวิเคราะห์การถดถอย หากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient) มีค่าสูงกว่า 0.7 หรือต่ำกว่า -0.7 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (กิตติศักดิ์ เคลือบหิรัญ, 2559)

3.2.2 เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้ข้อมูลแบบผสม (Panel data) ระหว่างข้อมูลภาคตัดขวาง (Cross sectional data) และข้อมูลอนุกรมเวลา (Time series data) ซึ่งประกอบด้วยข้อมูลของแต่ละหน่วย

ของข้อมูลภาคตัดขวางในหลายช่วงเวลา ทั้งนี้ ข้อมูลภาคตัดขวางที่ต้องการวิเคราะห์นั้นจะไม่เปลี่ยนแปลงแต่จะเป็นหน่วยเดิมที่ต้องเก็บข้อมูลซ้ำในแต่ละช่วงเวลา วิธีในการวิเคราะห์ Panel data ทำได้ 3 วิธี ดังนี้

1) การวิเคราะห์ข้อมูลแบบ Pooled OLS Regression เป็นวิธีวิเคราะห์การถดถอยที่ไม่สนใจว่าหน่วยสำรวจจะได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายนอกเฉพาะตัวที่ความแตกต่างกันหรือไม่ และบันทึกข้อมูลตามเวลาไว้นานแตกต่างกันเพียงใด วิธีการคำนวณจะทำโดยการรวมข้อมูลทั้งหมดและใช้วิธี Ordinary Least Square (OLS) มาวิเคราะห์เสมือนข้อมูลมาจากหน่วยวิเคราะห์เดียวกัน

2) การวิเคราะห์ข้อมูลแบบ Fixed Effect Regression Model (FEM) เป็นวิธีการวิเคราะห์เมื่อตัวแปรภายนอกไม่ผันแปรตามเวลาและสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระ (ชลิต ทองดี และภูมิฐาน รังคกูล นุวัฒน์, 2562) โดยในแบบจำลอง Fixed Effect Regression Model (FEM) จะกำหนดให้มีข้อมูลที่เก็บมาสำรวจและไม่ได้นำมาวิเคราะห์ (ตัวแปร αi) เป็นตัวแปรที่แสดงอิทธิพลที่ไม่สามารถสังเกตุได้แต่มีผลกระทบต่อตัวแปรตาม (Unobserved Effects) ซึ่งในที่นี้คือ ลักษณะเฉพาะของแต่ละธนาคาร โดยตัวประมาณค่า (Estimator) จะมีความแม่นยำและมีความเหมาะสมมาก หากค่าตัวแปร αi มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระตัวใดตัวหนึ่งหรือมากกว่านั้นในสมการ แบบจำลองที่ได้จากการวิเคราะห์ Fixed Effect Regression จะมีความเหมาะสม (กิตติศักดิ์ เคลือบหิรัญ, 2559:31)

3) การวิเคราะห์ข้อมูลแบบ Random Effect Regression Model (REM) เป็นวิธีการวิเคราะห์เมื่อตัวแปรผลกระทบที่ไม่สามารถสังเกตุได้ (Unobserved Effects) ไม่มีความเกี่ยวพันธ์กับตัวแปรอิสระใด ๆ ในทุกช่วงเวลา วิธีการวิเคราะห์ด้วยวิธีนี้จึงจะมีความเหมาะสมมาก (กิตติศักดิ์ เคลือบหิรัญ, 2559:31) ซึ่งค่า α_i คลาดเคลื่อนด้านตัดขวางจะถูกนำไปรวมอยู่กับค่าคลาดเคลื่อนด้านอนุกรมเวลา ε_{it} ซึ่งกำหนดให้เป็นอิสระกับตัวแปรอิสระ ตัวคลาดเคลื่อนใหม่ที่ได้ เรียกว่า Comprosite error term (V_{it})

3.2.3 การพิจารณาเลือกใช้การประมาณการถดถอยทำการทดสอบแบบจำลอง โดยวิธี Hausman Test เพื่อใช้ในการเลือกระหว่างแบบจำลอง Fixed Effect Regression Model (FEM) และ Random Effect Regression Model (REM) ซึ่งจะทดสอบเกี่ยวกับข้อมูลที่เก็บมาสำรวจและไม่ได้นำมาวิเคราะห์ (ตัวแปร α_i) และความสัมพันธ์ของช่วงเวลาต่าง ๆ ว่าสามารถอธิบายความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อตัวแปรตามได้อย่างไร (Wooldridge, 2003) หากข้อมูลที่เก็บมาสำรวจและไม่ได้นำมาวิเคราะห์นั้น มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตัวใดตัวหนึ่งหรือมากกว่าในสมการ แบบจำลอง Fixed Effect Regression Model (FEM) จะมีความเหมาะสมมากกว่า เนื่องจาก แบบจำลอง Random Effect Regression Model (REM) จะมีลักษณะ Biased และ Inconsistent ในทางตรงกันข้าม หากข้อมูลที่เก็บมาสำรวจและไม่ได้นำมาวิเคราะห์นั้น ไม่มีความเกี่ยวพันธ์กับตัวแปรใด ๆ ในทุกช่วงเวลา แบบจำลอง Random Effect Regression Model (REM) จะมีความเหมาะสมมากกว่า เนื่องจาก มีลักษณะ Unbiased และ consistent โดยมีสมมติฐาน ดังนี้ (กิตติศักดิ์ เคลือบหิรัญ, 2559:32)

H_0: Unobserved Effects (αi) ไม่มีความสัมพันธ์กันกับตัวแปรอิสระ (RE)

H_1: Unobserved Effects (αi) มีความสัมพันธ์กันกับตัวแปรอิสระ (FE)

หากค่า P-value ที่ได้จากการทดสอบด้วยวิธี Hausman Test น้อยกว่าระดับนัยสำคัญ จะสามารถปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0) ได้ ซึ่งหมายความว่า Fixed Effect Regression Model (FEM) มี

ความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระอย่างมีนัยสำคัญ และการใช้ Fixed Effect Regression Model (FEM) จะให้ค่าสัมประสิทธิ์ที่ใช้ในการประมาณค่าที่มีประสิทธิภาพมากกว่าแบบจำลอง Random Effect Regression Model (REM)

ผลการวิจัย

ผลการการศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของกลุ่มธุรกิธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า

1. การทดสอบสถิติเชิงพรรณนา

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาจำนวน 10 ธนาคาร จำนวนข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ทั้งสิ้น 200 ข้อมูล ผู้ศึกษาได้วิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา ของตัวแปรอิสระ 5 ตัว และตัวแปรตาม 1 ตัว ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนามีรายละเอียดเป็นค่าทางสถิติ ได้แก่ ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum), ค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum), ค่าเฉลี่ยเลขคณิตของข้อมูล(Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation) มาวิเคราะห์ข้อมูลโดยมีรายละเอียด ดังนี้

ตารางที่ 1 ผลสถิติเชิงพรรณนาที่ศึกษาธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ถึง ไตรมาสที่ 4 ปี 2564

Variable	Maximum	Minimum	Mean	Std. Deviation
Tobin’s Q (พันบาท)	1,157.37	915.84	998.54	53.33
ROA (%)	4.75	0.68	2.61	0.84
NPLs (%)	5.80	1.55	3.11	0.96
LDR (%)	137.01	79.4	102.16	11.19
GL (%)	100.70	-6.48	1.82	7.68
AGE (ปี)	28.00	7.00	22.35	6.31
DIVIDENDYIELD (%)	12.16	0.00	3.99	2.64

จากตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ผลสถิติเชิงพรรณนาของมูลค่ากิจการของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า

มูลค่ากิจการกิจการของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Tobin’s Q) มีค่าสูงสุด (Maximum) เท่ากับ 1,157.37 พันล้านบาท ค่าต่ำสุด (Minimum) เท่ากับ 915.84 พันล้านบาท ค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 998.54 พันล้านบาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation) เท่ากับ 53.33 พันล้านบาท

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุด (Maximum) เท่ากับร้อยละ 5.80 ค่าต่ำสุด (Minimum) เท่ากับร้อยละ 1.55 ค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับร้อยละ 3.11 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation) เท่ากับร้อยละ 0.84

อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อด้อยคุณภาพต่อเงินให้สินเชื่อรวม (NPL) มีค่าสูงสุด (Maximum) เท่ากับร้อยละ 4.75 ค่าต่ำสุด (Minimum) เท่ากับร้อยละ 0.68 ค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับร้อยละ 2.61 และ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation) เท่ากับร้อยละ 0.96

อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินรับฝาก (LDR) มีค่าสูงสุด (Maximum) เท่ากับร้อยละ 137.01 ค่าต่ำสุด (Minimum) เท่ากับร้อยละ 79.4 ค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับร้อยละ 102.16 และ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation) เท่ากับร้อยละ 11.19

อัตราการเติบโตของสินเชื่อ (GL) มีค่าสูงสุด (Maximum) เท่ากับร้อยละ 100.70 ค่าต่ำสุด (Minimum) เท่ากับร้อยละ -6.48 ค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับร้อยละ 1.82 และ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation) เท่ากับร้อยละ 7.68

อายุของบริษัท (AGE) มีค่าสูงสุด (Maximum) เท่ากับ 28.00 ปี มีค่าต่ำสุด (Minimum) เท่ากับ 7.00 ปี มีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 22.35 ปี และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation) เท่ากับ 6.31 ปี

อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIVIDEND_YIELD) มีค่าสูงสุด (Maximum) เท่ากับร้อยละ 12.16 มีค่าต่ำสุด (Minimum) เท่ากับร้อยละ 0 มีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับร้อยละ 3.99 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation) เท่ากับ 2.64

2. การทดสอบสถิติเชิงปริมาณ

2.1 การทดสอบปัญญาตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์ระหว่างกัน (Multicollinearity)

ตารางที่ 2 ผลการทดสอบปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์เชิงเส้นอย่างสมบูรณ์ (Multicollinearity)

	ROA	NPL	LDR	GL	AGE	DIVIDEN
ROA	1.0000					
NPL	-0.5309	1.0000				
LDR	0.6685	-0.5309	1.0000			
GL	-0.1339	-0.0536	-0.0423	1.0000		
AGE	-0.6387	0.3446	-0.5200	0.0514	1.0000	
DIVIDEN	0.5046	-0.3515	0.3278	-0.0504	-0.2891	1.0000

จากตารางที่ 2 การทดสอบปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ระหว่างกัน (Multicolli-nearity) ผลการทดสอบพบว่า ไม่มีตัวแปรใดที่มีค่า Variance Inflation Factor (VIF) สูงกว่า 0.7 หรือต่ำกว่า -0.7 แสดงว่าแบบจำลองไม่มีปัญหา Multicollinearity

2.2 การทดสอบ Correlated Random Effects – Hausman Test เพื่อทำการเลือกแบบจำลองที่มีความเหมาะสมมากที่สุดระหว่างแบบจำลอง Random Effect Regression Model (REM) และ Fixed Effect Regression Model (FEM)

ตารางที่ 3 ผลการทดสอบ Correlated Random Effects – Hausman Test

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	54.177277	6	0.0000

ที่มา: คำนวณด้วยโปรแกรม Eviews

หมายเหตุ: ค่า Probability Value มีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

จากตารางที่ 3 ผลการทดสอบแบบจำลองด้วยวิธี Correlated Random Effects– Hausman Test ทดสอบว่า ตัวแปรผลกระทบภายนอกที่ไม่สามารถสังเกตได้ (Unobserved Effect) มีสหสัมพันธ์ กับตัวแปรอิสระอื่นๆ หรือไม่ หากมีสหสัมพันธ์ หรือมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตัวใดตัวหนึ่งหรือมากกว่าในสมการแบบจำลอง Fixed Effect Regression Model (FEM) จะมีความเหมาะสมมากกว่า ในทางตรงกันข้ามหากตัวแปรดังกล่าวไม่มีสหสัมพันธ์ต่อกันหรือไม่มีความเกี่ยวพันธ์กับตัวแปรใด ๆ ในทุกช่วงเวลา แบบจำลอง Random Effect Regression Model (REM) จะมีความเหมาะสมมากกว่า โดยมีสมมติฐาน ดังนี้

H_0: Unobserved Effects (αi) ไม่มีความสัมพันธ์กันกับตัวแปรอิสระ (RE)

H_1: Unobserved Effects (αi) มีความสัมพันธ์กันกับตัวแปรอิสระ (FE)

ดังนั้น จากผลการทดสอบแบบจำลองวิธี Hausman Test ตามตารางที่ 3 พบว่าปฏิเสธสมมติฐานหลักที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ความเชื่อมั่น 0.05 คือ ควรทำการประมาณค่าจำลองในรูปแบบของ Fixed Effect Regression (FEM) จึงมีความเหมาะสมมากที่สุด

2.3 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงซ้อนหลายตัวแปร (Multiple Regression) โดยแบบจำลอง Fixed Effect Regression Model (FEM)

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณแบบจำลอง Fixed Effect Regression Model (FEM)
Dependent Variable: LOG(TOBINQ)
Method: Panel Least Squares
Sample: 2017Q1 2021Q4
Periods included: 20
Cross-sections included: 10
Total panel (balanced) observations: 200

Variable	Fixed Effect Regression Model			
	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	0.0086	0.0044	1.9458	0.0532*
NPL	-0.0012	0.0047	-0.2638	0.7922
LDR	-0.0002	0.0003	-0.9193	0.3592
GL	-0.0000	0.0002	-0.3246	0.7458
AGE	-0.0131	0.0013	-9.8508	0.0000***
DIVIDEND_YIELD	-0.0072	0.0008	-8.2284	0.0000***
C	7.2377	0.0552	131.0169	0.0000
R-squared		0.870635		
Adj. R-squared		0.860089		
Observations		200		

ที่มา: คำนวณด้วยโปรแกรม Eviews
*** แสดงถึงระดับนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 0.01
* แสดงถึงระดับนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 0.10

จากผลการวิเคราะห์ในตารางที่ 4 พบว่า พบว่า ในช่วงปี พ.ศ. 2560 ถึงปี พ.ศ. 2564 ปัจจัยที่ส่งผลกระทบในทิศทางตรงกันข้ามต่อมูลค่ากิจการของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ร้อยละ 99 ได้แก่ อายุของบริษัท (AGE) และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIVIDEND_YIELD) และปัจจัยที่ส่งผลในทิศทางเดียวกันต่อมูลค่ากิจการของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ร้อยละ 90 ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) โดยมีค่า R-Square เท่ากับ 0.870635 ส่วนปัจจัยที่เหลือ ได้แก่ อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อด้อยคุณภาพต่อเงินให้สินเชื่อรวม (NPL) อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินรับฝาก (LDR) และอัตราการเติบโตของสินเชื่อ (GL) เป็นปัจจัยที่ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อภิปรายผล

จากผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอภิปรายผลการศึกษาได้ ดังต่อไปนี้

อายุของบริษัท (AGE) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับมูลค่ากิจการของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ อาจเป็นไปได้ว่า บริษัทที่มีอายุมากกว่ามีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่า, ต้นทุนที่สูงขึ้น, การเติบโตที่ช้าลง, เก่ากว่า,สินทรัพย์คงที่และสูญเสียความสามารถในการแข่งขัน ดังนั้นนักลงทุนไม่สนใจลงทุนและ มูลค่ากิจการของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยลดลง ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาค้นคว้าของ Loderer & Waelchli (2011) Choi, Sul, &Min (2012) and Hesty Juni Tambuati Subing, Rini Susiani (2019)

อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIVIDEND_YIELD) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับมูลค่ากิจการของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ อาจเป็นไปได้ว่า หากอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเพิ่มขึ้นนั้น หมายถึง จำนวนเงินปันผลจ่ายที่เพิ่มสูงขึ้น อาจจะไปกระทบต่อเงินทุนที่ใช้ในการขยายกิจการในอนาคตที่ลดลง ส่งผลทำให้มูลค่ากิจการของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยลดลง ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาค้นคว้าของ Tharinee Pongsupatt and Apichat Pongsupatt (2019)

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่ากิจการของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ หมายถึง การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร เป็นปัจจัยที่สำคัญ ซึ่งจะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถและโอกาสในการแข่งขัน นักลงทุนส่วนใหญ่จะให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์ผลกไรของกิจการเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน หากหิจการมีความสามารถในการทำกไรที่ดี นักลงทุนย่อมเกิดความเชื่อมั่นว่าตนจะได้รับผลตอบแทนในการลงทุนสูง

บทสรุป

จากการศึกษา ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการศึกษาข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบผสม (Panel data) ซึ่งประกอบไปด้วย ข้อมูลภาคตัดขวาง (Cross sectional data) และข้อมูลอนุกรมเวลา (Time series data) ของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวม 10 ธนาคาร แบบรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2564 รวมระยะเวลา 5 ปี 20 ไตรมาส จำนวนข้อมูลทั้งสิ้น 200 ข้อมูล ซึ่งตัวแปรที่คาดว่าจะส่งผลกระทบและมีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีทั้งหมด 6 ตัวแปร ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อด้อย ต่อเงินให้สินเชื่อรวม (NPL) อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินรับฝาก (LDR) อัตราการเติบโตของสินเชื่อ (GL) อายุของบริษัท (AGE) และอัตราส่วนเงินปัน

ผลตอบแทน (DIVIDENDYIELD) โดยใช้กระบวนการทางสถิติ ด้วยวิธีการสร้างรูปแบบของสมการถดถอยเชิงซ้อนหลายตัวแปร (Multiple Regression) และวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยวิธี Panel Data Analysis แบบ Fixed Effect Regression Model (FEM)

ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่ส่งผลกระทบในทิศทางตรงกันข้ามต่อมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับมูลค่ากิจการของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 ได้แก่ อายุของบริษัท (AGE) และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIVIDEND_YIELD) และปัจจัยที่ส่งผลในทิศทางเดียวกันต่อมูลค่ากิจการของกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ร้อยละ 90 ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) โดยมีค่า R-Square เท่ากับ 0.870635

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้

1.1 จากการศึกษาพบว่า บริษัทที่มีอายุมากขึ้นอาจไม่จำเป็นที่จะมีมูลค่ากิจการเสมอไปเนื่องเนื่องมาจากปัจจุบันมีปัจจัยภายนอกที่ส่งผลกระทบกับกิจการ เช่น การเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยีอย่างรวดเร็ว ที่ทำให้เกิดเหตุการณ์ที่เรียกว่า Digital Disruption ขึ้นมา ที่ทำให้รูปแบบการดำเนินธุรกิจ หรือการดำเนินชีวิตเปลี่ยนแปลงไป ส่วนใหญ่จะเป็นการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ทำให้ธุรกิจบางอย่างไม่สามารถเปลี่ยนแปลงได้รวดเร็วตาม ซึ่งธนาคารต้องติดตามการเปลี่ยนแปลงและเฝ้ามองอย่างใกล้ชิด จากนั้นนำข้อมูลข่าวสารที่ได้มาวิเคราะห์ถึงโอกาสทางธุรกิจและการเปลี่ยนแปลง เพราะเปลี่ยนก่อน เตรียมตัวก่อน ย่อมจะได้ผลลัพธ์ที่ดียิ่งกว่า และทำให้เราสามารถรับมือกับ Digital Disruption ได้ดียิ่งกว่า

1.2 การจ่ายผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นในรูปขอเงินปันผล ถือเป็นส่วนสำคัญอย่างยิ่งต่อการสร้างแรงจูงใจให้กับผู้ถือหุ้นในการถือครองหุ้น แต่หากจำนวนเงินปันผลจ่ายที่เพิ่มสูงขึ้นมากเกินไป อาจจะไปกระทบต่อเงินทุนที่ใช้ในการขยายกิจการในอนาคตที่ลดลง อาจทำให้บริษัทเสียโอกาส ในการนำเงินดังกล่าวไปลงทุนเพิ่ม เพื่อสร้างการเติบโต ดังนั้น นักลงทุนจึงจำเป็นต้องพิจารณา อัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ ประกอบก่อนตัดสินใจเลือกหุ้นด้วย

1.3 จากการศึกษาพบว่าบริษัทที่ศึกษามีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 2.61 ซึ่งแสดงให้เห็นบริษัทเหล่านี้บริหารสินทรัพย์ที่มีอยู่ให้เกิดผลตอบแทนในปริมาณที่น้อย ตั้งนั้นควรเพิ่มกำไรโดยการเพิ่มยอดขายหรือบริหารสินทรัพย์ที่มีอยู่โดยเลือกลงทุนให้เหมาะสม รวมทั้งลดการลงทุนที่เกินความจำเป็น วิธีดังกล่าวอาจจะเป็นส่วนหนึ่งจะทำให้มีบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นแล้วจะส่งผลต่อกำไรสะสมที่จะเพิ่มมากขึ้นตลอดจนสามารถวางแผนและกำหนดนโยบายการจ่ายปันผลได้อย่างเหมาะสม

2. ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยครั้งต่อไป

การศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธนาคาร ซึ่งเป็นเพียงกลุ่มเดียว เนื่องจากมีลักษณะธุรกิจและงบการเงินที่แตกต่างจากกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นในการศึกษาครั้งต่อไปสามารถศึกษาแต่ละอุตสาหกรรมเปรียบเทียบกัน เพื่อสามารถพิจารณาปัจจัยในอุตสาหกรรมในกลุ่มที่กว้างขึ้นหรือ ศึกษาแยกขนาดของกลุ่มธนาคาร เล็ก กลาง และใหญ่ เพื่อจะได้ทราบถึงปัจจัยที่มีผลต่อมูลค่ากิจการว่ากลุ่มธนาคารขนาดใดโดยตรง

เอกสารอ้างอิง

จิราภรณ์ ชูพูล (2562). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100. การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563) หุ้นอุตสาหกรรมไหน จ่ายปันผลเยอะสุด. สืบค้นเมื่อ 21 เมษายน 2565. จาก https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/235-investhow-topdividendstock-2563.

ธนัชพร คำบุญจันทร์. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพสินเชื่อและมูลค่าของธนาคารในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน. มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

นภสร ชิตทวงค์, ศิริลักษณ์ ใจสมุทร, อลิสา คงมนต์. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างการดำเนินงานและมูลค่ากิจการของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. น. 2049-2058. รายงานการประชุมนาเสนอผลงานวิจัยบัณฑิตศึกษาระดับชาติ มหาวิทยาลัยราชภัฏอุดรธานี ครั้งที่ 13. มหาวิทยาลัยราชภัฏอุดรธานี.

บริษัท PwC ประเทศไทย. (2564). ธนาคารแห่งโลกอนาคตต้องพร้อมรบในสนามดิจิทัล. สืบค้นเมื่อ 21 เมษายน 2565. จาก https://www.pwc.com/th/en/pwc-thailand-blogs/blog-20210625.html.

ประสิทธิ์ รุ่งเรือง. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพการดำเนินงานกับมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม. น. 572-582. รายงานการประชุมสังคมศาสตร์วิชาการระดับชาติ ครั้งที่ 16 “ความมั่นคงทางอาหารสู่สังคมไทยที่ยั่งยืน”. มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย.

ผู้จัดการออนไลน์. (2564). ttb analytics มองแนวโน้มธุรกิจธนาครปี 2565 ฟื้นตัว-รับแรงหนุน. สืบค้นเมื่อ 21 เมษายน 2565. จาก https://mgronline.com/stockmarket/detail/9640000116445.

ภาณุวัฒน์ คณะโต. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างTOBIN’S Q กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน. บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

รัตนาภรณ์ แซ่หลี และ สุมามาลย์ ปานคำ. (2559). ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระวิทยาลัยนวัตกรรมดิจิทัลเทคโนโลยี. มหาวิทยาลัยรังสิต.

สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. (2564) แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคม. สืบค้นเมื่อ 21 เมษายน 2565. จาก https://www.nesdc.go.th/main.php?filename=develop_issue.

Hesty Juni Tambuati Subing and Rini Susiani. (2019). Internal factors and firm value: A case study of banking listed companies. Jurnal Keuangan dan Perbankan, 23(1): 78–89.

Indra Siswantil, Eko Ganis Sukoharsono, Embun Prowanta. (2015). The Impact of Macro Economy on Firm Values and Financial Performance as an Intervening Variable: An Empirical Study

of LQ-45 Banking Industries in Indonesia. Global Journal of Business and Social Science Review, 3(1): 88 – 94.

Lam Xuan HOANG, Phi Dinh HOANG, Duong Quy DANG. (2020). Growth of Loan Distribution and Bank Valuation: Evidence from Vietnam. Journal of Distribution Science. 18(5): 5-13.

Medyawati, Henny, and Yunanto, Muhamad. (2021). Determining Firm Value in the Indonesian Banking Sub Sector. Economics and Business Quarterly Reviews, 4(2): 68-78.

Neneng Susanti. and Gyska Restiana. (2018). What's the Best Factor to Determining Firm Value?. Jurnal Keuangan dan Perbankan, 22(2): 301–309

Sugianto Sugiantoa, Fahmi Oemarb, Luqman Hakimc, Endri Endri. (2020). Determinants of Firm Value in the Banking Sector: Random Effects Model. International Journal of Innovation, Creativity and Change. 12(8): 208-218.

Tharinee Pongsupatt and Apichat Pongsupatt. (2019). Factors Affecting Stock Price: The Case of Thailand Stock Exchange SET 100 Index. In IISES International Academic Conference. Vienna.

Wulan Mawarti, Dimas Angga Negoro, Tantri Yanuar Rahmat Syah. (2022). The Effect of Financial Ratio in Determining Company Value: (Empirical Study on Banking Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2019 Period). Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal), 5(1): 3001-3013.