

ผลกระทบของรายได้และเงินลงทุนที่ส่งผลต่อมูลค่าหุ้นในตลาดของธุรกิจการเงิน
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Effects of Revenue and Investment That Affects on the Stock
Value of Financial Companies Listed on the Stock Exchange of
Thailand

ปิยาพัชร สุวรรณรัตน์¹ ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์²
Piyapat Suwanrat, Titaporn Sincharoonsak

บทคัดย่อ (Abstract)

งานวิจัยฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา ผลกระทบของรายได้และเงินลงทุนที่ส่งผลต่อมูลค่าหุ้นในตลาดของธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นวิจัยเชิงปริมาณ ตัวแปรอิสระ ได้แก่ รายได้ดอกเบี้ย รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ รายได้เงินปันผล รายได้จากการดำเนินงาน เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยราคาทุนสุทธิ เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมสุทธิ และเงินลงทุนในตราสารทุนที่กำหนดให้วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม เก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปี จากกลุ่มตัวอย่างซึ่งเป็น กลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 49 บริษัท ระหว่างปี 2559-2563 รวมทั้งสิ้น 245 ข้อมูล โดยใช้การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ ผลการวิจัยพบว่า ผลกระทบของรายได้และเงินลงทุนที่ส่งผลต่อมูลค่าหุ้นในตลาดของธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า รายได้ดอกเบี้ย รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ รายได้เงินปันผล และรายได้จากการดำเนินงาน มีผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าราคาต่อหุ้น มูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยราคาทุนสุทธิ เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมสุทธิและเงินลงทุนในตราสารทุนที่กำหนดให้วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม มีผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าราคาต่อหุ้นและมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ทั้งนี้เงินลงทุนในตราสารหนี้ไม่มีผลกระทบเชิง

Received: 2022-08-04 Revised: 2022-09-09 Accepted: 2022-09-09

¹ คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม Accountancy Faculty, Sripatum University. Corresponding Author e-mail: Sea_piyapat@hotmail.com

² คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม Accountancy Faculty, Sripatum University. e-mail: Sea_piyapat@hotmail.com

บวกต่อมูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ของธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำสำคัญ (Keywords): รายได้และเงินลงทุน; บริษัทกลุ่มธุรกิจการเงิน; มูลค่าหลักทรัพย์

Abstract

The objective of this research is to study the effect of income and investment that affect the value of stock in the market capitalization of a listed financial business in The Stock Exchange of Thailand. This report is a quantitative Research, the independent variable are interest income, fee income, dividend income, service, operating income, investments in debt securities measured at net cost, investments in debt securities measured at net fair value, and investments in equity securities that are determined to be measured at fair value. Collect secondary data from the annual registration statement (form 56-1) and the annual report from the sample group from the financial business group in The Stock Exchange of Thailand from 49 companies during 2016-2020, a total of 245 data were used by descriptive statistical analysis including the maximum value, minimum value, standard deviation, and multiple linear regression. The result showed that the effect of income and investment that affect the value of stock in the market capitalization of a listed financial business in The Stock Exchange of Thailand found that the interest income, fee income, dividend income, service, and operating income have a positive impact on the price per share, the market value per book value and the market capitalization was statistically significant at the 0.05 level. Investments in debt securities are measured at net cost, investments in debt securities are measured at net fair value, and investments in equity securities are determined to be measured at fair value have a positive effect in the market capitalization per share and market capitalization at statistically significant at the 0.05 level. Investments in debt securities were measured at net fair value and investments in equity securities were determined to be measured at fair value that did not have a positive effect on the market value of the book value at the 0.05 level of statistical significance of financial businesses listed on the Stock Exchange of Thailand.

Keywords: Income and Investments; Financial Group Companies; Securities Value

บทนำ (Introduction)

การพยากรณ์ความเครียดทางการเงิน (Financial Distress) ซึ่งผู้มีส่วนได้เสียได้ให้ความสนใจในการที่จะหาวิธีการที่ดีที่สุดสำหรับการคาดการณ์ประสิทธิภาพและผลกระทบของรายได้และเงินลงทุนเพื่อเป็นแนวทางในการหาเหตุผลในกระบวนการตัดสินใจ ซึ่งผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสียมักจะกังวลเกี่ยวกับเสถียรภาพทางการเงินของบริษัท และกังวลว่าความมั่นคงทางการเงินของบริษัทอยู่ในความเสี่ยงที่จะพิจารณาโดยมีการใช้เครื่องมือสำหรับการวิเคราะห์ทางการเงินซึ่งที่ซับซ้อนที่สุดคืออัตราส่วนทางการเงิน แต่ได้มีข้อโต้แย้งว่าอัตราส่วนทางการเงินมีข้อมูลไม่เพียงพอสำหรับการพิจารณาถึงฐานะส่วนของผู้ถือหุ้น จากที่กล่าวมานั้นผู้มีส่วนได้เสียมีความกังวลเกี่ยวกับผลที่ตามมาของความเครียดทางการเงิน (Mingo, 2000) โดยทั่วไปทุกกลุ่มธุรกิจจะใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนเพื่อวัดความถูกต้องทางการเงินและความน่าเชื่อถือของบริษัท แต่ในกลุ่มนักวิชาการจะมีแนวคิดว่าการวิเคราะห์อัตราส่วนเป็นเทคนิคการวิเคราะห์ในการตัดสินใจในการลงทุนหรือซื้อหุ้น ซึ่งได้มีการศึกษาและพบว่ารายได้และเงินลงทุนเป็นเรื่องที่มีความอ่อนไหวอย่างยิ่งต่อการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ในปัจจุบันสภาวะการแข่งขันทางธุรกิจในประเทศไทยมีการแข่งขันที่เพิ่มมากขึ้นและเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ผู้ประกอบธุรกิจต่างๆไม่ว่าจะเป็นธุรกิจขนาดใด การตัดสินใจในการลงทุนนั้นจำเป็นต้องพิจารณาและคำนึงถึงความเสี่ยงรอบคอบ และต้องอยู่ภายใต้การตัดสินใจที่มีความแม่นยำยิ่งขึ้นเพื่อให้การลงทุนนั้นเกิดประสิทธิภาพมากที่สุด ทั้งนี้ แหล่งข้อมูลทางการเงินซึ่งเป็นหนึ่งในข้อมูลที่มีความสำคัญที่สามารถสะท้อนให้ทราบถึงฐานะทางการเงินและความมั่นคงของกิจการ นอกจากนี้เป็นประโยชน์ต่อการประกอบการตัดสินใจของผู้ลงทุน ดังนั้นข้อมูลทางการเงินจึงมีบทบาทสำคัญอย่างยิ่งในภาวะเศรษฐกิจที่มีเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง ที่สำคัญแหล่งข้อมูลทางการเงินจะเป็นแหล่งข้อมูลที่มีความสำคัญที่จะสะท้อนให้ทราบถึงฐานะทางการเงินและความมั่นคงของกิจการนั้นๆ อีกทั้งเป็นประโยชน์ต่อการประกอบการตัดสินใจของผู้ลงทุน (วุธิตา, 2018)

ซึ่งจากสภาวะเศรษฐกิจที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วทำให้ผู้บริหารระดับสูงและคณะกรรมการบริษัทต้องมียุทธศาสตร์ที่สามารถทำให้กิจการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อให้การบริหารและการดำเนินงานของกิจการสามารถสร้างผลกำไรอย่างสูงสุด (Profit Maximization) และสร้างความมั่งคั่งสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้น (Maximize Shareholder's Wealth) ซึ่งสามารถวัดได้จากมูลค่าเพิ่มทางตลาด (Market Value Added : MVA) ซึ่งเป็นมูลค่าที่เพิ่มขึ้นเกินกว่าเงินที่ลงทุนไปของผู้ถือหุ้น (Stewart, 1991) ปกติแล้วหากกิจการสามารถสร้างผลกำไรจากการดำเนินงานได้ก็จะส่งผลให้นักลงทุนสนใจลงทุนซื้อหลักทรัพย์ของกิจการเพิ่มมากขึ้น

จากหลักการและแนวคิดดังกล่าวที่ว่าวัตถุประสงค์ในการดำเนินการในปัจจุบันนี้เป็นไปเพื่อสร้างผลกำไรสูงสุด (Profit Maximization) และสร้างความมั่งคั่งให้แก่ผู้ถือหุ้นสูงสุด (Maximize Shareholder's Wealth) ภายใต้หลักธรรมาภิบาลและจริยธรรมทางธุรกิจ การสร้างความมั่งคั่งให้แก่ผู้ถือหุ้นสามารถวัดได้จากมูลค่าเพิ่มทางการตลาด (Market Value Added: MVA) ของกิจการ

ประสิทธิภาพการดำเนินงานสามารถวัดได้ด้วยตัวชี้วัดทางบัญชีประเภทอัตราส่วนทางการเงิน โดยวิเคราะห์จากข้อมูลงบการเงินของกิจการในอดีตที่ผ่านมา โดยผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุนส่วนใหญ่ใช้ตัวชี้วัดจากอัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) ประกอบด้วย อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) และกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earning Per Share: EPS) อย่างไรก็ตามการวัดผลด้วยตัวชี้วัดทางบัญชีด้วยอัตราส่วนทางการเงินจากงบการเงินอาจจะไม่เพียงพอและไม่สามารถแสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่แท้จริงของกิจการ (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548)

จากข้อมูลข้างต้นทำให้ผู้วิจัยสนใจศึกษาเรื่องผลกระทบของรายได้และเงินลงทุนที่ส่งผลต่อมูลค่าหุ้นในตลาดของธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ทราบถึงผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นของกิจการทำให้ผู้ลงทุนหรือผู้มีส่วนได้เสียอื่นเกิดความระมัดระวังจากการนำข้อมูลในงบการเงินไปใช้ประโยชน์ ซึ่งส่งผลต่อการตัดสินใจในอนาคตของผู้มีส่วนได้เสียหรือผู้ลงทุน

วัตถุประสงค์ของการวิจัย (Research Objectives)

1. เพื่อศึกษาผลกระทบของรายได้ที่ส่งผลต่อมูลค่าหุ้นในตลาดของธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาผลกระทบของเงินลงทุนที่ส่งผลต่อมูลค่าหุ้นในตลาดของธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานการดำเนินงานวิจัย (Research Objectives)

สมมติฐานที่ 1. รายได้ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าราคาตลาดต่อหุ้น ของธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2. รายได้ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ของธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3. รายได้ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ของธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 4. เงินลงทุนส่งผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าราคาตลาดต่อหุ้น ของธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 5. เงินลงทุนส่งผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ของธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 6. เงินลงทุนส่งผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ของธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิธีการดำเนินการวิจัย (Research Methods)

1. รูปแบบการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้คณะผู้วิจัยออกแบบเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ทำการศึกษาผลกระทบของรายได้และเงินลงทุนที่ส่งผลต่อมูลค่าหุ้นในตลาดของธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ ได้แก่ กลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จดทะเบียนช่วงปี พ.ศ.2559-2563 รวม 5 ปี จำนวน 52 บริษัท ผู้วิจัยจึงเลือกวิธีการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive Random Sampling) ที่ใช้ในการศึกษาผ่านตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ผลการศึกษาในครั้งนี้ช่วยยืนยันถึงผลกระทบของรายได้และเงินลงทุนที่ส่งผลต่อมูลค่าหุ้นของบริษัทในด้านต่าง และผู้วิจัยได้ทำการรวบรวมข้อมูลและคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างตามเงื่อนไขดังกล่าวข้างต้น ซึ่งไม่รวมถึงบริษัทที่ไม่มีความสมบูรณ์ของข้อมูล 3 บริษัท คงเหลือ 49 บริษัท รวมทั้งหมด 245 ข้อมูล

3. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมงานวิจัยในครั้งนี้ คือ การเก็บข้อมูลจากงบการเงิน มาคำนวณหาอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ รายได้ต่อก่อนภาษี รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ รายได้เงินปันผล รายได้จากการดำเนินงานในกลุ่มธุรกิจการเงิน เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยราคาทุนสุทธิ เงินลงทุนในตราสารหนี้ โดยใช้ราคาปิด ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2559 ถึงปี พ.ศ. 2563

4. การเก็บรวบรวมข้อมูล

หลังจากที่ผู้ศึกษาได้รวบรวมแนวความคิด ทฤษฎีและผลงานที่เกี่ยวข้องเพื่อนำมาเป็นแนวทางในการสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาตามกรอบแนวคิดในการศึกษา โดยดำเนินการ จากข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากการเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลจากงบการเงินประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 จนถึง พ.ศ. 2563 ระยะเวลา 5 ปี เพื่อให้ได้กลุ่มตัวอย่างครบตามจำนวนเพื่อทำให้บรรลุวัตถุประสงค์ของการวิจัยและความเชื่อถือได้ของกลุ่มตัวอย่างและนำข้อมูลที่ได้จากการรวบรวมข้อมูลมาตรวจสอบความครบถ้วนของเนื้อหาว่า ครบคลุมทุกวัตถุประสงค์หรือไม่ ก่อนนำมาตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูลไปวิเคราะห์ทางสถิติในลำดับต่อไป

5. สถิติที่ใช้ในการวิจัย

1. การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์เพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของกลุ่มตัวอย่างเพื่อศึกษาค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) และค่าต่ำสุด (Minimum) ของอัตราส่วนทางการเงิน

2. การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาอิทธิพลและทดสอบสมมติฐานของงานวิจัย โดยแสดงเป็นตัวแบบสมการ regression เพื่อทดสอบสมมติฐานได้ดังนี้

$$P/E_{it} = \beta_0 + \beta_1I_{it} + \beta_2F_{it} + \beta_3D_{it} + \beta_4O_{it} + \epsilon$$
$$P/BV_{it} = \beta_0 + \beta_1I_{it} + \beta_2F_{it} + \beta_3D_{it} + \beta_4O_{it} + \epsilon$$
$$MC_{it} = \beta_0 + \beta_1I_{it} + \beta_2F_{it} + \beta_3D_{it} + \beta_4O_{it} + \epsilon$$
$$P/E_{it} = \beta_0 + \beta_1IDSA_{it} + \beta_2IDSF_{it} + \beta_3IESF_{it} + \epsilon$$
$$P/BV_{it} = \beta_0 + \beta_1IDSA_{it} + \beta_2IDSF_{it} + \beta_3IESF_{it} + \epsilon$$
$$MC_{it} = \beta_0 + \beta_1IDSA_{it} + \beta_2IDSF_{it} + \beta_3IESF_{it} + \epsilon$$

ผลการวิจัย (Research Results)

การวิจัยเรื่อง ผลกระทบของรายได้และเงินลงทุนที่ส่งผลต่อมูลค่าหุ้นในตลาดของธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีผลการวิจัยดังนี้

1. สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

จากการศึกษาสรุปผลการวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้มีการกำหนดกลุ่มตัวอย่างสำหรับงานวิจัยในครั้งนี้ เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) และค่าต่ำสุด (Minimum) ของอัตราส่วนทางการเงิน

ตัวแปร (Variables)	จำนวน (บริษัท)	ค่าต่ำสุด Minimum	ค่าสูงสุด Maximum	ค่าเฉลี่ย Mean	ส่วนเบี่ยงเบน Std. Deviation
รายได้ดอกเบี้ย (II)	49	0.28	161.00	1.5743	1.02025
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ (FI)	49	0.15	65.84	0.9348	0.93288
รายได้เงินปันผล (DI)	49	0.39	75.32	1.7934	2.93762
รายได้จากการดำเนินงาน (OI)	49	-4.62	23.21	9.5719	8.39475

เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยราคาทุนสุทธิ (IDSA)	49	-6.93	90.38	20.4148	21.93723
เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมสุทธิ (IDSF)	49	14.50	152.00	26.9732	28.38492
เงินลงทุนในตราสารทุนที่กำหนดให้วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม (IESF)	49	17.40	36.94	9.9847	8.94822
มูลค่าราคาตลาดต่อหุ้น (P/E)	49	15.07	28.00	40.4852	23.93805
มูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV)	49	0.73	249.00	55.9532	24.97023
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด(MC)	49	0.65	420.00	43.0494	70.03045
รวม	49				

ตารางที่ 1 แสดงค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

จากตารางที่ 1 พบว่า รายได้ดอกเบี้ย (II) รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ (FI) รายได้เงินปันผล (DI) รายได้จากการดำเนินงาน (OI) เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยราคาทุนสุทธิ (IDSA) เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมสุทธิ (IDSF) และเงินลงทุนในตราสารทุนที่กำหนดให้วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม (IESF) เป็นตัวแปรอิสระ และมูลค่าราคาตลาดต่อหุ้น (P/E) มูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) และ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MC) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.5743, 0.9348, 1.7934, 9.5719, 20.4148, 26.9732, 9.9847, 40.4852, 55.9532, 43.0494 ตามลำดับ และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.02025, 0.93288, 2.93762, 8.39475, 21.93723, 28.38492, 8.94822, 23.93805, 24.97023, 70.03045 ตามลำดับ และค่าต่ำสุดที่ 0.28, 0.15, 0.39, -4.62, -6.93, 14.5, 17.4, 15.07, 0.73, 0.65 ตามลำดับ และค่าสูงสุด 161.00, 65.84, 75.32, 23.21, 90.38, 152.00, 36.94, 28, 249.00, 420 ตามลำดับ

2. สรุปผลวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ

ตารางที่ 2 แสดงค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อทดสอบสมมติฐานผลกระทบของรายได้และเงินลงทุนที่ส่งผลต่อมูลค่าหุ้นในตลาดของธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้านมูลค่าราคาตลาดต่อหุ้น มูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี และมูลค่าหลักทรัพย์

ตัวแปร	มูลค่าราคาตลาดต่อหุ้น		มูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี		มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด		VIF
	B	Sig.	B	Sig.	B	Sig.	
รายได้ดอกเบี้ย	0.189	0.012*	0.176	0.040*	0.292	0.025*	2.535
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	0.192	0.030*	0.930	0.010*	-0.234	0.010*	1.528
รายได้เงินปันผล	0.092	0.145	-0.193	0.492	0.062	0.492	1.243
รายได้จากการดำเนินงาน	-0.113	0.229	-0.042	0.020*	-0.059	0.385	2.076
เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยราคาทุนสุทธิ	0.139	0.030*	0.061	0.382	0.294	0.046*	2.392
เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมสุทธิ	-0.304	0.592	-0.082	0.394	-0.095	0.025*	1.932
เงินลงทุนในตราสารทุนที่กำหนดให้วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม	-0.059	0.430	-0.014	0.832	-0.18	0.543	1.727

*ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ** ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01

ตามราคาตลาด

จากตารางที่ 2 การตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระพบว่า ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ของตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่า ($VIF < 10$) คืออยู่ระหว่าง 1.243-2.535 ดังนั้นจึงสรุปได้ว่า ตัวแปรอิสระทุกตัวไม่มีความสัมพันธ์ซึ่งกัน เมื่อทดสอบสมมติฐานโดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

1. รายได้ส่งผลกระทบต่อมูลค่าราคาตลาดต่อหุ้นของธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่ารายได้ดอกเบี้ย และ รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

6. เงินลงทุนส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ดังนี้ เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยราคาทุนสุทธิ และเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่มูลค่ายุติธรรมสุทธิ ส่งผลต่อมูลค่าหุ้นหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ของธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนเงินลงทุนในตราสารทุนที่กำหนดให้วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม ไม่มีผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ของธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อภิปรายผลการวิจัย (Research Discussion)

จากผลการศึกษาเรื่อง ผลกระทบของรายได้และเงินลงทุนที่ส่งผลต่อมูลค่าหุ้นในตลาดของธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอภิปรายผลการวิจัย ได้ดังนี้

1. จากผลการวิจัยเรื่องผลกระทบของรายได้และเงินลงทุนที่ส่งผลต่อมูลค่าหุ้นในตลาดของธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า รายได้ดอกเบี้ย รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ รายได้เงินปันผล ส่งผลต่อมูลค่าหุ้นในตลาดที่เพิ่มขึ้น และลดลง ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 สอดคล้องกับงานวิจัยของ พัทธพล ศรีเพชร, (2563) ศึกษาความสัมพันธ์ของการบริหารเงินและคุณภาพการสอบบัญชีที่ผลการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET100 พบว่าการบริหารเงินมีความสำคัญในการก่อให้เกิดรายได้ให้กับองค์กรและบริษัท ซึ่งหากมีการบริหารที่ดีจะส่งผลให้มูลค่าหุ้นในตลาดหลักทรัพย์มีมูลค่าที่สูงขึ้น โดยผลวิจัยพบว่าราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) สามารถแสดงให้เห็นว่าขณะนั้นบริษัทเกิดการขาดทุนหรือกำไร ซึ่งจะส่งผลให้ราคาตลาดต่อหุ้นต่อกำไรมีค่าเป็นลบหรือบวกเช่นกัน สำหรับผู้ลงทุนหุ้นที่มี P/E ต่ำ ย่อมดีกว่าหุ้นที่มี P/E สูง ซึ่งจะระบุได้ว่าหุ้นตัวนั้นจะใช้เวลากี่ปีที่จะผลตอบแทนหรือกำไรที่บริษัททำได้ จะรวมกันเท่ากับเงินทั้งหมดที่ใช้ซื้อหุ้นไปหรือกี่ปีที่หุ้นตัวนั้นจะคืนทุน และงานวิจัยเรื่องผลกระทบของรายได้และเงินลงทุนที่ส่งผลต่อมูลค่าหุ้นในตลาดของธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า รายได้ดอกเบี้ย รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ รายได้เงินปันผล มีผลเชิงบวกต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 สอดคล้องกับงานวิจัยของ ธารัตน์ ทูลไธสง, (2562) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาตามบัญชีกำไรจากการดำเนินงาน กำไรสุทธิ กระแสเงินสดจากเงินปันผล และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าราคาตามบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ สอดคล้องกับการวัดมูลค่าหุ้นหรือราคาหลักทรัพย์จากส่วนของผู้อื้อหุ้นตามทฤษฎีความเป็นหน่วยงาน (The Entity Theory) แสดงให้เห็นว่าราคาตามบัญชี ซึ่งรวมถึงรายได้ เพิ่มขึ้นหรือลดลงนั้นจะส่งผลให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นหรือลดลงด้วยเช่นกัน

2. จากผลการวิจัยเรื่องผลกระทบของรายได้และเงินลงทุนที่ส่งผลต่อมูลค่าหุ้นในตลาดของธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยราคาทุนสุทธิ เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมสุทธิ และเงินลงทุนในตราสารทุนที่กำหนดให้วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม มีผลต่อมูลค่าราคาตลาดต่อหุ้นและมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับ งานวิจัยของ อธิพัชร โรจนวุฒิจิตติคุณ, (2554) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวว่า ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขึ้นอยู่กับปัจจัยทั้งภายในและภายนอก อาทิ รายได้ เงินลงทุน ผลกระทบการชะลอตัวทางเศรษฐกิจของโลก ทำให้ปัจจัยดังกล่าวมีความอ่อนไหวต่อมูลค่าราคา

หลักทรัพย์ตามราคาตลาด จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนในหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. จากผลการวิจัยผลกระทบของรายได้และเงินลงทุนที่ส่งผลต่อมูลค่าหุ้นในตลาดของธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า รายได้ และเงินลงทุน มีผลต่อมูลค่าหุ้นในตลาด ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับ งานวิจัยของ ดารานาถ พรหมอินทร์, (2560) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานและคุณภาพกำไรต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี กล่าวว่า กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักต้นทุนทางการเงิน มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน กับราคาตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากราคาหลักทรัพย์มีความอ่อนไหวกับรายได้ของกิจการที่เกิดขึ้น หากกิจการมีรายได้หรือผลดำเนินงานที่ไม่ดีจะส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market Hypothesis) ตลาดที่ราคาหลักทรัพย์สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงอยู่ตลอดเวลา สะท้อนให้เห็นว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวขึ้นหรือลงนั้น ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของกิจการ

ข้อเสนอแนะจากการวิจัย (Research Suggestions)

1. ข้อเสนอแนะทั่วไป

1. ข้อมูลรายได้และเงินลงทุน สามารถใช้เป็นเครื่องมือในการประกอบการวิเคราะห์ เพื่อให้สามารถประเมินมูลค่าหุ้นในตลาด ไม่ว่าจะเป็น มูลค่าราคาตลาดต่อหุ้น มูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ทั้งนี้ผู้วิจัยเสนอให้นักลงทุน ให้ความสำคัญกับรายได้และเงินลงทุนในการนำมาประเมินราคาหลักทรัพย์ งานวิจัยนี้จะช่วยสนับสนุนแนวคิดเกี่ยวกับการงบการเงินเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน ซึ่งหากข้อมูลในงบการเงินสมบูรณ์ ครบถ้วนและมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนย่อมเป็นประโยชน์ต่อการใช้สนับสนุนการตัดสินใจลงทุนทุกกลุ่ม

2. เป็นเครื่องมือในการช่วยประเมินมูลค่าหุ้นที่แท้จริงของนักลงทุนก่อนการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่สนใจแล้วนั้น นักลงทุนควรที่จะให้ความสำคัญกับปัจจัยอื่น ๆ ที่กระทบต่อการจ่ายเงินปันผลและราคาหลักทรัพย์นั้นด้วย เช่น ด้านภาวะเศรษฐกิจ ด้านการเมือง หรือปัจจัยอื่น ๆ ทั้งภายในและภายนอก

2. ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

1. การศึกษาครั้งนี้ได้ศึกษา กลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นกลุ่มตัวอย่าง การศึกษาครั้งต่อไป ควรพิจารณากลุ่มตัวอย่างอื่น ๆ เพื่อให้ทราบว่าสมมติฐานที่กำหนดขึ้นนี้สามารถใช้ได้กับกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ ซึ่งจะก่อให้เกิดประโยชน์และข้อสังเกตใหม่ที่น่าสนใจมากยิ่งขึ้น

2. งานวิจัยในอนาคตควรเลือกศึกษาบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอื่นที่มีความแตกต่างกันในอาทิ กลุ่ม SET100 SET50 sSET SETHD MAI เป็นต้น เพื่อความเข้าใจที่ชัดเจนขึ้นเกี่ยวกับผลกระทบของรายได้และเงินลงทุนที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นในตลาด

เอกสารอ้างอิง (References)

- ดารานาถ พรหมอินทร์. (2560). ความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานและคุณภาพกำไรต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี. วิทยานิพนธ์ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. วิชาเอกการบัญชี. คณะบริหารธุรกิจ : มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์ฯ. สืบค้น 7 กันยายน 2564, จาก https://www.set.or.th/th/about/overview/history_p1.html.
- พัชรพล ศรีเพชร. (2563). ความสัมพันธ์ของการบริหารเงินและคุณภาพการสอบบัญชีที่มีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET 100. บัญชีมหาบัณฑิต. คณะบัญชี :มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- อติพัทธ์ โรจนวุฒิธิติน. (2554). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การ จัดการ :มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.