บทที่ 3
ระเบียบวิธีการวิจัย

รูปแบบการวิจัย

การศึกษาวิจัยเรื่อง “ความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าเศรษฐศาสตร์ มูลค่าเพิ่มทางการตลาด และอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” โดยทำการศึกษาบริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์ครั้งแรกต่อสาธารณชนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงปี 2553 - 2557 โดยผู้วิจัยใช้ข้อมูลจากงบการเงินประจำปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553 – 2557 เพื่อทำการทดสอบการจัดการกำไรของบริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์ครั้งแรกต่อสาธารณชนในตลาดหลักทรัพย์

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

1. ประชากร (Population) การศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าเศรษฐศาสตร์ มูลค่าเพิ่มทางการตลาด และอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยกำหนดให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดแห่งประเทศไทย จำนวน 572 บริษัท ไม่รวมกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) และบริษัทกำลังอยู่ในระหว่างการฟื้นฟูกิจการ (https://www.set.or.th ข้อมูล ณ วันที่ 18 มิถุนายน 2558) จำนวน 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553 – 2557

2. กลุ่มตัวอย่าง (Sampling) จากประชากรเป้าหมายมีจำนวนทั้งสิ้น 572 บริษัท ดังกล่าวข้างต้น ผู้วิจัยทำการเลือกตัวอย่างจากประชากรเป้าหมายทั้งหมด เพื่อให้ได้กลุ่มตัวอย่างที่เป็นตัวแทนที่ดีของประชากรตามหลักวิชาการที่ว่าด้วยการกำหนดขนาดกลุ่มตัวอย่างของ Yamane (1973) ซึ่งกำหนดไว้ดังนี้

$$n = \frac{N}{1 + Ne^2}$$

เมื่อ n = ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง

N = ขนาดของประชากรเป้าหมาย

e = ความคลาดเคลื่อนของการสุ่มตัวอย่างโดยกำหนดให้คลาดเคลื่อนได้ไม่เกิน 5%ที่ยอมให้เกิดขึ้นได้

การคำนวณขนาดของกลุ่มตัวอย่างดังนี้

$$n = \frac{572}{1 + 572(.05)^2}$$

ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง = 236 บริษัท

ตารางที่ 1 จำนวนประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มอุตสาหกรรม	จำนวน	
	ประชากร	กลุ่มตัวอย่าง
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร AGRO	51	21
สินค้าอุปโภคบริโภค CONSUMP	40	17
ธุรกิจการเงิน FINCIAL	59	24
สินค้าอุตสาหกรรม INDUS	87	36
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง PROPCON	154	64
ทรัพยากร RESOURC	40	16
บริการ SERVICE	100	41
เทคโนโลยี TECH	41	17
รวม	**572**	**236**

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูลในการวิจัยครั้งนี้ คือ แบบบันทึกข้อมูล โดยผู้วิจัยจะทำการเก็บข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2553 - 2557

ขั้นตอนการดำเนินการวิจัย

1. การศึกษาข้อมูลเอกสาร (Document Research) โดยศึกษารวบรวมข้อมูลจากเอกสารต่างๆ ทั้งที่เป็นทฤษฎี แนวคิด และผลงานที่เกี่ยวข้องกับมูลค่าเศรษฐศาสตร์ มูลค่าเพิ่มทางการตลาด อัตราส่วนทางการเงินผลตอบแทนหุ้นสามัญของบริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์ครั้งแรกต่อสาธารณชนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. การเก็บรวบรวมข้อมูล ใช้โดยข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ประกอบด้วยรายงานประจำปี งบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน บริษัทตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี 2553 - 2557 จำนวนทั้งสิ้น 236 บริษัท ตั้งแต่ ปี 2553 – 2557 ระยะเวลา 5 ปี รวมเป็น จำนวน 1,180 ข้อมูล โดยเก็บรวบรวมข้อมูลฐานข้อมูลจาก SET-SMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แล้วนำมาแทนค่าเพื่อหาตัวค่าของแต่ละตัวแปรที่ผู้วิจัยได้กำหนดไว้

2.1 มูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์

มูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ = กำไรจากการดำเนินงานหลังภาษี - (ต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก x เงินทุนทั้งหมดของกิจการ)

ต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก = (มูลค่าหนี้สินรวม x ต้นทุนของหนี้หลังภาษี) + (มูลค่าหุ้นสามัญ x ต้นทุนของหุ้นสามัญ) + (มูลค่าหุ้นบุริมสิทธิ x ต้นทุนของหุ้นบุริมสิทธ์)

2.2 มูลค่าเพิ่มทางการตลาด

มูลค่าเพิ่มทางการตลาด = ราคาตลาด - เงินลงทุน

2.3 อัตราส่วนทางการเงิน

2.3.1 อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี

$$\text{อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี} = \frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้นของหุ้นสามัญ}}{\text{มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น}}$$

$$\text{มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น} = \frac{\text{ส่วนของเจ้าของ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญ}}$$

2.3.2 อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio)

$$\text{อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น} = \frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้นของหุ้นสามัญ}}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น}}$$

2.3.3 อัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S Ratio)

$$\text{อัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น} = \frac{\text{มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด}}{\text{ยอดขาย}}$$

2.3.4 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS)

$$\text{อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิของบริษัท}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วของบริษัท}}$$

2.3.5 อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (Dividend Yield)

$$\text{อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น} = \frac{\text{เงินปันผลต่อหุ้น}}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น}}$$

2.4 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) หรือ ROE

$$\text{อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิหลังภาษี} \times 100}{\text{ส่วนของถือหุ้น}}$$

การวิเคราะห์ข้อมูล

เมื่อเก็บรวบรวมข้อมูลแล้วจะทำการประมวลผลและวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติดังต่อไปนี้

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับการแจกแจง หรืออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาทั่วไป สถิติที่ใช้ได้แก่ ค่าเฉลี่ยของข้อมูล (Mean) ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum) ค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation)

2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) โดยนำข้อมูลที่ได้ทั้งหมดมาวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้เทคนิคทางสถิติด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางคอมพิวเตอร์ (SPSS) คือ การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis : MRA) ด้วยวิธี Ordinary Least Squares (OLS) ซึ่ง Ordinary Least Squares Method เป็นการประมาณค่าในการวิเคราะห์การถดถอยเพื่อวิเคราะห์ถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรที่เกี่ยวข้องว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่และมีความสัมพันธ์กันในลักษณะใด ซึ่งจะเป็นไปตามสมติฐานเมื่อระดับนัยสำคัญที่ได้มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดคือ 0.05