



ในบทนี้จะได้กล่าวถึงผลที่ได้จากการวิจัยครั้งนี้ ซึ่งในการที่จะวิเคราะห์หาค่าตัวแปรอิสระที่กำหนดขึ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นหรือไม่ พิจารณาจากค่าสถิติ  $F$  เป็นการพิจารณาอย่างรวม ๆ และจะใช้ค่าสถิติ  $t$  พิจารณาว่าตัวแปรแต่ละตัวมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นหรือไม่ สถิติลักษณะต่าง ๆ ที่กล่าวถึงในบทนี้ มีดังนี้

- $Y$  = ราคาหุ้น
- $X_1$  = อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด (Dividend Yield)
- $X_2$  = อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด (Earning Yield)
- $X_3$  = ปริมาณเงิน (Money Supply)
- $X_4$  = อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate)
- $X_5$  = ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index)

กิจการธนาคาร (Banking)

1. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด

จำนวนตัวอย่าง (Observations) ที่นำเข้ามาคำนวณ 105 ตัวอย่าง ค่าเฉลี่ย (Mean) ของราคาหุ้น = 286.66 บาท (ราคาตราไว้นหุ้นละ 100 บาท) สำหรับค่าสถิติต่าง ๆ ที่คำนวณได้เป็นดังนี้

ค่า  $R^2 = 0.961$  หมายความว่า ราคาหุ้นที่เปลี่ยนแปลงขึ้นลงนั้นอาจอธิบายได้โดย หรือเป็นผลสืบเนื่องมาจากตัวแปรอิสระถึง 96.10 % ส่วนอีก  $1 - 0.961 = 0.039$  หรือ 3.90 % ไม่อาจใช้ตัวแปรอิสระอธิบายได้

ค่า  $R = 0.980$  ซึ่งให้เห็นระดับความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้น กับ ตัวแปรอิสระ  
ว่าราคาหุ้นมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระไปในทางเดียวกัน (ทางบวก)

ค่า  $F = 489.054$  ส่วนค่า  $F$  จากตาราง ณ ระดับความเชื่อมั่น 99 % มี  
Degree of Freedom  $(5, 99) = 3.20$  ปรากฏว่าค่า  $F$  จากตารางน้อยกว่าที่  
คำนวณได้ แสดงว่า ปฏิเสธสมมติฐาน นั่นคือ ยอมรับว่าราคาหุ้นมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระ  
ที่กำหนดขึ้น

ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณ (Standard Error of Estimates)  
 $= 12.405$  หมายความว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 % ราคาหุ้นจะเปลี่ยนแปลงได้อีก  $\pm$   
 $(1.96) (18.036) = 35.30$  บาท

สำหรับการที่จะตัดสินใจว่า ตัวแปรอิสระตัวใด มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามหรือไม่  
พิจารณาจากค่า  $|t|$  ที่คำนวณได้ เทียบกับค่า  $t$  จากตาราง ซึ่งค่า  $t$  ณ ระดับความ  
เชื่อมั่น 95 % มี Degree of Freedom  $(n - 1)$  คือ 104 มีค่า  $= \pm 1.980$   
ทำให้การทดสอบ  $H_0 : \beta_i = 0$  ได้ผลตามตารางข้างล่างนี้

#### ตารางที่ 4 - 1

แสดง การทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับพารามิเตอร์ของ อนุกรมการกรุงเทพฯ จำกัด

ค่าสัมประสิทธิ์ของการถดถอยเกี่ยวกับตัวแปรอิสระ	ค่า $ t $	ปฏิเสธหรือยอมรับ
$X_1$ อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด	9.344	ปฏิเสธ
$X_2$ อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด	3.432	ปฏิเสธ
$X_3$ ปริมาณเงิน	0.084	ยอมรับ
$X_4$ อัตราดอกเบี้ย	1.597	ยอมรับ
$X_5$ ดัชนีราคาผู้บริโภค	4.286	ปฏิเสธ

สรุป ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 % มีตัวแปรอิสระ 3 ตัว ที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของธนาคารกรุงเทพ จำกัด เรียงตามลำดับดังนี้

1. อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด
2. ดัชนีราคาผู้บริโภค
3. อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด

ตัวแปรอิสระที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของธนาคารกรุงเทพ จำกัด เพราะเหตุที่พิจารณา 3 ตัวแปรดังกล่าวข้างต้นอยู่ในสมการแล้ว มี 2 ตัวแปร คือ ปริมาณเงิน และอัตราดอกเบี้ย

สมการถดถอยของราคาหุ้นของธนาคารกรุงเทพ จำกัด เป็นดังนี้

$$Y = 28.42239 - 42.72908 X_1 + 5.68611 X_2 + 2.41653 X_3$$

## 2. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด

จำนวนตัวอย่าง (Observations) ที่ใช้คำนวณ 105 ตัวอย่าง ได้ค่าเฉลี่ย (Mean) ราคาหุ้น = 295.33 บาท (ราคาตราไว้หุ้นละ 100 บาท) สำหรับค่าสถิติต่าง ๆ ที่คำนวณได้มีดังนี้

ค่า  $R^2 = 0.960$  หมายความว่า ราคาหุ้นที่เปลี่ยนแปลงขึ้นลงนั้น อาจอธิบายได้ หรือเป็นผลมาจากตัวแปรอิสระที่กำหนดขึ้น ถึง 96.00 % ส่วนอีก  $1 - 0.960 = 0.040$  หรือ 4.00 % ไม่อาจใช้ตัวแปรอิสระอธิบายได้

ค่า  $R = 0.979$  ซึ่งให้เห็นระดับความสัมพันธ์ระหว่าง ราคาหุ้น กับตัวแปรอิสระว่า ราคาหุ้นมีความสัมพันธ์ไปในทางเดียวกัน (ทางบวก) กับ ตัวแปรอิสระที่กำหนดขึ้น

ค่า  $F = 450.00$  ส่วนค่า  $F$  จากตาราง ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 % มี Degree of Freedom(5, 99) = 3.30 น้อยกว่าที่คำนวณได้ แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน นั่นคือ ยอมรับว่า ราคาหุ้นมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระที่กำหนดขึ้น

ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณ (Standard Error of Estimates) = 10.885 หมายความว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 % ราคาหุ้นอาจจะเปลี่ยนแปลงได้อีก  $\pm (1.96) (10.885) = 21.34$  บาท

สำหรับการที่จะตัดสินใจว่า ตัวแปรอิสระตัวใดมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามหรือไม่ พิจารณาจากค่า  $|t|$  ที่คำนวณได้ เทียบค่า  $t$  จากตาราง ซึ่งค่า  $t$  ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 % มี Degree of Freedom (n-1) คือ 104 มีค่า  $= \pm 1.980$  ทำให้การทดสอบ  $H_0 : \beta_i = 0$  ได้ผลตามตารางข้างล่างนี้

#### ตารางที่ 4 - 2

ผลการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับพารามิเตอร์ของ อนุกรมการสลิกรไทย จำกัด

ความสัมพันธ์ของการถดถอยเกี่ยวกับตัวแปรอิสระ	ค่า $ t $	ปฏิเสธหรือยอมรับ
X <sub>1</sub> อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด	4.696	ปฏิเสธ
X <sub>2</sub> อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด	1.038	ยอมรับ
X <sub>3</sub> ปริมาณเงิน	0.660	ยอมรับ
X <sub>4</sub> อัตราดอกเบี้ย	1.439	ยอมรับ
X <sub>5</sub> ดัชนีราคาผู้บริโภค	3.461	ปฏิเสธ

สรุป ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 % มีตัวแปรอิสระ 2 ตัว ที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของอนุกรมการสลิกรไทย จำกัด เรียงตามลำดับดังนี้

1. อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด
2. ดัชนีราคาผู้บริโภค

ตัวแปรอิสระที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของธนาคารกสิกรไทย จำกัด เพราะเหตุที่พิจารณา 2 ตัวแปรดังกล่าวข้างต้นในสมการแล้ว มี 3 ตัวแปร คือ อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด ปริมาณเงิน และอัตราดอกเบี้ย

สมการถดถอยของราคาหุ้นของธนาคารกสิกรไทย จำกัด เป็นดังนี้

$$Y = 160.44958 - 28.55258 X_1 + 1.77431 X_2$$

### 3. ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด

จำนวนตัวอย่าง (Observations) ที่ใช้จำนวน 99 ตัวอย่าง ได้ค่าเฉลี่ย (Mean) ของราคาหุ้น = 574.55 บาท (ราคาตราไว้ 100 บาท) สำหรับค่าสถิติต่าง ๆ ที่คำนวณได้มีดังนี้

ค่า  $R^2 = 0.968$  หมายความว่า การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น อาจอธิบายได้ หรือเป็นผลเนื่องมาจากตัวแปรอิสระ ถึง 96.80 % ส่วนอีก  $1 - 0.968 = 0.032$  หรือ 3.20% ไม่อาจใช้ตัวแปรอิสระอธิบายได้

ค่า  $R = 0.983$  ซึ่งให้เห็นระดับความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นกับตัวแปรอิสระว่า ราคาหุ้นมีความสัมพันธ์ไปในทางเดียวกัน (ทางบวก) กับตัวแปรอิสระ

ค่า  $F = 555.922$  ส่วนค่า  $F$  ณ ระดับความเชื่อมั่น 99 % มี Degree of Freedom (5, 91) = 3.20 ค่า  $F$  ที่คำนวณได้มากกว่า แสดงว่า ปฏิเสธสมมติฐาน นั่นคือ ยอมรับว่า มีความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นกับตัวแปรอิสระ

ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณ (Standard Error of Estimates) = 20.979 หมายความว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 % ราคาหุ้นจะเปลี่ยนแปลงไปอีก  $\pm (1.96) (20.979) = 41.12$  บาท

สำหรับการที่จะพิจารณาว่าตัวแปรอิสระตัวใด มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามหรือไม่  
พิจารณาจากค่า  $|t|$  ที่คำนวณได้ เทียบกับค่า  $t$  จากตาราง ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 %  
มี Degree of Freedom ( $n - 1$ ) คือ 98 ค่า  $t = \pm 1.980$  ทำให้การทดสอบ  
 $H_0: \beta_i = 0$  ได้ผลตามตารางข้างล่างนี้

#### ตารางที่ 4 - 3

แสดง การทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับพารามิเตอร์ของ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด

ค่าสัมประสิทธิ์ของการถดถอยเกี่ยวกับตัวแปรอิสระ	ค่า $ t $	ปฏิเสธหรือยอมรับ
$X_1$ อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด	0.550	ยอมรับ
$X_2$ อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด	11.901	ปฏิเสธ
$X_3$ ปริมาณเงิน	2.758	ปฏิเสธ
$X_4$ อัตราดอกเบี้ย	1.497	ยอมรับ
$X_5$ คำนีราคาผู้บริโภคร	4.487	ปฏิเสธ

สรุป ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 % มีตัวแปรอิสระ 3 ตัว ที่มีความสัมพันธ์กับราคา  
หุ้นของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด เรียงตามลำดับดังนี้

1. อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด
2. คำนีราคาผู้บริโภคร
3. ปริมาณเงิน



ตัวแปรอิสระที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด เพราะเหตุที่พิจารณา 3 ตัวแปรดังกล่าวข้างต้นในสมการแล้ว มี 2 ตัวแปร คือ อัตราเงินปันผลต่อหุ้นต่อราคาตลาด และอัตราดอกเบี้ย

สมการถดถอยของราคาหุ้นของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด เป็นดังนี้

$$Y = 172.68318 - 30.93311 X_2 + 0.00391 X_3 + 3.68347 X_5$$

#### 4. ธนาคารศรีนคร จำกัด

จำนวนตัวอย่าง (Observations) ที่ใช้ในการคำนวณ 105 ตัวอย่าง ได้ค่าเฉลี่ย (Mean) ของราคาหุ้น = 2,621.52 บาท (ราคาตราไ้หุ้นละ 1,000 บาท) สำหรับค่าสถิติต่าง ๆ ที่คำนวณได้เป็นดังนี้

ค่า  $R^2 = 0.956$  หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นนั้นอาจอธิบายได้โดย หรือเป็นผลสืบเนื่องมาจากตัวแปรอิสระที่กำหนดขึ้น 95.60 % ส่วนอีก  $1 - 0.956 = 0.044$  หรือ 4.40 % ไม่อาจใช้ตัวแปรอิสระอธิบายได้

ค่า  $R = 0.977$  ซึ่งให้เห็นระดับความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นกับตัวแปรอิสระว่า มีความสัมพันธ์ไปในทางเดียวกัน

ค่า  $F = 425.589$  เปรียบเทียบกับค่า  $F$  จากตาราง ณ ระดับความเชื่อมั่น 99 % มี Degree of Freedom (5, 99) ได้ค่า  $F = 3.20$  ปรากฏว่าค่า  $F$  จากการคำนวณได้มากกว่า แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน นั่นคือ ยอมรับว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น

ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณ (Standard Error of Estimates) = 74.364 หมายความว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 % ราคาหุ้นจะเปลี่ยนแปลงได้อีก  $\pm (1.960) (73.364) = 143.79$  บาท

สำหรับการที่จะตัดสินใจว่า ตัวแปรอิสระตัวใด มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามหรือไม่ พิจารณาจากค่า  $|t|$  ที่คำนวณได้ เทียบกับ  $t$  จากตาราง ซึ่งถ้า  $t$  ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 % มี Degree of Freedom  $(n - 1)$  คือ 104 มีค่า  $= \pm 1.980$  ทำให้การทดสอบ  $H_0 : \beta_i = 0$  ได้ผลตามตารางข้างล่างนี้

ตารางที่ 4 - 4

แสดงการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับพารามิเตอร์ของ อนุกรมการรีเกรสชัน จำกัด

ความสัมพันธ์ของการลดลงเกี่ยวกับตัวแปรอิสระ	ค่า $ t $	ปฏิเสธหรือยอมรับ
$X_1$ อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด	29.284	ปฏิเสธ
$X_2$ อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด	9.241	ปฏิเสธ
$X_3$ ปริมาณเงิน	2.476	ปฏิเสธ
$X_4$ อัตราดอกเบี้ย	6.232	ปฏิเสธ
$X_5$ ดัชนีราคาผู้บริโภค	3.711	ปฏิเสธ

สรุป ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 % มีตัวแปรอิสระ 5 ตัว ที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของธนาคารศรีนคร จำกัด เรียงตามลำดับดังนี้

1. อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด
2. อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด
3. อัตราดอกเบี้ย
4. ดัชนีราคาผู้บริโภค
5. ปริมาณเงิน



ตัวแปรอิสระทุกตัวมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของธนาคารศรีนคร จำกัด ดังนั้น สมการถดถอยของราคาหุ้นของธนาคารศรีนคร จำกัด เป็นดังนี้

$$Y = 2995.23535 - 519.94043 X_1 - 34.13503 X_2 + 0.01466 X_3 + 58.53952 X_4 + 6.65071 X_5$$

สถาบันการเงินอื่น (Non - Bank Financial Institutions)

### 1. บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรม จำกัด

จำนวนตัวอย่าง (Observations) ที่นำมาใช้คำนวณ 105 ตัวอย่าง ได้ค่าเฉลี่ย (Mean) ของราคาหุ้น = 1,321.58 บาท (ราคาตราไว้นั้นละ 1,000 บาท) สำหรับค่าสถิติต่าง ๆ ที่คำนวณได้เป็นดังนี้

ค่า  $R^2 = 0.943$  หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น อาจอธิบายได้โดย หรือเป็นผลสืบเนื่องมาจากตัวแปรอิสระ 94.30 % ส่วนอีก  $1 - 0.943 = 0.057$  หรือ 5.70 % ไม่อาจใช้ตัวแปรอิสระอธิบายได้

ค่า  $R = 0.970$  ซึ่งให้เห็นถึง ระดับความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้น กับตัวแปรอิสระว่า มีความสัมพันธ์ไปในทางเดียวกัน

ค่า  $F = 415.530$  เปรียบเทียบกับค่า  $F$  จากตาราง ณ ระดับความเชื่อมั่น 99 % มี Degree of Freedom (5, 99) ได้ค่า  $F = 3.20$  ปรากฏว่าค่า  $F$  ที่คำนวณได้มากกว่า แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน นั่นคือ ยอมรับว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น

ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณ (Standard Error of Estimates) = 80.001 หมายความว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 % ราคาหุ้นจะเปลี่ยนแปลงได้อีก  $\pm (1.90) (80.001) = 152.00$  บาท

สำหรับการที่จะพิจารณาว่า ตัวแปรอิสระตัวใด มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น พิจารณาจากค่า  $|t|$  ที่คำนวณได้ เทียบกับค่า  $t$  จากตาราง ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 % มี Degree of Freedom  $(n - 1)$  คือ 104 ค่า  $t = 1.980$  ทำให้การทดสอบ  $H_0 : \beta_i = 0$  ได้ผลตามตารางข้างล่างนี้

#### ตารางที่ 4 - 5

แสดงผลการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับพารามิเตอร์ของ บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรม จำกัด

ค่าสัมประสิทธิ์ของการถดถอยเกี่ยวกับตัวแปรอิสระ	ค่า $ t $	ปฏิเสธหรือยอมรับ
$X_1$ อัตราเงินปันผลตอบแทน	0.192	ยอมรับ
$X_2$ อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด	27.817	ปฏิเสธ
$X_3$ ปริมาณเงิน	2.081	ปฏิเสธ
$X_4$ อัตราดอกเบี้ย	3.879	ปฏิเสธ
$X_5$ คำนีราคาผู้บริโภครวม	3.606	ปฏิเสธ

สรุป ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 % มีตัวแปรอิสระ 4 ตัว ที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทเงินทุนอุตสาหกรรม จำกัด เรียงตามลำดับดังนี้

1. อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด
2. อัตราดอกเบี้ย
3. คำนีราคาผู้บริโภครวม
4. ปริมาณเงิน

ตัวแปรอิสระที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทเงินทุนอุตสาหกรรม จำกัด เพราะเหตุที่พิจารณา 4 ตัวแปรดังกล่าวข้างต้นในสมการแล้ว มี 1 ตัวแปร คือ อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด

สมการถดถอยของ ราคาหุ้นของบริษัทเงินทุนอุตสาหกรรม จำกัด เป็นดังนี้

$$Y = 4437.73047 - 122.03334 X_2 + 0.00028 X_3 + 35.72237 X_4 - 6.72261 X_5$$

## 2. บริษัทบางกอกอินเวสต์เมนต์ จำกัด

จำนวนตัวอย่าง (Observations) ที่ใช้ในการคำนวณ 105 ตัวอย่าง ได้ ค่าเฉลี่ย (Mean) ของราคาหุ้น = 183.57 บาท (ราคาตราไว้หุ้นละ 100 บาท) สำหรับ การสถิติต่าง ๆ ที่คำนวณได้มีดังนี้

ค่า  $R^2 = 0.929$  หมายความว่า การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น อาจ อธิบายได้ หรือเป็นผลมาจากตัวแปรอิสระ 92.90 % ส่วนอีก  $1 - 0.929 = 7.10$  % ไม่อาจใช้ตัวแปรอิสระอธิบายได้

ค่า  $R = 0.962$  ชี้ให้เห็นระดับความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นกับตัวแปร อิสระที่กำหนดขึ้นว่า มีความสัมพันธ์ไปในทางเดียวกัน (ทางบวก)

ค่า  $F = 257.969$  ส่วนค่า  $F$  จากตาราง ณ ระดับความเชื่อมั่น 99 % มี Degree of Freedom (5, 99) = 3.20 ค่า  $F$  ที่คำนวณได้มีค่ามากกว่า แสดงว่า ปฏิเสธสมมติฐาน นั่นคือ ยอมรับว่ามีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม

ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณ (Standard Error of Estimates) = 19.633 หมายความว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 % ราคาหุ้นจะ เปลี่ยนแปลงได้อีก  $\pm (1.96) (19.633) = 38.48$  บาท

สำหรับการที่จะพิจารณาว่า ตัวแปรอิสระตัวใดมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น พิจารณาจากค่า  $|t|$  ที่คำนวณได้ เทียบกับค่า  $t$  จากตาราง ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มี Degree of Freedom  $(n - 1)$  คือ 104 ได้ค่า  $t = \pm 1.980$  ทำให้การทดสอบ  $H_0 : \beta_i = 0$  ได้ผลตามตารางข้างล่างนี้

ตารางที่ 4 - 6

แสดงการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับพารามิเตอร์ของบริษัทบาง กอกอินเวสต์เมนต์ จำกัด

ความสัมพันธ์ของการถดถอยเกี่ยวกับตัวแปรอิสระ	ค่า $ t $	ปฏิเสธหรือยอมรับ
$X_1$ อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด	6.550	ปฏิเสธ
$X_2$ อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด	1.776	ปฏิเสธ*
$X_3$ ปริมาณเงิน	1.338	ยอมรับ
$X_4$ อัตราดอกเบี้ย	1.789	ปฏิเสธ*
$X_5$ ดัชนีราคาผู้บริโภค	2.685	ปฏิเสธ

\*ปฏิเสธ ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% ค่า  $t$  จากตาราง =  $\pm 1.658$

สรุป ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มีตัวแปรอิสระ 2 ตัวแปร ที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทบาง กอกอินเวสต์เมนต์ จำกัด เรียงตามลำดับดังนี้

1. อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด
2. ดัชนีราคาผู้บริโภค

ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% มีตัวแปรอิสระ 2 ตัวแปร ที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทบาง กอกอินเวสต์เมนต์ จำกัด เรียงตามลำดับดังนี้

1. อัตราดอกเบี้ย
2. อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด

ตัวแปรอิสระที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทบาง กอกอินเวสต์เมนท์ จำกัด เพราะเหตุที่พิจารณา 4 ตัวแปรดังกล่าวข้างต้นในสมการแล้ว มี 1 ตัวแปรคือ ปริมาณเงิน

สมการถดถอยของราคาหุ้นของบริษัทบาง กอกอินเวสต์เมนท์ จำกัด เป็นดังนี้

$$Y = -313.22437 + 3.95358 X_2 + 0.00242 X_3 + 6.82264 X_4 + 2.74831 X_5$$

### 3. บริษัท เสิสทรัสท์ จำกัด

จำนวนตัวอย่าง (Observations) ที่นำมาใช้คำนวณ 105 ตัวอย่าง ได้ค่าเฉลี่ย (Mean) ของราคาหุ้น = 180.70 บาท (ราคาตราไว้หุ้นละ 100 บาท) สำหรับค่าสถิติต่าง ๆ ที่คำนวณได้เป็นดังนี้

ค่า  $R^2 = 0.876$  หมายความว่า การเคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น อาจอธิบายได้ หรือเป็นผลมาจากตัวแปรอิสระถึง 87.60% ส่วนอีก  $1 - 0.876 = 0.124$  หรือ = 12.40% ไม่อาจใช้ตัวแปรอิสระอธิบายได้

ค่า  $R = 0.933$  ชี้ให้เห็นระดับความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้น กับตัวแปรอิสระ ว่า ราคาหุ้นมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระไปในทางเดียวกัน (ทางบวก)

ค่า  $F = 139.300$  เปรียบเทียบกับค่า  $F$  จากตาราง ณ ระดับความเชื่อมั่น 99% มี Degree of Freedom (5, 99) ได้ค่า  $F = 3.20$  ปรากฏว่าค่าที่คำนวณได้มากกว่า แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน นั่นคือ ยอมรับว่า ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น

ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณ (Standard Error of Estimates) = 20.464 หมายความว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% ราคาหุ้นจะเปลี่ยนแปลงได้อีก  $\pm (1.96) (20.464) = 40.11$  บาท

สำหรับการที่จะพิจารณาว่า ตัวแปรอิสระตัวใดมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น พิจารณาจากค่า  $|t|$  ที่คำนวณได้ เทียบกับค่า  $t$  จากตาราง ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มี Degree of Freedom ( $n - 1$ ) คือ 104 ค่า  $t = \pm 1.980$  ทำให้การทดสอบสมมติฐาน  $H_0 : \beta_i = 0$  ได้ผลตามตารางข้างล่างนี้

#### ตารางที่ 4 - 7

แสดงการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับพารามิเตอร์ของบริษัทเฟิสท์สตีร์ จำกัด

ความสัมพันธ์ของการถดถอยเกี่ยวกับตัวแปรอิสระ	ค่า $ t $	ปฏิเสธหรือยอมรับ
$X_1$ อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด	3.246	ปฏิเสธ
$X_2$ อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด	1.614	ยอมรับ
$X_3$ ปริมาณเงิน	6.261	ปฏิเสธ
$X_4$ อัตราดอกเบี้ย	3.889	ปฏิเสธ
$X_5$ ดัชนีราคาผู้บริโภค	7.262	ปฏิเสธ

สรุป ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มีตัวแปรอิสระ 4 ตัวแปร ที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทเฟิสท์สตีร์ จำกัด เรียงตามลำดับดังนี้

1. ดัชนีราคาผู้บริโภค
2. ปริมาณเงิน



3. อัตราดอกเบี้ย
4. อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด

ตัวแปรอิสระที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทเฟิสทรีสต์ จำกัด เพราะเหตุที่พิจารณา 4 ตัวแปรทั้งดาวข้างต้นในสมการแล้ว มี 1 ตัวแปรคือ อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด

สมการถดถอยของราคาหุ้นของบริษัทเฟิสทรีสต์ จำกัด เป็นดังนี้

$$Y = -628.23682 - 42.6755 X_1 + 0.00788 X_3 + 11.51063 X_4 + 2.88470 X_5$$

อุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ (Cements)

#### 1. บริษัทชลประทานซีเมนต์ จำกัด

จำนวนตัวอย่าง (Observations) ที่ใช้ในการคำนวณ 105 ตัวอย่าง  
ค่าเฉลี่ย (Mean) ของราคาหุ้น = 120.11 บาท (ราคาตราไว้หุ้นละ 100 บาท)  
สำหรับค่าสถิติต่าง ๆ ที่คำนวณได้เป็นดังนี้

ค่า  $R^2 = 0.832$  หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นนั้นอาจอธิบายได้โดยหรือเป็นผลมาจากตัวแปรอิสระถึง 83.20% ส่วนอีก  $1 - 0.832 = 16.80\%$  ไม่ใช่ตัวแปรอิสระอธิบายได้

ค่า  $R = 0.909$  ซึ่งให้เห็นระดับความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นกับตัวแปรอิสระว่ามีความสัมพันธ์ไปในทางเดียวกัน (ทางบวก)

ค่า  $F = 123.760$  เมื่อเทียบกับค่า  $F$  ณ ระดับความเชื่อมั่น 99% มี Degree of Freedom (5,99) ซึ่งมีค่า = 3.20 ปรากฏว่าค่า  $F$  ที่คำนวณได้มีค่ามากกว่า แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน นั่นคือ ยอมรับว่ามีความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นกับตัวแปรอิสระ

ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณ (Standard Error of Estimates) = 34.574 หมายความว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% ราคาหุ้นอาจจะเปลี่ยนแปลงได้อีก  $\pm (1.96) (34.574) = 67.77$  บาท

สำหรับการที่จะตัดสินใจว่า ตัวแปรอิสระตัวใดมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามหรือไม่ พิจารณาว่า  $|t|$  ที่คำนวณได้ เทียบกับค่า  $t$  จากตาราง ซึ่งค่า  $t$  ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มี Degree of Freedom ( $n - 1$ ) คือ 104 มีค่า  $= \pm 1.980$  ทำให้การทดสอบ  $H_0 : \beta_i = 0$  ได้ผลตามตารางข้างล่างนี้

#### ตารางที่ 4 - 8

ผลการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับพารามิเตอร์ของบริษัทชลประทานซีเมนต์ จำกัด

ค่าสัมประสิทธิ์ของการถดถอยเกี่ยวกับตัวแปรอิสระ	ค่า $ t $ .	ปฏิเสธหรือยอมรับ
$X_1$ อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด	* -	-
$X_2$ อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด	5.085	ปฏิเสธ
$X_3$ ปริมาณเงิน	5.463	ปฏิเสธ
$X_4$ อัตราดอกเบี้ย	6.810	ปฏิเสธ
$X_5$ ดัชนีราคาผู้บริโภค	13.891	ปฏิเสธ

\* ไม่มีการจ่ายเงินปันผล

สรุป ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มีตัวแปรอิสระ 4 ตัว ที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทชลประทานซีเมนต์ จำกัด เรียงตามลำดับดังนี้

1. ดัชนีราคาผู้บริโภค
2. อัตราดอกเบี้ย

3. ปริมาณเงิน
4. อัตราค่าโทรศัพท์ต่อราคาตลาด

ตัวแปรอิสระที่หาได้ทั้ง 4 ตัวแปรนี้ มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัท  
ชดประทานซีเมนต์ จำกัด ทุกตัว

สมการถดถอยของราคาหุ้นของบริษัทชดประทานซีเมนต์ จำกัด คือ

$$Y = -2349.96582 - 5.085 X_2 + 5.463 X_3 + 6.810 X_4 + 13.891 X_5$$

## 2. บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด

จำนวนตัวอย่าง (Observations) ที่นำมาทำการคำนวณ 105 ตัวอย่าง  
ค่าเฉลี่ย (Mean) ของราคาหุ้น = 219.70 บาท (ราคาตราไว้หุ้นละ 100 บาท)  
สำหรับค่าสถิติต่าง ๆ ที่คำนวณได้มีดังนี้

ค่า  $R^2 = 0.943$  หมายความว่า การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น อาจ  
อธิบายได้ หรือเป็นผลมาจากตัวแปรอิสระถึง 94.30% ส่วนอีก  $1 - 0.943 = 0.057$   
หรือ 5.7% ไม่อาจใช้ตัวแปรอิสระอธิบายได้

ค่า  $R = 0.970$  ซึ่งให้เห็นระดับความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นกับตัวแปร  
อิสระว่า ราคาหุ้นมีความสัมพันธ์ไปในทางเดียวกันกับตัวแปรอิสระ

ค่า  $F = 328.017$  เปรียบเทียบกับค่า  $F$  ณ ระดับความเชื่อมั่น 99%  
Degree of Freedom (5, 99) = 3.20 ค่า  $F$  ที่คำนวณได้มากกว่า จึงปฏิเสธสมมติ  
ฐาน นั่นคือ ยอมรับว่ามีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณ (Standard Error of  
Estimates) = 35.555 หมายความว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% ราคาหุ้นจะเปลี่ยนแปลง  
ได้อีก  $\pm (1.96) (18.036) = 35.35$  บาท



สำหรับการจะตัดสินใจว่า ตัวแปรอิสระตัวใดมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามหรือไม่  
พิจารณาจากค่า  $|t|$  ที่คำนวณได้ เปรียบกับค่า  $t$  จากตารางซึ่งค่า  $t$  ณ ระดับความ  
เชื่อมั่น 95% มี Degree of Freedom  $(n - 1)$  คือ 104 มีค่า  $= \pm 1.980$  ทำให้  
การทดสอบ  $H_0 : \beta_i = 0$  ใ้ผลตามตารางข้างล่างนี้

#### ตารางที่ 4 - 9

แสดงการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับพารามิเตอร์ของบริษัทอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ จำกัด

ค่าสัมประสิทธิ์ของการถดถอยเกี่ยวกับตัวแปรอิสระ	ค่า $ t $	ปฏิเสธหรือยอมรับ
$X_1$ อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด	7.367	ปฏิเสธ
$X_2$ อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด	2.968	ปฏิเสธ
$X_3$ ปริมาณเงิน	1.448	ยอมรับ
$X_4$ อัตราดอกเบี้ย	7.216	ปฏิเสธ
$X_5$ ดัชนีราคาผู้บริโภค	0.038	ยอมรับ

สรุป ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มีตัวแปรอิสระ 3 ตัว ที่มีความสัมพันธ์กับราคา  
หุ้นของบริษัทอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ จำกัด เรียงตามลำดับดังนี้

1. อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด
2. อัตราดอกเบี้ย
3. อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด

ตัวแปรอิสระที่ไ้ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด เพราะเหตุ  
ที่พิจารณา 3 ตัวแปรดังกล่าวข้างต้นในสมการแล้วมี 2 ตัวแปรคือ ปริมาณเงิน และดัชนีราคา  
ผู้บริโภค

สมการถดถอยของราคาหุ้นของบริษัทอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ไทย จำกัด เป็นดังนี้

$$Y = 140.61337 - 44.01718 X_1 + 5.67278 X_2 + 33.00407 X_4$$

### อุตสาหกรรมสิ่งทอ (Textiles)

#### 1. บริษัทเอเชียไฟเบอร์ จำกัด

จำนวนตัวอย่าง (Observations) ที่นำมาใช้ในการคำนวณมี 81  
ตัวอย่าง ค่าเฉลี่ย (Mean) ของราคาหุ้น = 163.26 บาท (ราคาตราไว้หุ้นละ  
100 บาท) สำหรับค่าสถิติต่าง ๆ ที่คำนวณได้เป็นดังนี้

ค่า  $R^2 = 0.903$  หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นนั้น  
อาจอธิบายได้โดย หรือเป็นผลสืบเนื่องมาจากตัวแปรอิสระที่กำหนดขึ้น 90.30% ส่วนอีก  
 $1 - 0.903 = 0.097$  หรือ 9.70% ไม่อาจใช้ตัวแปรอิสระอธิบายได้

ค่า  $R = 0.947$  ซึ่งให้เห็นระดับความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นกับตัวแปร  
อิสระว่ามีความสัมพันธ์ไปในทางเดียวกัน

ค่า  $F = 139.101$  เปรียบเทียบกับค่า  $F$  จากตาราง ณ ระดับความ  
เชื่อมั่น 99% มี Degree of Freedom (5, 75) มีค่า = 3.29 ปรากฏว่าค่า  
 $F$  ที่คำนวณได้มีค่ามากกว่า แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน นั่นคือ ยอมรับว่าราคาหุ้นมีความ  
สัมพันธ์กับตัวแปรอิสระ

ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณ (Standard Error  
of Estimates) = 18.036 หมายความว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% ราคาหุ้นจะเปลี่ยนแปลง  
ได้อีก  $\pm (1.96) (18.036) = 35.35$  บาท

สำหรับการที่จะพิจารณาว่า ตัวแปรอิสระใดมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น พิจารณาจากค่า  $|t|$  ที่คำนวณได้ เทียบกับค่า  $t$  จากตาราง ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มี Degree of Freedom ( $n - 1$ ) คือ 80 ค่า  $t = \pm 1.980$  ทำให้การทดสอบสมมติฐาน  $H_0: \beta_i = 0$  ได้ผลตามตารางข้างล่างนี้

ตารางที่ 4 - 10

แสดงผลการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับพารามิเตอร์ของบริษัทเอเซียไฟเบอร์ จำกัด

ค่าสัมประสิทธิ์ของการถดถอยเกี่ยวกับตัวแปรอิสระ	ค่า $ t $	ปฏิเสธหรือยอมรับ
$X_1$ อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด	1.744	ปฏิเสธ *
$X_2$ อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด	0.394	ยอมรับ
$X_3$ ปริมาณเงิน	2.097	ปฏิเสธ
$X_4$ อัตราดอกเบี้ย	3.599	ปฏิเสธ
$X_5$ หนี้ราคาผู้บริโภครวม	3.072	ปฏิเสธ

\*ปฏิเสธ ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% ค่า  $t$  จากตาราง =  $\pm 1.658$

สรุป ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มีตัวแปรอิสระ 3 ตัวแปร ที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทเอเซียไฟเบอร์ จำกัด เรียงตามลำดับดังนี้

1. อัตราดอกเบี้ย
2. หนี้ราคาผู้บริโภครวม
3. ปริมาณเงิน

ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% มีตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทเอเซียไฟเบอร์ จำกัด 1 ตัวแปร คือ อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด



ตัวแปรอิสระที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทเอเชียไฟเบอร์ จำกัด เพราะเหตุที่พิจารณา 4 ตัวแปรดังกล่าวข้างต้นในสมการแล้วมี 1 ตัวแปร คือ อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด

สมการถดถอยของราคาหุ้นของบริษัทเอเชียไฟเบอร์ จำกัด เป็นดังนี้

$$Y = -505.99292 - 9.77050 X_1 + 0.00254 X_3 + 17.07558 X_4 + 2.66255 X_5$$

### กิจการให้บริการ (Services)

#### 1. บริษัทสุคติธานี จำกัด

จำนวนตัวอย่าง (Observations) ที่นำมาทำการคำนวณ 105 ตัวอย่าง  
ค่าเฉลี่ย (Mean) ของราคาหุ้น = 188.77 บาท (ราคาตราไว้หุ้นละ 100 บาท)  
สำหรับค่าสถิติต่าง ๆ ที่คำนวณได้มีดังนี้

ค่า  $R^2 = 0.934$  หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นนั้นอาจอธิบายได้ โดยหรือเป็นผลมาจากตัวแปรอิสระที่กำหนดขึ้น 93.40% ส่วนอีก  $1 - 0.934 = 0.066$  หรือ 6.60% ไม่อาจให้ตัวแปรอิสระอธิบายได้

ค่า  $R = 0.965$  ซึ่งให้เห็นระดับความสัมพันธ์ราคาหุ้นกับตัวแปรอิสระว่ามีความสัมพันธ์ไปในทางเดียวกัน (ทางบวก)

ค่า  $F = 278.221$  เปรียบเทียบกับค่า  $F$  จากตาราง ณ ระดับความเชื่อมั่น 99% มี Degree of Freedom (5, 99) มีค่า = 3.20 ปรากฏว่าค่า  $F$  ที่คำนวณได้มากกว่า แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน นั่นคือ ยอมรับว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น

ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณ (Standard Error of Estimates) = 15.765 หมายความว่า ณ ระดับความเชื่อมั่นมาตรฐาน 95% ราคาหุ้นจะเปลี่ยนแปลงได้อีก  $\pm (1.96) (15.765) = 30.90$  บาท

สำหรับการที่จะพิจารณาว่าตัวแปรอิสระตัวใด มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น พิจารณาจากค่า  $|t|$  ที่คำนวณได้ เทียบกับค่า  $t$  จากตาราง ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มี Degree of Freedom  $(n - 1)$  คือ 104 ค่า  $t = \pm 1.980$  ทำให้การทดสอบ  $H_0 : \beta_i = 0$  ได้ผลตามตารางข้างล่างนี้

#### ตารางที่ 4 - 11

แสดงผลการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับพารามิเตอร์ของบริษัทสุติชธานี จำกัด

ค่าสัมประสิทธิ์ของการถดถอยเกี่ยวกับตัวแปรอิสระ	ค่า $ t $	ปฏิเสธหรือยอมรับ
$X_1$ อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด	0.497	ยอมรับ
$X_2$ อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด	2.002	ปฏิเสธ
$X_3$ ปริมาณเงิน	1.284	ยอมรับ
$X_4$ อัตราดอกเบี้ย	1.755	ปฏิเสธ *
$X_5$ ดัชนีราคาผู้บริโภค	1.588	ยอมรับ

\* ปฏิเสธ ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% ค่า  $t$  จากตาราง =  $\pm 1.658$

สรุป ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มีตัวแปรอิสระ 1 ตัวแปร ที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทสุติชธานี จำกัด คือ อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด

ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% มีตัวแปรอิสระ 1 ตัวแปร ที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทสุติชธานี จำกัด คือ อัตราดอกเบี้ย

ตัวแปรอิสระที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทสุติชธานี จำกัด เพราะเหตุที่พิจารณา 2 ตัวแปรดังกล่าวข้างต้นในสมการแล้ว มี 3 ตัวแปร คือ อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด ปริมาณเงิน และดัชนีราคาผู้บริโภค

สมการถดถอยเกี่ยวกับราคาหุ้นของบริษัทสุลิศธานี จำกัด เป็นดังนี้

$$Y = 107.30762 - 13.17070 X_2 + 4.54592 X_4$$

## 2. บริษัทรามาทาวเวอร์ จำกัด

จำนวนตัวอย่าง (Observations) ที่นำมาใช้คำนวณ = 105 ตัวอย่าง  
ค่าเฉลี่ย (Mean) ของราคาหุ้น = 123.08 บาท (ราคาตราไว้หุ้นละ 100 บาท)  
สำหรับค่าสถิติต่าง ๆ ที่คำนวณได้เป็นดังนี้

ค่า  $R^2 = 0.928$  หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นนั้นอาจอธิบายได้โดย หรือเป็นผลสืบเนื่องมาจากตัวแปรอิสระที่กำหนดขึ้น 92.80% ส่วนอีก  $1 - 0.928 = 0.072$  หรือ 7.20% ไม่อาจใช้ตัวแปรอิสระอธิบายได้

ค่า  $R = 0.962$  ซึ่งให้เห็นระดับความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นกับตัวแปรอิสระว่ามีความสัมพันธ์ไปในทางเดียวกัน (ทางบวก)

ค่า  $F = 324.097$  เปรียบเทียบกับค่า  $F$  จากตาราง ณ ระดับความเชื่อมั่น 99% มี Degree of Freedom (5, 99) มีค่า = 3.20 ปรากฏว่าค่า  $F$  ที่คำนวณได้มากกว่า จึงปฏิเสธสมมติฐาน นั่นคือ ยอมรับว่าราคาหุ้นมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระ

ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณ (Standard Error of Estimates) = 15.213 หมายความว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% ราคาหุ้นจะเปลี่ยนแปลงได้อีก  $\pm (1.96) (15.213) = 29.82$  บาท

สำหรับการที่จะตัดสินใจว่า ตัวแปรอิสระตัวใดมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามหรือไม่ พิจารณาจากค่า  $|t|$  ที่คำนวณได้ เทียบกับค่า  $t$  จากตารางซึ่งค่า  $t$  ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มี Degree of Freedom  $(n - 1)$  คือ 104 มีค่า  $= \pm 1.980$  ทำให้การทดสอบ  $H_0 : \beta_i = 0$  ได้ผลตามตารางข้างล่างนี้

ตารางที่ 4 - 12

ผลการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับพารามิเตอร์ของบริษัทรามาทาวเออร์ จำกัด

ค่าสัมประสิทธิ์ของการถดถอยเกี่ยวกับตัวแปรอิสระ	ค่า $ t $	ปฏิเสธหรือยอมรับ
$X_1$ อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด	* -	-
$X_2$ อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด	16.034	ปฏิเสธ
$X_3$ ปริมาณเงิน	6.046	ปฏิเสธ
$X_4$ อัตราดอกเบี้ย	1.112	ยอมรับ
$X_5$ ดัชนีราคาผู้บริโภค	1.392	ยอมรับ

\* ไม่มีการจ่ายปันผล

สรุป ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มีตัวแปรอิสระ 2 ตัว ที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทรามาทาวเออร์ จำกัด เรียงตามลำดับดังนี้

1. อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด
2. ปริมาณเงิน

ตัวแปรอิสระที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทรามาทาวเออร์ จำกัด เพราะเหตุที่พิจารณา 2 ตัวแปรดังกล่าวข้างต้นในสมการแล้ว มี 2 ตัวแปรคือ อัตราดอกเบี้ยและดัชนีราคาผู้บริโภค

สมการถดถอยของราคาหุ้นของบริษัทรามาทาวเออร์ จำกัด เป็นดังนี้

$$Y = 37.02223 - 58.19836 X_2 + 0.00536 X_3$$

### กิจการพาณิชย์ (Trading)

#### 1. บริษัทเบอร์ดิวคเกอร์ จำกัด

จำนวนตัวอย่าง (Observations) ที่ใช้ในการคำนวณ = 105 ตัวอย่าง  
ค่าเฉลี่ย (Mean) ของราคาหุ้น = 243.83 บาท (ราคาตราหุ้นละ 100 บาท)  
สำหรับค่าสถิติต่าง ๆ ที่คำนวณได้เป็นดังนี้

ค่า  $R^2 = 0.945$  หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น อาจอธิบายได้โดย หรือเป็นผลเนื่องมาจากตัวแปรอิสระที่กำหนดขึ้นถึง 94.50% ส่วนอีก  $1 - 0.945 = 0.054$  หรือ 5.40% ไม่อาจใช้ตัวแปรอิสระอธิบายได้

ค่า  $R = 0.971$  ซึ่งให้เห็นระดับความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นกับตัวแปรอิสระว่ามีความสัมพันธ์ไปในทางเดียวกัน

ค่า  $F = 337.053$  เปรียบเทียบกับค่า  $F$  จากตาราง ณ ระดับความเชื่อมั่น 99% มี Degree of Freedom (5, 99) ได้ค่า  $F = 3.20$  ปรากฏว่าค่า  $F$  ที่คำนวณได้มากกว่า แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน นั่นคือ ยอมรับว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น

ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณ (Standard Error of Estimates) = 36.499 หมายความว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% ราคาหุ้นจะเปลี่ยนแปลงได้อีก  $\pm (1.96) (36.499) = 71.538$  บาท

สำหรับการพิจารณาว่าตัวแปรอิสระตัวใดมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น พิจารณาจาก ค่า  $|t|$  ที่คำนวณได้ เทียบกับค่า  $t$  จากตาราง ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มี Degree of Freedom  $(n - 1)$  คือ 104 ค่า  $t = \pm 1.980$  ทำให้การทดสอบ  $H_0 : \beta_i = 0$  ได้ผลตามตารางข้างล่างนี้

#### ตารางที่ 4 - 13

แสดงผลการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับพารามิเตอร์ของบริษัท เบลูสตีคเกอร์ จำกัด

ค่าสัมประสิทธิ์ของการถดถอยเกี่ยวกับตัวแปรอิสระ	ค่า $ t $	ปฏิเสธหรือยอมรับ
$X_1$ อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด	6.802	ปฏิเสธ
$X_2$ อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด	4.338	ปฏิเสธ
$X_3$ ปริมาณเงิน	1.244	ยอมรับ
$X_4$ อัตราดอกเบี้ย	5.973	ปฏิเสธ
$X_5$ ดัชนีราคาผู้บริโภค	0.596	ยอมรับ

สรุป ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มีตัวแปรอิสระ 3 ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัท เบลูสตีคเกอร์ จำกัด เรียงตามลำดับดังนี้

1. อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด
2. อัตราดอกเบี้ย
3. อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด

ตัวแปรอิสระที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัท เบลูสตีคเกอร์ จำกัด เพราะเหตุที่พิจารณา 3 ตัวแปร ดังกล่าวข้างต้นในสมการแล้ว มี 2 ตัวแปรคือ ปริมาณเงิน และดัชนีราคาผู้บริโภค



สมการถดถอยของราคาหุ้นของบริษัทเบอร์ลีย์เคเกอร์ จำกัด เป็นดังนี้

$$Y = 715.41943 - 78.49738 X_1 + 11.82608 X_2 + 43.29355 X_4$$

## 2. บริษัทสหยูเนี่ยน จำกัด

จำนวนตัวอย่าง (Observations) ที่ใช้ในการคำนวณ 105 ตัวอย่าง  
ค่าเฉลี่ย (Mean) ของราคาหุ้น = 179.78 บาท (ราคาตราไว้นั้นละ 100 บาท)  
สำหรับค่าสถิติต่าง ๆ ที่คำนวณได้เป็นดังนี้

ค่า  $R^2 = 0.916$  หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นนั้นอาจ  
อธิบายได้โดย หรือเป็นผลมาจากตัวแปรอิสระที่กำหนดขึ้น 91.60% ส่วนอีก  $1 - 0.916 =$   
 $0.084$  หรือ  $= 8.40\%$  ไม่อาจใช้ตัวแปรอิสระอธิบายได้

ค่า  $R = 0.956$  ซึ่งให้เห็นระดับความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นกับตัวแปร  
อิสระว่า มีความสัมพันธ์ไปในทางเดียวกัน

ค่า  $F = 217.213$  เปรียบเทียบกับค่า  $F$  จากตาราง ณ ระดับความ  
เชื่อมั่น 99% มี Degree of Freedom (5, 99) ได้ค่า  $F = 3.20$  ปรากฏ  
ว่าค่า  $F$  ที่คำนวณได้มากกว่า แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน นั่นคือ ยอมรับว่าราคาหุ้นมีความ  
สัมพันธ์กับตัวแปรอิสระ

ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณ (Standard Error  
of Estimates) = 23.521 หมายความว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% ราคาหุ้นอาจจะ  
เปลี่ยนแปลงได้อีก  $\pm (1.96) (23.521) = 46.10$  บาท

สำหรับการพิจารณาว่าตัวแปรอิสระตัวใด มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น พิจารณาจากค่า  $|t|$  ที่คำนวณได้ เทียบกับค่า  $t$  ที่ได้จากตาราง ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มี Degree of Freedom  $(n - 1)$  คือ 104 ค่า  $t = \pm 1.980$  ทำให้การทดสอบ  $H_0 : \beta_i = 0$  ได้ผลตามตารางข้างล่างนี้

ตารางที่ 4 - 14

แสดงผลการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับพารามิเตอร์ของบริษัทสहुเนี่ยน จำกัด

สัมประสิทธิ์ของการถดถอยเกี่ยวกับตัวแปรอิสระ	ค่า $ t $	ปฏิเสธหรือยอมรับ
$X_1$ อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด	5.150	ปฏิเสธ
$X_2$ อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด	2.233	ปฏิเสธ
$X_3$ ปริมาณเงิน	3.486	ปฏิเสธ
$X_4$ อัตราดอกเบี้ย	2.528	ปฏิเสธ
$X_5$ ดัชนีราคาผู้บริโภค	1.120	ยอมรับ

สรุป ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มีตัวแปรอิสระ 4 ตัวแปร ที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทสहुเนี่ยน จำกัด เรียงตามลำดับดังนี้

1. อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด
2. ปริมาณเงิน
3. อัตราดอกเบี้ย
4. อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด

ตัวแปรอิสระที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทสहुเนี่ยน จำกัด เพราะเหตุที่พิจารณา 4 ตัวแปร ดังกล่าวข้างต้นในสมการแล้ว มี 1 ตัวแปร คือ อัตราดอกเบี้ย

สมการถดถอยของราคาหุ้นของบริษัทสหายเย็น จำกัด เป็นดังนี้

$$Y = 799.06885 - 61.43260X_1 + 22.41521X_2 - 0.006900X_3 + 8.05759X_4$$

อุตสาหกรรมอื่น ๆ (Other Industries)

1. บริษัทกรรณสตเงินเนอรัล จำกัด

จำนวนตัวอย่าง (Observations) ที่ใช้ในการคำนวณ 105 ตัวอย่าง  
ค่าเฉลี่ย (Mean) ของราคาหุ้น = 41.61 บาท (ราคาตราไว้นั้นละ บาท)  
สำหรับค่าสถิติต่าง ๆ ที่คำนวณได้เป็นดังนี้

ค่า  $R^2 = 0.682$  หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นอาจ  
อธิบายได้โดย หรือเป็นผลสืบเนื่องมาจากตัวแปรอิสระที่กำหนด 68.20% ส่วนอีก  $1 - 0.612$   
 $= 0.318$  หรือ 31.80% ไม่อาจใช้ตัวแปรอิสระอธิบายได้

ค่า  $R = 0.818$  ซึ่งให้เห็นระดับความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นกับตัวแปร  
อิสระว่า มีความสัมพันธ์ไปในทางเดียวกัน

ค่า  $F = 42.524$  เปรียบเทียบกับค่า  $F$  จากตาราง ณ ระดับความ  
เชื่อมั่น 99% มี Degree of Freedom (5, 99) ได้ค่า  $F = 3.20$  ปรากฏว่า  
ค่า  $F$  ที่คำนวณได้มากกว่า แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน นั่นคือ ยอมรับว่าตัวแปรอิสระมีความ  
สัมพันธ์กับราคาหุ้น

ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณ (Standard Error of  
Estimates) = 8.968 หมายความว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% ราคาหุ้นจะเปลี่ยนแปลงได้อีก  $\pm (1.96)(8.968) = 17.58$  บาท

สำหรับการที่จะพิจารณาว่า ตัวแปรอิสระตัวใด มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น พิจารณา จากค่า  $|t|$  ที่คำนวณได้ เทียบค่า  $t$  จากตาราง ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มี Degree of Freedom ( $n - 1$ ) คือ 104 ค่า  $t = \pm 1.980$  ทำให้การทดสอบ  $H_0 : \beta_i = 0$  มีผลตามตารางข้างล่างนี้

#### ตารางที่ 4 - 15

แสดงผลการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับพารามิเตอร์ของ บริษัทกรรณสุตเจนเนอรัล จำกัด

ค่าสัมประสิทธิ์ของการถดถอยเกี่ยวกับตัวแปรอิสระ.	ค่า $ t $	ปฏิเสธหรือยอมรับ
$X_1$ อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด	0.820	ยอมรับ
$X_2$ อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด	2.486	ปฏิเสธ
$X_3$ ปริมาณเงิน	3.179	ปฏิเสธ
$X_4$ อัตราดอกเบี้ย	9.242	ปฏิเสธ
$X_5$ หนี้ราคาผู้บริโภคร	6.971	ปฏิเสธ

สรุป ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มีตัวแปรอิสระ 4 ตัวแปร ที่มีความสัมพันธ์กับ ราคาหุ้นของบริษัทกรรณสุตเจนเนอรัล จำกัด เรียงตามลำดับดังนี้

1. อัตราดอกเบี้ย
2. หนี้ราคาผู้บริโภคร
3. ปริมาณเงิน
4. อัตรากำไรสุทธิต่อราคา

ตัวแปรอิสระที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกรรณสุตเจนเนอรัล จำกัด เพราะ เหตุที่พิจารณา 4 ตัวแปรดังกล่าวข้างต้นในสมการแล้ว คือ อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด



สมการถดถอยของราคาหุ้นของบริษัทกรรมสิทธิ์เงินเนอรัล จำกัด เป็นดังนี้

$$Y = -611.75244 + 0.08159 X_2 + 0.00237 X_3 + 10.76355 X_4 + 2.31503 X_5$$

## 2. บริษัทจริงไทยไวน์แอนด์เคเบิ้ล จำกัด

จำนวนตัวอย่าง (Observations) ที่นำมาใช้ในการคำนวณ 105 ตัวอย่าง  
ค่าเฉลี่ย (Mean) ของราคาหุ้น = 172.16 บาท (ราคาตราไว้หุ้นละ 100 บาท)  
สำหรับค่าสถิติต่าง ๆ ที่คำนวณได้เป็นดังนี้

ค่า  $R^2 = 0.929$  หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น อาจ  
อธิบายได้โดย หรือเป็นผลมาจากตัวแปรอิสระที่กำหนดขึ้น คือ 92.90% ส่วนอีก  $1 - 0.929$   
 $= 7.10\%$  ไม่อาจใช้ตัวแปรอิสระอธิบายได้

ค่า  $R = 0.962$  ซึ่งให้เห็นระดับความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นกับตัวแปร  
อิสระ ว่ามีความสัมพันธ์กันไปในทางเดียวกัน (ทางบวก)

ค่า  $F = 259.062$  ซึ่งเมื่อเทียบกับค่า  $F$  จากตาราง ณ ระดับความ  
เชื่อมั่น 99% มี Degree of Freedom (5, 99) มีค่า  $= 3.20$  ปรากฏว่าค่า  $F$   
ที่คำนวณได้มากกว่า แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน นั่นคือ ยอมรับว่าราคาหุ้นมีความสัมพันธ์กับตัว  
แปรอิสระ

ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณ (Standard Error of  
Estimates)  $= 15.949$  หมายความว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% ราคาหุ้นจะเปลี่ยนแปลง  
ได้คือ  $\pm (1.96) (15.949) = 31.26$  บาท

สำหรับการที่จะพิจารณาว่า ตัวแปรอิสระตัวใดมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นพิจารณาจากค่า  $|t|$  ที่คำนวณได้ เทียบกับค่า  $t$  จากตาราง ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มี Degree of Freedom ( $n - 1$ ) คือ 104 ค่า  $t = \pm 1.980$  ทำให้การทดสอบ  $H_0 : \beta_i = 0$  ได้ผลตามตารางข้างล่างนี้

ตารางที่ 4 - 16

แสดงผลการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับพารามิเตอร์ของบริษัทจดทะเบียนไทยไวน์แอนด์เคเบิ้ล จำกัด

ค่าสัมประสิทธิ์ของการถดถอยเกี่ยวกับตัวแปรอิสระ	ค่า $ t $	ปฏิเสธหรือยอมรับ
$X_1$ อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด	17.978	ปฏิเสธ
$X_2$ อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด	18.300	ปฏิเสธ
$X_3$ ปริมาณเงิน	1.686	ปฏิเสธ*
$X_4$ อัตราดอกเบี้ย	2.669	ปฏิเสธ
$X_5$ ดัชนีราคาผู้บริโภค	2.547	ปฏิเสธ

\* ปฏิเสธ ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% ค่า  $t$  จากตาราง =  $\pm 1.658$

สรุป ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มีตัวแปรอิสระ 4 ตัวแปร ที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนไทยไวน์แอนด์เคเบิ้ล จำกัด เรียงตามลำดับดังนี้

1. อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด
2. อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด
3. อัตราดอกเบี้ย
4. ดัชนีราคาผู้บริโภค

ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% มีตัวแปรอิสระ 1 ตัวแปร ที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนไทยไวน์แอนด์เคเบิ้ล จำกัด คือ ปริมาณเงิน



สมการถดถอยของราคาหุ้นของบริษัทจุงไทยไวน์แอนด์เคเบิ้ล จำกัด เป็นดังนี้

$$Y = 19.61475 - 155.63838 X_1 + 99.97479 X_2 + 0.00245 X_3 \\ + 5.77458 X_4 + 1.20203 X_5$$

### 3. บริษัทเจแอนด์เจโฮ จำกัด

จำนวนตัวอย่าง (Observations) ที่นำมาใช้ในการคำนวณ 105 ตัวอย่าง  
ค่าเฉลี่ย (Mean) ของราคาหุ้น = 190.29 บาท (ราคาตราไว้ 100 บาท) สำหรับ  
ค่าสถิติต่าง ๆ ที่คำนวณได้เป็นดังนี้

ค่า  $R^2 = 0.948$  หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น อาจ  
อธิบายได้โดย หรือเป็นผลสืบเนื่องมาจากตัวแปรอิสระที่กำหนดขึ้นถึง 94.80% ส่วนอีก  
 $1 - 0.948 = 5.20\%$  ไม่อาจใช้ตัวแปรอิสระอธิบายราคาหุ้นได้

ค่า  $R = 0.973$  ซึ่งให้เห็นระดับความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นกับตัวแปร  
อิสระ ว่ามีความสัมพันธ์ไปในทางเดียวกัน (ทางบวก)

ค่า  $F = 363.907$  เมื่อเปรียบเทียบกับค่า  $F$  จากตาราง ณ ระดับ  
ความเชื่อมั่น 99% มี Degree of Freedom (5, 99) มีค่า = 3.20 ปรากฏว่า  
ค่า  $F$  ที่คำนวณได้มีค่ามากกว่า แสดงว่า ปฏิเสธสมมติฐาน นั่นคือยอมรับว่าตัวแปรอิสระมี  
ความสัมพันธ์กับราคาหุ้น

ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณ (Standard Error of  
Estimates) = 21.525 หมายความว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% ราคาหุ้นจะเปลี่ยนแปลงได้อีก  $\pm (1.96) (21.525) = 42.19$  บาท

สำหรับการที่จะตัดสินใจว่า ตัวแปรอิสระตัวใด มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น พิจารณา จากค่า  $|t|$  ที่คำนวณได้ เทียบกับค่า  $t$  จากตาราง ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มี Degree of Freedom ( $n - 1$ ) คือ 104 ค่า  $t = \pm 1.980$  ทำให้การทดสอบ  $H_0 : \beta_i = 0$  ให้ผลตามตารางข้างล่างนี้

#### ตารางที่ 4 - 17

แสดงผลการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับพารามิเตอร์ของบริษัทเจแอนด์เจไอ จำกัด

ความสัมพันธ์ของการถดถอยเกี่ยวกับตัวแปรอิสระ	ค่า $ t $	ปฏิเสธหรือยอมรับ
$X_1$ อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด	2.661	ปฏิเสธ
$X_2$ อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด	7.454	ปฏิเสธ
$X_3$ ปริมาณเงิน	0.179	ยอมรับ
$X_4$ อัตราดอกเบี้ย	7.353	ปฏิเสธ
$X_5$ คำนีราคาหุ้นทั่วโลก	2.553	ปฏิเสธ

สรุป ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มีตัวแปรอิสระ 4 ตัวแปร ที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทเจแอนด์เจไอ จำกัด เรียงตามลำดับดังนี้

1. อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด
2. อัตราดอกเบี้ย
3. อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด
4. คำนีราคาหุ้นทั่วโลก

ตัวแปรอิสระที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทเจแอนด์เจไอ จำกัด เพราะเหตุที่พิจารณา 4 ตัวแปรดังกล่าวข้างต้นในสมการแล้ว มี 1 ตัวแปร คือ ปริมาณเงิน

สมการถดถอยของราคาหุ้นของบริษัทเจแอนด์เจไอ จำกัด เป็นดังนี้

$$Y = -276.64624 + 5.44094 X_1 - 13.20127 X_2 + 24.82782 X_4 + 2.36221 X_5$$

#### 4. บริษัทเคอะเมทัลบ็อกซ์ จำกัด

จำนวนตัวอย่าง (Observations) ที่นำมาใช้ในการคำนวณ 93 ตัวอย่าง  
ค่าเฉลี่ย (Mean) ของราคาหุ้น = 5.23 บาท (ราคาตราไว้หุ้นละ 10 บาท)  
สำหรับค่าสถิติต่าง ๆ ที่คำนวณได้เป็นดังนี้

ค่า  $R^2 = 0.882$  หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นอาจอธิบายได้โดย หรือเป็นผลสืบเนื่องมาจากตัวแปรอิสระ 88.20% ส่วนอีก  $1 - 0.882 = 0.118$  หรือ 11.80% ไม่อาจใช้ตัวแปรอิสระอธิบายได้

ค่า  $R = 0.936$  ซึ่งให้เห็นระดับความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นกับตัวแปรอิสระว่า มีความสัมพันธ์ไปในทางเดียวกัน

ค่า  $F = 129.952$  เปรียบเทียบกับค่า  $F$  จากตาราง ณ ระดับความเชื่อมั่น 99% มี Degree of Freedom (5, 87) มีค่า = 3.25 ปรากฏว่าค่า  $F$  ที่คำนวณได้มากกว่า แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน นั่นคือ ยอมรับว่าตัวแปรอิสระที่กำหนดขึ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น

ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณ (Standard Error of Estimates) มีค่า = 0.579 หมายความว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% ราคาหุ้น อาจเปลี่ยนแปลงได้อีก  $\pm (1.96) (0.579) = \pm 1.135$  บาท

สำหรับการที่จะพิจารณาว่า ตัวแปรอิสระตัวใด มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น พิจารณาจากค่า  $|t|$  ที่คำนวณได้ เทียบกับค่า  $t$  จากตาราง ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มี Degree of Freedom  $(n - 1)$  คือ 92 ค่า  $t = \pm 1.980$  ทำให้การทดสอบ  $H_0 : \beta_i = 0$  ได้ผลตามตารางข้างล่างนี้

#### ตารางที่ 4 - 18

แสดงผลการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับพารามิเตอร์ของบริษัทเคอะเมทัลบ็อกซ์ จำกัด

ค่าสัมประสิทธิ์ของการถดถอยเกี่ยวกับตัวแปรอิสระ	ค่า $ t $	ปฏิเสธหรือยอมรับ
$X_1$ อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด	0.357	ยอมรับ
$X_2$ อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด	0.409	ยอมรับ
$X_3$ ปริมาณเงิน	3.990	ปฏิเสธ
$X_4$ อัตราดอกเบี้ย	2.525	ปฏิเสธ
$X_5$ คำนีราคาผู้บริโภครวม	13.948	ปฏิเสธ

สรุป ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มีตัวแปรอิสระ 3 ตัวแปร ที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทเคอะเมทัลบ็อกซ์ จำกัด เรียงตามลำดับดังนี้

1. คำนีราคาผู้บริโภครวม
2. ปริมาณเงิน
3. อัตราดอกเบี้ย

ตัวแปรอิสระที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทเคอะเมทัลบ็อกซ์ จำกัด เพราะเหตุที่พิจารณา 3 ตัวแปรดังกล่าวข้างต้นในสมการแล้ว มี 2 ตัวแปร คือ อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด และอัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด

สมการถดถอยของราคาหุ้นของบริษัท เคอะ เมทัลบ็อกซ์ จำกัด เป็นดังนี้

$$Y = -42.10841 + 0.00021X_3 + 0.36126 X_4 + 0.18633 X_5$$

### 5. บริษัทรอง เตาบามาจา จำกัด

จำนวนตัวอย่าง (Observations) ที่ใช้ในการคำนวณ 91 ตัวอย่าง  
ค่าเฉลี่ย (Mean) = 460.54 (ราคาตราไว้หุ้นละ 100 บาท) สำหรับค่าสถิติต่าง ๆ  
ที่คำนวณได้เป็นดังนี้

ค่า  $R^2 = 0.954$  หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นนั้นอาจ  
อธิบายได้โดย หรือเป็นผลมาจากตัวแปรอิสระที่กำหนดขึ้น 95.40% ส่วนอีก  $1 - 0.954 =$   
.046 หรือ = 4.60% ไม่อาจใช้อธิบายได้

ค่า  $R = 0.976$  ซึ่งให้เห็นระดับความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นกับตัวแปร  
อิสระ ว่ามีความสัมพันธ์ไปในทางเดียวกัน (ทางบวก)

ค่า  $F = 354.068$  เปรียบเทียบกับค่า  $F$  จากตาราง ณ ระดับความ  
เชื่อมั่น 99% มี Degree of Freedom (5, 85) มีค่า = 3.20 ปรากฏว่าค่า  $F$   
ที่คำนวณได้มีค่ามากกว่า แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน นั่นคือ ยอมรับว่าราคาหุ้นมีความสัมพันธ์กับ  
ตัวแปรอิสระ

ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณ (Standard Error of  
Estimates) = 39.622 หมายความว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% ราคาหุ้นจะเปลี่ยนแปลง  
ได้อีก  $\pm (1.96) (39.622) = 77.66$  บาท

สำหรับการที่จะพิจารณาว่า ตัวแปรอิสระตัวใดมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น พิจารณาจากค่า  $|t|$  ที่คำนวณได้ เทียบกับค่า  $t$  จากตาราง ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มี Degree of Freedom  $(n - 1)$  คือ 90 ค่า  $t = \pm 1.980$  ทำให้การทดสอบ  $H_0 : \beta_i = 0$  ใ้ผลตามตารางข้างล่างนี้

ตารางที่ 4 - 19

แสดงผลการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับพารามิเตอร์ของบริษัทรอง เท้าบาจา จำกัด

ค่าสัมประสิทธิ์ของการถดถอยเกี่ยวกับตัวแปรอิสระ	ค่า $ t $	ปฏิเสธหรือยอมรับ
$X_1$ อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด	9.090	ปฏิเสธ
$X_2$ อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด	0.371	ยอมรับ
$X_3$ ปริมาณเงิน	1.551	ยอมรับ
$X_4$ อัตราดอกเบี้ย	4.368	ปฏิเสธ
$X_5$ ดัชนีราคาผู้บริโภค	3.924	ปฏิเสธ

สรุป ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มีตัวแปรอิสระ 3 ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทรอง เท้าบาจา จำกัด เรียงตามลำดับดังนี้

1. อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด
2. อัตราดอกเบี้ย
3. ดัชนีราคาผู้บริโภค

ตัวแปรอิสระที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทรอง เท้าบาจา จำกัด เพราะเหตุที่พิจารณา 3 ตัวแปรดังกล่าวข้างต้นในสมการแล้ว มี 2 ตัวแปร คือ อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด และปริมาณเงิน



สมการถดถอยของราคาหุ้นของบริษัทรอง เทาบาจา จำกัด เป็นดังนี้

$$Y = -494.88039 - 43.72708 X_1 + 29.65810 X_4 + 6.65762 X_5$$

#### 6. บริษัท เสริมสุข จำกัด

จำนวนตัวอย่าง (Observations) ที่นำมาใช้คำนวณ 105 ตัวอย่าง  
ค่าเฉลี่ย (Mean) ของราคาหุ้น = 415.88 บาท (ราคาตราไว้หุ้นละ 100 บาท)  
สำหรับค่าสถิติต่าง ๆ ที่คำนวณได้เป็นดังนี้

ค่า  $R^2 = 0.946$  หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นนั้นอาจ  
อธิบายได้โดย หรือเป็นผลสืบเนื่องจากตัวแปรอิสระที่กำหนดขึ้น 94.60% ส่วนอีก  $1 - 0.946$   
 $= 0.054$  หรือ 5.40% ไม่อาจใช้ตัวแปรอิสระอธิบายได้

ค่า  $R = 0.972$  ซึ่งให้เห็นระดับความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นกับตัวแปร  
อิสระว่า มีความสัมพันธ์ไปในทางบวก

ค่า  $F = 348.041$  เปรียบเทียบกับค่า  $F$  จากตาราง ณ ระดับความ  
เชื่อมั่น 99% มี Degree of Freedom (5, 99) ได้ค่า  $F = 3.20$  ปรากฏว่า  
ค่า  $F$  ที่คำนวณได้มีค่ามากกว่า แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน นั่นคือ ยอมรับว่าตัวแปรอิสระมี  
ความสัมพันธ์กับราคาหุ้น

ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณ (Standard Error of  
Estimates) = 35.009 หมายความว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% ราคาหุ้นอาจ  
จะเปลี่ยนแปลงได้คือ  $\pm (1.96) (35.009) = 68.62$  บาท

สำหรับการที่จะพิจารณาว่า ตัวแปรอิสระตัวใดมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น พิจารณาจากค่า  $|t|$  ที่คำนวณได้ เทียบกับค่า  $t$  จากตาราง ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มี Degree of Freedom  $(n - 1)$  คือ 104 ค่า  $t = \pm 1.980$  ทำให้การทดสอบ  $H_0: \beta_i = 0$  ได้ผลตามตารางข้างล่างนี้

#### ตารางที่ 4 - 20

แสดงผลการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับพารามิเตอร์ของบริษัท เสริมสุข จำกัด

ค่าสัมประสิทธิ์ของการถดถอยเกี่ยวกับตัวแปรอิสระ	ค่า $ t $	ปฏิเสธหรือยอมรับ
$X_1$ อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด	10.033	ปฏิเสธ
$X_2$ อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด	7.106	ปฏิเสธ
$X_3$ ปริมาณเงิน	3.457	ปฏิเสธ
$X_4$ อัตราดอกเบี้ย	1.968	ปฏิเสธ *
$X_5$ ดัชนีราคาผู้บริโภค	2.650	ปฏิเสธ

\*ปฏิเสธ ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% ค่า  $t = \pm 1.958$

สรุป ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มีตัวแปรอิสระ 4 ตัวแปร ที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทเสริมสุข จำกัด เรียงตามลำดับดังนี้

1. อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด
2. อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด
3. ปริมาณเงิน
4. ดัชนีราคาผู้บริโภค

ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% มีตัวแปรอิสระ 1 ตัวแปร ที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทเสริมสุข จำกัด คือ อัตราดอกเบี้ย

สมการถดถอยของราคาหุ้นของบริษัท เสริมสุข จำกัด เป็นดังนี้

$$Y = -266.63721 - 84.44980 X_1 + 17.18172 X_2 + 0.00927 X_3 \\ + 10.37844 X_4 + 3.69519 X_5$$

### 7. บริษัทอุตสาหกรรมเครื่องแก้วไทย จำกัด

จำนวนตัวอย่าง (Observations) ที่นำมาใช้ในการคำนวณ 105 ตัวอย่าง ค่าเฉลี่ย (Mean) ของราคาหุ้น = 259.36 บาท (ราคาตราไว้นั้นละ 100 บาท) สำหรับค่าสถิติต่าง ๆ ที่คำนวณได้เป็นดังนี้

ค่า  $R^2 = 0.936$  หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นนั้นอาจอธิบายได้โดย หรือเป็นผลสืบเนื่องมาจากตัวแปรอิสระที่กำหนดขึ้น 93.60% ส่วนอีก  $1 - 0.936 = 0.063$  หรือ 6.30% ไม่อาจใช้ตัวแปรอิสระอธิบายได้

ค่า  $R = 0.966$  ซึ่งให้เป็นระดับความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นกับตัวแปรอิสระว่า มีความสัมพันธ์ไปในทางเดียวกัน

ค่า  $F = 290.425$  เปรียบเทียบค่า  $F$  จากตาราง ณ ระดับความเชื่อมั่น 99% มี Degree of Freedom (5, 99) ได้ค่า  $F = 3.20$  ปรากฏว่าค่า  $F$  ที่คำนวณได้มากกว่า แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน นั่นคือ ยอมรับว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น

ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณ (Standard Error of Estimates) = 37.441 หมายความว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% ราคาหุ้นอาจเปลี่ยนแปลงได้อีก  $\pm (1.96) (37.441) = 73.38$  บาท

สำหรับการที่จะพิจารณาว่า ตัวแปรอิสระตัวใดมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น พิจารณาจาก ค่า  $|t|$  ที่คำนวณได้ เทียบกับค่า  $t$  จากตาราง ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มี Degree of Freedom คือ 104 ค่า  $t = \pm 1.980$  ทำให้การทดสอบ  $H_0 : \beta_i = 0$  ได้ผลตามตารางข้างล่างนี้

#### ตารางที่ 4 - 21

แสดงผลการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับพารามิเตอร์ของบริษัทอุตสาหกรรมเครื่องแก้วไทย จำกัด

ค่าสัมประสิทธิ์ของการถดถอยเกี่ยวกับตัวแปรอิสระ	ค่า $ t $	ปฏิเสธหรือยอมรับ
$X_1$ อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด	3.658	ปฏิเสธ
$X_2$ อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด	0.431	ยอมรับ
$X_3$ ปริมาณเงิน	1.860	ปฏิเสธ *
$X_4$ อัตราดอกเบี้ย	6.496	ปฏิเสธ
$X_5$ ดัชนีราคาผู้บริโภค	9.388	ปฏิเสธ

\*ปฏิเสธ ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% ค่า  $t$  จากตาราง =  $\pm 1.658$

สรุป ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มีตัวแปรอิสระ 3 ตัวแปร ที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทอุตสาหกรรมเครื่องแก้วไทย จำกัด เรียงตามลำดับดังนี้

1. ดัชนีราคาผู้บริโภค
2. อัตราดอกเบี้ย
3. อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาด

ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% มีตัวแปรอิสระ 1 ตัวแปรที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทอุตสาหกรรมเครื่องแก้วไทย จำกัด คือ ปริมาณเงิน

ตัวแปรอิสระที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทอุตสาหกรรมเครื่องแก้วไทย จำกัด เพราะเหตุที่พิจารณา 4 ตัวแปรดังกล่าวข้างต้นในสมการแล้ว มี 1 ตัวแปรคือ อัตรากำไรสุทธิต่อราคาตลาด

สมการถดถอยของราคาคูของบริษัทอุตสาหกรรมเครื่องแก้วไทย จำกัด เป็นดังนี้

$$Y = - 2615.03125 - 12.19444 X_1 - 0.00011 X_3 + 28.16667 X_4 + 14.08303 X_5$$



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย