

วารสาร
นวัตกรรม
และการจัดการ

มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

ปีที่ 7 ฉบับที่ 1 มกราคม-มิถุนายน 2565
Vol. 7 No. 1 January-June 2022

PRINT ISSN 2465-4477

ONLINE ISSN 2697-6277



**JOURNAL OF
INNOVATION
AND MANAGEMENT
SUAN SUNANDHA
RAJABHAT UNIVERSITY**



วารสารนวัตกรรมและการจัดการ Journal of Innovation and Management

วารสารนวัตกรรมและการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา เป็นวารสารทางวิชาการที่มีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมและเผยแพร่ผลงานทางวิชาการและนวัตกรรมที่มีคุณภาพทางด้านทางมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ ใน 5 สาขาวิชา ได้แก่ (1) General Business, Management and Accounting (2) Management Information Systems (3) Management of Technology and Innovation (4) Organizational Behavior and Human Resource Management และ (5) Tourism, Leisure and Hospitality Management โดยจัดพิมพ์เผยแพร่ปีละ 2 ฉบับ ในเดือนมกราคม-มิถุนายน และเดือนกรกฎาคม-ธันวาคม สำหรับฉบับนี้เป็นปีที่ 7 ฉบับที่ 1 (มกราคม-มิถุนายน 2565) โดยจัดส่งให้หน่วยงานและสถาบันการศึกษาต่างๆ ตลอดจนบุคคลทั่วไปที่ตอบรับการเป็นสมาชิก ตามใบสมัครท้ายเล่ม

กองบรรณาธิการ วารสารนวัตกรรมและการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา มีความยินดีรับบทความวิจัย (Research article) บทความทางวิชาการ (Academic article) และบทวิจารณ์หนังสือ (Book review) ที่ยังไม่เคยเผยแพร่ในวารสารฉบับอื่นมาก่อน ผู้สนใจสามารถดูรายละเอียดได้ที่ <https://www.tci-thaijo.org/index.php/journalcim>

สำนักงานกองบรรณาธิการ

วิทยาลัยนวัตกรรมและการจัดการ อาคาร 37 ชั้น 1

เลขที่ 1 มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา ถนนอุทัยนอก แขวงวชิระพยาบาล เขตดุสิต กรุงเทพฯ 10300

โทรศัพท์ 02-160-1452 โทรสาร 02-160-1184

E-mail: journalcim@ssru.ac.th, cimjssru@gmail.com

Website: <https://www.tci-thaijo.org/index.php/journalcim>

- กองบรรณาธิการสงวนสิทธิ์ในการพิจารณาและตัดสินใจตีพิมพ์บทความในวารสาร
- บทความทุกเรื่องจะได้รับการตรวจสอบทางวิชาการโดยผู้ทรงคุณวุฒิ (Peer reviewer) แต่ข้อความและเนื้อหาในบทความที่ตีพิมพ์เป็นความรับผิดชอบของผู้เขียน มิใช่ความคิดเห็นและความรับผิดชอบของวารสาร
- การคัดลอกอ้างอิงต้องดำเนินการตามการปฏิบัติในหมู่นักวิชาการโดยทั่วไป และสอดคล้องกับกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

บทบรรณาธิการ

วารสารนวัตกรรมและการจัดการ (Journal of Innovation and Management : JIM) มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา เป็นวารสารทางวิชาการที่ออกปีละ 2 ฉบับในเดือนมกราคม-มิถุนายน และเดือนกรกฎาคม-ธันวาคม สำหรับฉบับนี้เป็นปีที่ 7 ฉบับที่ 1 (มกราคม-มิถุนายน 2565) โดยกองบรรณาธิการยังคงให้ความสำคัญในการพิจารณาและคัดเลือกบทความที่มีคุณภาพมาลงตีพิมพ์โดยทุกบทความได้ผ่านการกลั่นกรองจากกองบรรณาธิการและผู้ทรงคุณวุฒิภายนอกที่ตรงสาขาเพื่อตรวจสอบคุณภาพของบทความก่อนลงตีพิมพ์ โดยผู้ประเมินไม่ทราบชื่อผู้แต่งและผู้แต่งไม่ทราบชื่อ ผู้ประเมินบทความ (Double-blind peer review) สำหรับวารสารฉบับนี้ ประกอบด้วย บทความวิจัยจำนวน 11 เรื่อง เช่น “การทดสอบสมมติฐานของลักษณะประชากรศาสตร์และความต้องการของนักท่องเที่ยวผู้สูงอายุ ในด้านการให้บริการธุรกิจที่พักในจังหวัดระนอง” “ปัจจัยที่ส่งผลต่อการจัดการความรู้ของบุคลากรสายวิชาการ มหาวิทยาลัยรามคำแหง” บทความวิชาการ จำนวน 2 เรื่อง เช่น “ทำไมต้องลิเคิร์ต?” เป็นต้น

กองบรรณาธิการวารสารนวัตกรรมและการจัดการ มีความมุ่งมั่นที่จะพัฒนาวารสารให้มีคุณภาพสูงขึ้น ขอขอบคุณผู้ทรงคุณวุฒิภายนอกทุกท่านที่กรุณาเป็นผู้ประเมินบทความอย่างมีคุณภาพให้กับกองบรรณาธิการ และขอเชิญชวนคณาจารย์ นักวิจัย นักวิชาการ นิสิตและนักศึกษาในระดับบัณฑิตศึกษา เสนอบทความเข้ารับการพิจารณา กลั่นกรองตีพิมพ์เพื่อเผยแพร่สู่สาธารณะและอาจนำไปสู่การใช้ประโยชน์ต่อไป ทั้งนี้กองบรรณาธิการหวังเป็นอย่างยิ่งว่าวารสารฉบับนี้จะเป็นประโยชน์สำหรับท่านผู้อ่าน นักวิชาการและผู้สนใจ ขอขอบคุณสมาชิกวารสาร ที่ได้ให้ความสนใจติดตามวารสารนวัตกรรมและการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา โดยท่านสามารถสืบค้นข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่เว็บไซต์ของวารสารต่อไป

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ หทัยพันธ์ สุนทรพิพิธ
บรรณาธิการ วารสารนวัตกรรมและการจัดการ
มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

วัตถุประสงค์

1. เพื่อเผยแพร่ผลงานทางวิชาการและนวัตกรรมที่มีคุณภาพทางด้านทางมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ ใน 5 สาขาวิชา ได้แก่ (1) General Business, Management and Accounting (2) Management Information Systems (3) Management of Technology and Innovation (4) Organizational Behavior and Human Resource Management และ (5) Tourism, Leisure and Hospitality Management
2. เพื่อส่งเสริมและและกระตุ้นให้เกิดการวิจัย การพัฒนานวัตกรรม และการพัฒนาองค์ความรู้ในศาสตร์สาขาวิชาต่างๆ แก่อาจารย์ นักวิชาการ นักวิจัย นิสิต นักศึกษา และบุคคลทั่วไป ทั้งแวดวงวิชาการและสังคมทั่วไป

เจ้าของ

วิทยาลัยนวัตกรรมและการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

ที่ปรึกษา

รองศาสตราจารย์ ดร.ชุตินาถ ตรีวิบูลย์ อธิการบดี มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุวรีย์ ยอดฉิม รองอธิการบดี ฝ่ายวิจัยและบริการวิชาการ
รองศาสตราจารย์ ดร.บัณฑิต ผังนิรันดร์ คณบดี วิทยาลัยนวัตกรรมและการจัดการ

บรรณาธิการ

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ททัตพันธ์ สุนทรพิพิธ

กองบรรณาธิการ

ศาสตราจารย์ ดร.ดิเรก ปัทมสิริวัฒน์	สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์
ศาสตราจารย์ ดร.อัฉรา จันทรฉาย	จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
ศาสตราจารย์ ดร.สุภางค์ จันทวนิช	จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
ศาสตราจารย์ ดร.ปรีชา ยูพาทิน	สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง
รองศาสตราจารย์ ดร.สุภมาส อังศุโชติ	มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาราช
รองศาสตราจารย์ ดร.สุบิน ยูระรัช	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ดร.วิทยา เจียรพันธุ์	สมาคมนักวิจัย

ฝ่ายจัดการและเลขานุการกองบรรณาธิการ

นางสาวกษิมารา ศรสุวรรณค์

ฝ่ายประชาสัมพันธ์ จัดจำหน่าย และสมาชิก

นางพัทธนันท์ ไรจน์รุ่งวัฒน์

ฝ่ายศิลปกรรมและจัดทำรูปเล่ม

นายพิชญานัท ก้อนทองคำ

ฝ่ายพิสูจน์อักษร

ดร.ศิริณญา ศิริณานันท์

กำหนดการเผยแพร่

ปีละ 2 ฉบับ ประจำเดือน มกราคม-มิถุนายน และเดือนกรกฎาคม-ธันวาคม

ลิขสิทธิ์

บทความที่ได้รับการตีพิมพ์ในวารสารนวัตกรรมและการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา ถือเป็นกรรมสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา ห้ามนำข้อความทั้งหมดไปตีพิมพ์ซ้ำ ยกเว้นได้รับอนุญาตจากมหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

สถานที่พิมพ์

บริษัท จีรลส์นิทวงค์การพิมพ์ จำกัด

เลขที่ 219, 220, 221, 223, 225, 227, 229, 231, 233 ซอยเพชรเกษม 102/2 แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค กรุงเทพมหานคร 10160

สารบัญ

วารสารนวัตกรรมและการจัดการ
Journal of Innovation and Management
ปีที่ 7 ฉบับที่ 1 (มกราคม-มิถุนายน 2565)

บทความวิจัย

- 07 การทดสอบสมมติฐานของลักษณะประชากรศาสตร์และความต้องการของนักท่องเที่ยวผู้สูงวัย
ในด้านการให้บริการธุรกิจที่พักในจังหวัดระนอง
เบญจพร แยมจำเมือง, นรินทร์ ยืนทน
- 17 ปัจจัยที่ส่งผลต่อการจัดการความรู้ของบุคลากรสายวิชาการ มหาวิทยาลัยรามคำแหง
เจษณี บุตรดำ
- 30 กำหนดนิตสัมพันธในการโฆษณาสินค้าและบริการผ่านผู้ทรงอิทธิพลทางสื่อสังคมออนไลน์
กมลวรรณ อยู่วัฒน์, ณธสร เอื้อการณ์
- 43 ผลของการพัฒนาสมรรถนะการจัดการเรียนรู้โดยใช้การวิจัยเป็นฐานของนักศึกษา
สาขาวิชาการศึกษาระดับปริญญาตรี คณะครุศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
สุพันธ์วดี ไวยรูป, ภาณุวัฒน์ ศิวะสกุลราช
- 53 ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกเข้าศึกษาต่อระดับปริญญาตรีที่วิทยาลัยนวัตกรรมการสื่อสาร
สังคม มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
อลงกรณ์ อัมมวงศ์จิตต์, ศรีรัฐ ภัทธีรณชิต, นพดล อินทร์จันทร์
- 69 ปัจจัยเชิงเหตุและผลลัพธ์ของการแสดงความรู้สึกขณะปฏิบัติงานของพนักงานบริการส่วนหน้า
เมื่อให้บริการลูกค้าต่างชาติ
ชวนชื่น อัครกะวณิชชา, อมรินทร์ เทวตา, วงศ์ศักดิ์ วิระไพบุลย์, ทิพวรรณ กำศิริมงคล
- 82 ความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของข้อมูลทางการบัญชีต่อราคาหลักทรัพย์:
หลักฐานเชิงประจักษ์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
วนิดา ชุตินากุล, บรรจงรัตน์ พรหมสุวรรณศิริ, สุรินทร์ พรหมนุรักษ์กิจ
- 96 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจซื้อผลิตภัณฑ์เสริมอาหารเพื่อสุขภาพของคนวัยทำงานจาก
ร้านสะดวกซื้อในกรุงเทพมหานคร
วลีรัตน์ นันทเอกพงศ์, สายพิน ปั่นทอง
- 110 การบริหารจัดการสถานศึกษาในเขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก
จรีพร รักสบาย, นุชนรา รัตนศิริประภา
- 123 การพัฒนาช่องทางการตลาดและการสร้างมูลค่าเพิ่มสินค้าหนึ่งตำบลหนึ่งผลิตภัณฑ์ในพื้นที่
ตำบลโคกม่วง อําเภอกอนสวรรค์ จังหวัดชัยภูมิ
อุมาวดี เดชธำรงค์, ดาศรินทร์พัชร์ สุธรรมดี
- 137 Influential Factors on Border Trade Value between Thailand and Neighboring
Countries (Myanmar, Laos, Cambodia, and Malaysia)
Sudarat Sukloet, Pipattawade Wannaree, Sasawalai Tonsakunthaweeteam

บทความวิชาการ

- 152 ทำไมต้องลิเคิร์ต?
สุบิน ยุระรัช
- 166 ทักษะการวิจัยของครุศึกษาวัยเพื่อพัฒนาการจัดการเรียนการสอน
พัชราภรณ์ พิลาสมบัติ, ดวงกมล จงเจริญ

รายชื่อผู้ทรงคุณวุฒิกลั่นกรองบทความ (Peer Reviewers)

ศาสตราจารย์ ดร.นิพนธ์ ตั้งจธธรรม	มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
ศาสตราจารย์ ดร.ปรีชา ยูพาพันธ์	สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง
ศาสตราจารย์ ดร.ภูมิฐาน รังคกุลณวัฒน์	มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
รองศาสตราจารย์ ดร.กัญญาณทน กาญจนทวีกุล	มหาวิทยาลัยเวสเทิร์น
รองศาสตราจารย์ ดร.จันทนา วัฒนชะกาญจนะ	มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม
รองศาสตราจารย์ ดร.ชุดิภาญจน์ ศรีวิบูลย์	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
รองศาสตราจารย์ ดร.ณัฏช์ กุลิษฐ์	มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
รองศาสตราจารย์ ดร.ธนาสฤกษ์ สตะเวทิน	มหาวิทยาลัยรามคำแหง
รองศาสตราจารย์ ดร.บัณฑิต ผังนรินทร์	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
รองศาสตราจารย์ ดร.ปริณภา จิตราภรณ์	มหาวิทยาลัยรามคำแหง
รองศาสตราจารย์ ดร.พัศตร์ผจง วัฒนสินธุ์	จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
รองศาสตราจารย์ ดร.โยธิน แสงวงศ์	มหาวิทยาลัยมหิดล
รองศาสตราจารย์ ดร.รวีวรรณ ชินะตระกูล	สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง
รองศาสตราจารย์ ดร.วิชรินทร์ อินทรพรม	มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนคร
รองศาสตราจารย์ ดร.วิทยา เมฆขำ	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
รองศาสตราจารย์ ดร.สุบิน ยุระรัช	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
รองศาสตราจารย์ ดร.สุภมาส อังศุโชติ	มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
รองศาสตราจารย์ ดร.สุรพล ราชภิมพารักษ์	มหาวิทยาลัยรามคำแหง
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จักรกฤษณ์ โปณะทอง	มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิรนนท์ เข็มขันธ์	สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ชุมพล รอดแจ่ม	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.โชติมา ไชยวงศ์เกียรติ	มหาวิทยาลัยราชภัฏนครราชสีมา
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ญาณัญญา ศิริภัทรธาดา	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิติมา ให้อายอง	มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เดช ธรรมศิริ	มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ธนภัทร ปัจฉิมม	มหาวิทยาลัยสวนดุสิต
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ธนภัทร ยีชะเด	มหาวิทยาลัยราชภัฏสงขลา
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.นิพนธ์ โชะเฮง	มหาวิทยาลัยรามคำแหง
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.บรรเจิด จงอภิรัตน์กุล	มหาวิทยาลัยอัสสัมชัญ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พีรธร บุญยรัตพันธุ์	มหาวิทยาลัยนครสวรรค์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ภูภณัช รัตนชัย	มหาวิทยาลัยราชภัฏสุราษฎร์ธานี
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วิโรจน์ เจษฎาลักษณ์	มหาวิทยาลัยศิลปากร
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วิกานดา เกษตรเอี่ยม	มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศุภัทธา อำนวยสวัสดิ์	มหาวิทยาลัยรามคำแหง
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศุภรา เจริญภูมิ	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุพัตรา ปราณี	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อัมพร ปัญญา	มหาวิทยาลัยกรุงเทพธนบุรี
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อนันต์ สุนทรามาธากุล	มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อุมาวดี เดชธำรงค์	มหาวิทยาลัยราชภัฏชัยภูมิ
ดร.กนกพัชร์ กอประเสริฐ	มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม
ดร.กมลทิพย์ จิรทิวาธวัช	มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์
ดร.เจษฎา จันทวงศ์	มหาวิทยาลัยรามคำแหง
ดร.ฉัตรรัตน์ โหตระไวศยะ	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
ดร.โชคกามาศ พลศรี	มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี
ดร.ณัฐพล จันทขจรโกลน	มหาวิทยาลัยรังสิต
ดร.ดวงกมล จงเจริญ	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

ดร.เปรมกมล จันทร์ทวีกุล
ดร.พงศกร พิษยदनย์
ดร.พงศ์สฎา เฉลิมกลิ่น
ดร.พัชรี กล่อมเมือง
ดร.ภฤศญา ปิยะนุสรณ์
ดร.มีนมาส พรานป่า
ดร.เยาวพา กองเกตุ
ดร.วนิดา บุญโฉม
ดร.วิญญู ปรอยกระโทก
ดร.วิไลลักษณ์ รักบำรุง
ดร.สมคะเน ยอดพราหมณ์
ดร.สิริอร จุลทรัพย์ แก้วมรกฏ
ดร.สุชาดา แสงดวงดี
ดร.แสงดาว ประสิทธิ์สุข
ดร.อมรรัตน์ ภัทรกิจธรรม
Asst.Prof.Dr.Mohd Rizaimy Shahrudin
Asst.Prof.Dr.Majid Khan

Asst.Prof.Dr.Muhammad Shahid Khan
Dr.Ju-Long Chen

มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์
มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม
มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนคร
มหาวิทยาลัยศิลปากร
มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนคร
มหาวิทยาลัยราชภัฏเลย
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลอีสาน
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าพระนครเหนือ
มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม
มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
มหาวิทยาลัยอัสสัมชัญ
Universiti Teknologi MARA, Malaysia
National University of Sciences and
Technology, Pakistan
มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
Chihlee University of Technology, Taiwan

The Value Relevance of Accounting Information on Stock Price: Empirical Evidence of Companies Listed on the Stock Exchange Thailand

Wanida Chutimagul¹, Bunjongrut Phromsuwansiri^{2*}, Surin Promnurakkij³

^{1,2,3} Faculty of Business Administration and Information Technology,
Rajamangala University of Technology Tawan-ok

Received: 18 April 2022

Revised: 25 May 2022

Accepted: 30 May 2022

Abstract

The purpose of this research was to study the value relevance of accounting decisions as measured by the book value per share (BVPS) and earnings per share (EPS) to stock prices (SP) and compare the incremental value relevance of companies listed on the Stock Exchange of Thailand. Data were collected for 5 years between 2017 and 2021 for 2,522 firm-year observations. The data were analyzed by statistical analysis using Pearson's Correlation Coefficient, Multiple Regression analysis and Incremental value relevance coefficient analysis. The results of the study found that Relevance to decision making using a combination of book value and earnings per share had a positive correlation with the change in stock prices at a significance level of .01, BVPS is a variable that affects the change in a stock's price more than EPS. For the incremental value relevance common, the coefficient of value relevance represents the efficiency of an equation that uses BVPS and EPS as a combination of variables that can best describe a stock's price. Therefore, it can be concluded that accounting information is relevant to investor decisions.

Keywords: Value Relevance, Accounting Information, Stock Price

* Corresponding Author; E-mail: bunjongrut_ph @rmutto.ac.th

สถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด 19 ที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวม เพื่อสะท้อนให้เห็นความเกี่ยวข้องของข้อมูลทางการเงินบัญชีที่เป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนในการใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของข้อมูลทางการเงินบัญชีที่วัดด้วยมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและกำไรต่อหุ้นกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาเปรียบเทียบความเกี่ยวข้องส่วนเพิ่ม (Incremental Value Relevance) ของมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำมากำหนดกรอบแนวคิดและวิธีการดำเนินการศึกษาในครั้งนี้ ประกอบด้วยแนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ได้แก่

หลักการวิเคราะห์หลักทรัพย์เป็นการวิเคราะห์พื้นฐานที่นำปัจจัยภายนอกและปัจจัยภายในมาประกอบการวิเคราะห์ข้อมูล เช่น สภาพเศรษฐกิจ อุตสาหกรรมและข้อมูลของบริษัทเพื่อนำมาพยากรณ์ทิศทางและความน่าสนใจลงทุนของกิจการ โดยการวิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทเชิงปริมาณถือเป็นการวิเคราะห์ที่มีความสำคัญ โดยนำข้อมูลทางการเงินในอดีตและปัจจุบันมาคาดการณ์ผลการดำเนินงาน รวมถึงใช้ในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่จะลงทุนได้ (Samransuk, 2020)

ข้อมูลทางการเงินบัญชีเป็นข้อมูลที่สรุปข้อมูลทางการเงินของกิจการ ประกอบด้วย ผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และการแสดงการเปลี่ยนแปลงฐานะทางการเงินในรอบระยะเวลาบัญชี ซึ่งผู้ใช้สามารถนำไปประกอบการตัดสินใจต่างๆ ได้ โดยมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Book Value Per Share : BVPS) เป็นมูลค่าของหุ้นสามัญหรือมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท (Net Asset Value) ที่คำนวณได้จากการนำสินทรัพย์รวมหักด้วยหนี้สินรวม หาดด้วยจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วของบริษัท ซึ่งเป็นข้อมูลที่สะท้อนถึงฐานะทางการเงินของกิจการได้ ส่วนการคำนวณกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share : EPS) คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิ ซึ่งเป็นข้อมูลทางการเงินที่สามารถสะท้อนทั้งผลการดำเนินงานและผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Phakdee and Srijunpetch, 2020)

สำหรับการวิจัยความเกี่ยวข้องของข้อมูลทางการเงินบัญชีที่มีต่อราคาหลักทรัพย์มีผู้ทำการศึกษาเพื่อสร้างแบบจำลองที่สามารถใช้กำหนดราคาหลักทรัพย์มาอย่างต่อเนื่อง อาทิ Ohlson (1995) ได้นำมูลค่าตามบัญชีมาวิเคราะห์ความสัมพันธ์เพื่อสร้างแบบจำลองในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ และต่อมา Feltham and Ohlson (1995) ได้พัฒนาแบบจำลองในการวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์ โดยนำมูลค่าตามบัญชีและกำไรต่อหุ้นจากการเปิดเผยข้อมูลทางการเงิน พบว่า ข้อมูลทางการเงินบัญชีที่ศึกษาทั้งสองตัวแปร มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์เป็นอย่างมาก ต่อมา Andriantomo and Yudianti (2013) ได้มีการศึกษาเพิ่มเติมที่ได้ผลการวิจัยสอดคล้องกัน ซึ่งศึกษาความเกี่ยวข้องของข้อมูลทางการเงินบัญชี ได้แก่ กำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชี โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากบริษัทจดทะเบียนในประเทศอินโดนีเซีย พบว่า กำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีทั้งสองรายการประกอบกันมีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ ในขณะที่ Francis and Schier (1999) พบว่า มูลค่าตามบัญชีสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงในราคาหลักทรัพย์ได้ดีกว่ากำไรต่อหุ้น ส่วนการศึกษาของ Beaver (2002) พบว่า กำไรทางบัญชีมีประสิทธิภาพในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ มีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจได้มากกว่ามูลค่าตามบัญชี ทั้งนี้

ขึ้นอยู่กับระดับผลการดำเนินงานของบริษัทด้วย เช่นเดียวกับการศึกษาของ Collins et al. (1997) พบว่า มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น กำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับการเพิ่มขึ้นของราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ โดยกิจการที่มีกำไรต่อหุ้นส่งผลให้ความเกี่ยวข้องของข้อมูลทางการบัญชีเปลี่ยนแปลงไปด้วย

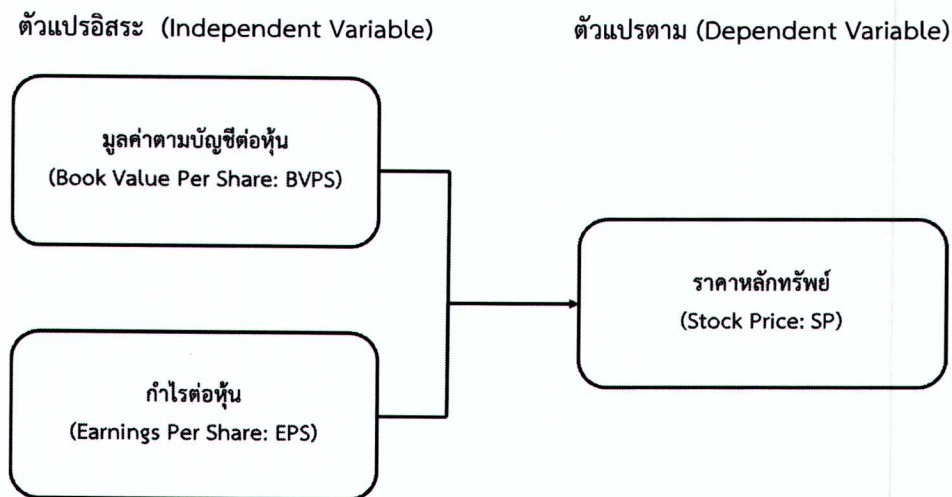
การวิจัยในประเทศไทย Phakdee and Srijunpetch (2020) ทำการศึกษามูลค่าตามบัญชีและกำไรต่อหุ้นที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน เป็นระยะเวลา 15 ปี พบว่า ข้อมูลทางการบัญชีที่ศึกษามีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ โดยกำไรต่อหุ้นมีความเกี่ยวข้องส่วนเพิ่มมากกว่ามูลค่าตามบัญชี สอดคล้องกับผลการศึกษาของ Acaranupong (2017) พบว่า กำไรทางบัญชีสัมพันธ์กับราคาของหลักทรัพย์มากกว่ามูลค่าตามบัญชีและกระแสเงินสด

จากการทบทวนวรรณกรรม ข้อมูลทางการบัญชีมีความสำคัญใช้อธิบายการเปลี่ยนแปลงในราคาหลักทรัพย์ แต่อาจให้ผลการศึกษาที่แตกต่างกันที่เป็นผลมาจากสภาพแวดล้อมทางสังคมและเศรษฐกิจตลอดจนขอบเขตของการศึกษานั้นๆ จึงนำมาสู่คำถามการวิจัยนี้ว่า “ข้อมูลทางการบัญชีมีประโยชน์ต่อการนำไปใช้ในการตัดสินใจลงทุนหรือไม่อย่างไร” โดยใช้มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเป็นตัวแปรแทนของข้อมูลฐานะทางการเงินและกำไรต่อหุ้นเป็นตัวแปรแทนของข้อมูลผลการดำเนินงานของกิจการ ว่ามีความสัมพันธ์และสามารถใช้อธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ได้หรือไม่ และรายการใดอธิบายได้ดีกว่า เพื่อตรวจสอบประโยชน์ของข้อมูลทางการบัญชีที่เป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุน

สมมติฐานการวิจัยความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของข้อมูลทางการบัญชีที่วัดด้วยมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและกำไรต่อหุ้นกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีดังนี้

- H1: มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและกำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์
- H2: มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์
- H3: กำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์

กรอบแนวคิดในการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

วิธีดำเนินการวิจัย

แบบแผนการวิจัย

การวิจัยในครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research)

ตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย

ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ซึ่งเป็นข้อมูลจากงบการเงินและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ที่บริษัทจดทะเบียนนำส่งและเก็บรวบรวมไว้ในฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SETSMART) โดยข้อมูลที่นำมาใช้ในการวิจัย ได้แก่ รายงานทางการเงินประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ตั้งแต่ปี 2560-2564 ทำให้ได้บริษัทที่นำมาวิเคราะห์รวมจำนวนทั้งสิ้น 2,522 บริษัท-ปี (Firm-Year) ดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 ข้อมูลบริษัทที่ใช้ในการศึกษา

ข้อมูลบริษัทที่ใช้ศึกษา	จำนวนบริษัท-ปี (Firm-Year)					รวม
	2560	2561	2562	2563	2564	
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	618	619	619	620	620	3096
หัก กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ กองทุนทรัสต์เพื่อการลงทุนและหมวดบริษัทที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูการดำเนินงาน บริษัทที่มีข้อมูลไม่สมบูรณ์	9	9	9	9	9	45
บริษัทที่มีข้อมูลไม่สมบูรณ์	160	112	101	86	70	529
จำนวนบริษัทที่ใช้ในการศึกษาทั้งสิ้น	449	498	509	525	541	2522

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยเก็บรวบรวมข้อมูลทางการเงินจากงบการเงินประจำปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ไม่รวมกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ กองทุนทรัสต์เพื่อการลงทุนและหมวดบริษัทที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูการดำเนินงาน และบริษัทที่มีข้อมูลไม่สมบูรณ์ จากงบการเงินและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560-2564

การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยในครั้งนี้ ผู้วิจัยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปสำหรับการวิจัยในการประมวลผลข้อมูล โดยสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วย

(1) สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับตัวแปรที่เก็บรวบรวมได้ สำหรับสถิติเชิงพรรณนาจะนำเสนอข้อมูลที่ศึกษาด้วยค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เพื่ออภิปรายสรุปข้อมูล

(2) สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) เป็นการทดสอบสมมติฐานการวิจัย โดยวิธีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) เพื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ในการอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตามบัญชีต่อ

หุ้นและกำไรต่อหุ้นต่อราคาหลักทรัพย์ โดยพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์เชิงพหุของการกำหนดที่ปรับแล้ว (Adjusted R²) โดยมีรูปแบบสมการความสัมพันธ์ ดังนี้

$$SP_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 BVPS_{i,t} + \beta_2 EPS_{i,t} + \varepsilon \quad \dots\dots\dots(1)$$

$$SP_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 BVPS_{i,t} + \varepsilon \quad \dots\dots\dots(2)$$

$$SP_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 EPS_{i,t} + \varepsilon \quad \dots\dots\dots(3)$$

กำหนดให้ :

$SP_{i,t}$ = ราคาหลักทรัพย์ ณ วันประกาศงบการเงินตรวจสอบแล้วของบริษัท i ปีที่ t

$BVPS_{i,t}$ = มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของบริษัท i ปีที่ t

$EPS_{i,t}$ = กำไรต่อหุ้นของบริษัท i ปีที่ t

$\varepsilon_{i,t}$ = ค่าความคลาดเคลื่อนของบริษัท i ปีที่ t

(3) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจส่วนเพิ่ม (Incremental Value Relevance: IVR) ตามแนวทางการศึกษาของ Bepari (2015) เพื่อหาประสิทธิภาพของแต่ละสมการถดถอยที่ใช้ในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ โดยเป็นการพิจารณาจากค่าสัมบูรณ์ของผลต่างระหว่างค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Adjusted R²) ของตัวแปรในการวิเคราะห์สมการถดถอยกับค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจส่วนเพิ่มรวม (Incremental Value Relevance Common) ซึ่งคำนวณจาก

$$IVR_{Common} = [Adjusted R^2 \text{ of Model 2 } (H2) + Adjusted R^2 \text{ of Model 3 } (H3)] - Adjusted R^2 \text{ of Model 1 } (H1) \quad \dots\dots\dots(4)$$

$$IVR_{BVPS} = Common - Adjusted R^2 \text{ of Model 2 } (H2) \quad \dots\dots\dots(5)$$

$$IVR_{EPS} = Common - Adjusted R^2 \text{ of Model 3 } (H3) \quad \dots\dots\dots(6)$$

ผลการวิจัย

1. การวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐาน จากการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติระหว่างตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์ (Stock Price : SP) กับ ตัวแปรอิสระ ข้อมูลทางการบัญชี ซึ่งประกอบด้วย มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Book Value Per Share : BVPS) และ กำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share : EPS) มีผลการวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐานทางสถิติและความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ดังนี้

ตารางที่ 2 สรุปผลการวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐาน

	N	Min.	Max.	Mean	SD
BVPS	2522	0.02	528.84	16.33	42.48
EPS	2522	-41.11	57.43	1.23	4.43
SP	2522	0.01	540.00	23.48	54.88

จากตารางที่ 2 จำนวนตัวอย่างในการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนามีทั้งสิ้น 2,522 ตัวอย่าง โดยมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.02 บาท ค่าสูงสุดเท่ากับ 528.84 บาท ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 16.33 บาท

(SD = 42.48) กำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -41.11 บาท ค่าสูงสุดเท่ากับ 57.43 บาท ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.23 บาท (SD = 4.43) และราคาหลักทรัพย์ (SP) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.01 บาท ค่าสูงสุดเท่ากับ 540.00 บาท ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 23.48 บาท (SD = 54.88)

ตารางที่ 3 ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น กำไรต่อหุ้น และราคาหลักทรัพย์ จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม

INDUSTRY	N	BVPS		EPS		SP	
		Mean	SD	Mean	SD	Mean	SD
AGRO	260	11.86	23.43	0.64	3.49	23.11	38.67
CONSUMP	162	38.06	58.50	1.53	7.49	31.44	69.64
FINCIAL	279	28.03	52.36	2.54	4.84	33.68	53.85
INDUS	432	21.22	63.26	1.32	4.06	22.26	59.60
PROPCON	446	7.94	28.12	0.87	4.01	13.10	53.03
RESOURC	245	13.46	30.90	1.52	4.82	19.62	37.69
SERVICE	521	10.98	21.42	0.83	3.93	27.16	61.01
TECH	177	13.45	45.56	1.21	3.44	24.33	50.88
	2522	16.33	42.48	1.23	4.43	23.48	54.88

จากตารางที่ 3 แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น กำไรต่อหุ้น และราคาหลักทรัพย์ จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม พบว่า

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีค่าเฉลี่ยของทุกกลุ่มอุตสาหกรรม เท่ากับ 16.33 บาท (SD = 42.48) โดยกลุ่มที่มีค่าเฉลี่ยสูงสุด 3 ลำดับแรก คือ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) เท่ากับ 38.06 บาท (SD = 58.50) กลุ่มธุรกิจการเงิน (FINCIAL) เท่ากับ 28.03 บาท (SD = 52.36) กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) เท่ากับ 21.22 บาท (SD = 63.26) ตามลำดับ

กำไรต่อหุ้น มีค่าเฉลี่ยของทุกกลุ่มอุตสาหกรรม เท่ากับ 1.23 บาท (SD = 4.43) โดยกลุ่มที่มีค่าเฉลี่ยสูงสุด 3 ลำดับแรก คือ กลุ่มธุรกิจการเงิน (FINCIAL) เท่ากับ 2.54 บาท (SD = 4.84) กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) เท่ากับ 1.53 บาท (SD = 7.49) และ กลุ่มทรัพยากร (RESOURC) เท่ากับ 1.52 บาท (SD = 4.82)

ราคาหลักทรัพย์ ค่าเฉลี่ยของทุกกลุ่มอุตสาหกรรม เท่ากับ 23.48 บาท (SD = 54.88) โดยกลุ่มที่มีค่าเฉลี่ยสูงสุด 3 ลำดับแรก คือ กลุ่มธุรกิจการเงิน (FINCIAL) เท่ากับ 33.68 บาท (SD = 53.85) กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) เท่ากับ 31.44 บาท (SD = 69.64) และ กลุ่มบริการ (SERVICE) เท่ากับ 27.16 บาท (SD = 61.01) ตามลำดับ

ตารางที่ 4 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlations Coefficient)

Variable	BVPS	EPS	SP	Collinearity Statistics	
				Tolerance	VIF
BVPS	1			.701	1.427
EPS	.547**	1		.701	1.427
SP	.796**	.612**	1		

** ระดับนัยสำคัญ 0.01 (2-tailed)

จากตารางที่ 4 แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlations Coefficient) เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรก่อนนำไปวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่าตัวแปรอิสระทั้งสองตัวแปรมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ซึ่งเป็นตัวแปรตามที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 โดยมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.796 และกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.612 ในขณะที่ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระมีค่าไม่เกิน 0.80 ซึ่งแสดงว่าไม่มีปัญหาความสัมพันธ์ร่วมเชิงเส้น (Multicollinearity) (Bepari, 2015) สอดคล้องกับค่า Tolerance และค่า VIF ที่คำนวณได้ ซึ่งเป็นไปตามเกณฑ์ของ Hair et al. (2014) ที่ค่า Tolerance ต้องมีค่ามากกว่า 0.10 และค่า VIF ต้องมีค่าไม่เกิน 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระที่นำมาวิเคราะห์การถดถอยไม่มีปัญหาความสัมพันธ์ร่วมเชิงเส้น (Multicollinearity)

2. การทดสอบสมมติฐาน

H1: มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและกำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์ถดถอย (ตัวแปรอิสระ: มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและกำไรต่อหุ้น)

Variable	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	p-value
	B	Std. Error	Beta		
Constant	5.768	.667		8.653	.000**
BVPS	.850	.017	.658	48.729	.000**
EPS	3.117	.167	.252	18.628	.000**

(1) Dependent Variable: SP

(2) $R = .823$ $R^2 = .678$ Adjusted $R^2 = .678$

(3) ** ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์ถดถอย โดยกำหนดให้มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและกำไรต่อหุ้นเป็นตัวแปรอิสระในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ พบว่า ตัวแปรอิสระทั้งสองตัวแปรสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงตัวแปรตาม (ราคาหลักทรัพย์) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Adjusted R^2) ที่แสดงถึงความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์เท่ากับ 0.678 หรือได้ 67.80% ซึ่งค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 0.850

และกำไรต่อหุ้นมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ 3.117 ดังนั้น จึงสามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐาน (H1) ว่ามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอิทธิพลทางตรงของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตามจากค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน (Standardized Coefficients) จะพบว่า มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเป็นตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงในราคาหลักทรัพย์ได้สูงกว่ากำไรต่อหุ้นเมื่อกำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่นๆ คงที่

สำหรับสมการถดถอยที่ใช้มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและกำไรต่อหุ้นเป็นตัวแปรอิสระร่วมกันในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ คือ $SP = 5.768 + .850 BVPS + 3.117EPS$

H2: มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์ถดถอย (ตัวแปรอิสระ: มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น)

Variable	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	p-value
	B	Std. Error	Beta		
Constant	6.694	.709		9.442	.000**
BVPS	1.028	.016	.796	65.998	.000**

(1) Dependent Variable: SP

(2) $R = .796$ $R^2 = .633$ Adjusted $R^2 = .633$

(3) ** ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์ถดถอย โดยกำหนดให้มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเป็นตัวแปรอิสระในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ พบว่า สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Adjusted R^2) เท่ากับ 0.633 หรือได้ 63.30% ซึ่งค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย เท่ากับ 1.028 ดังนั้น จึงสามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐาน (H2) ว่ามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ ซึ่งจะได้สมการถดถอย คือ $SP = 6.694 + 1.028 BVPS$

H3: กำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์

ตารางที่ 7 ผลการวิเคราะห์ถดถอย (ตัวแปรอิสระ: กำไรต่อหุ้น)

Variable	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	p-value
	B	Std. Error	Beta		
Constant	14.175	.897		15.797	.000**
EPS	7.577	.195	.612	38.819	.000**

(1) Dependent Variable: SP

(2) $R = .612$ $R^2 = .374$ Adjusted $R^2 = .374$

(3) ** ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากตารางที่ 7 ผลการวิเคราะห์ถดถอย โดยกำหนดให้กำไรต่อหุ้นเป็นตัวแปรอิสระในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ พบว่า สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Adjusted R²) เท่ากับ 0.374 หรือได้ 37.40% ซึ่งค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย เท่ากับ 7.577 ดังนั้นจึงสามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐาน (H3) ว่ากำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ ซึ่งจะได้สมการถดถอย คือ $SP = 14.175 + 7.577 EPS$

3. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจส่วนเพิ่ม (Incremental Value Relevance)

ตารางที่ 8 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจส่วนเพิ่ม (Incremental Value Relevance)

	BVPS	EPS	Adj. R ²
Model 1	0.850**	3.117**	0.678
Model 2	1.028**		0.633
Model 3		7.577**	0.374
Incremental Value Relevance;			
(1) BVPS	0.304		
(2) EPS		0.045	
(3) Common		0.329	

** ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากตารางที่ 8 แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจส่วนเพิ่มรวม (Incremental Value Relevance Common) เท่ากับ 0.329 ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจส่วนเพิ่มของมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Incremental Value Relevance to BVPS) เท่ากับ 0.304 และค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจส่วนเพิ่มของกำไรต่อหุ้น (Incremental Value Relevance to EPS) เท่ากับ 0.045 ตามลำดับ ซึ่งแสดงถึงประสิทธิภาพของสมการที่ใช้มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและกำไรต่อหุ้นเป็นตัวแปรร่วมกันสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ดีที่สุด ในขณะที่เมื่อพิจารณาแต่ละตัวแปร พบว่ามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นมีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจส่วนเพิ่มกับราคาหลักทรัพย์มากกว่ากำไรต่อหุ้น

อภิปรายผล

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของข้อมูลทางการบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี 2560-2564 จำนวน 2,522 บริษัท-ปี (Firm-Year) โดยนำมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและกำไรต่อหุ้นมาศึกษาว่าเป็นตัวแปรที่มีความสัมพันธ์และสามารถใช้อธิบายการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์อันเป็นผลจากการตัดสินใจของผู้ลงทุนได้หรือไม่ จากการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ พบว่า ข้อมูลทางการบัญชีทั้งสองตัวแปรมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยในอดีตทั้งต่างประเทศ (Ball and Brown, 1968; Collins et al., 1997; Francis and Schier, 1999; Andriantomo and Yudianti, 2013) และในประเทศ (Phakdee and Srijunpetch, 2020; Samakhant, 2020) โดยมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเป็นตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงในราคาหลักทรัพย์มากกว่ากำไรต่อหุ้น

สำหรับการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจส่วนเพิ่ม (Incremental Value Relevance) พบว่าค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจส่วนเพิ่มของมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสูงกว่ากำไรต่อหุ้น ซึ่งสอดคล้องกับการวิเคราะห์ถดถอยโดยค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจส่วนเพิ่มร่วมมีค่าสูงสุด แสดงถึงประสิทธิภาพของสมการที่ใช้มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและกำไรต่อหุ้นเป็นตัวแปรร่วมกันสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ดีที่สุดสอดคล้องกับผลการวิจัยของ Andriantomo and Yudianti (2013); Francis and Schier (1999); และ Ahmadi and Bouri (2018) ที่พบว่าข้อมูลทางการเงินบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ โดยการใช้มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและกำไรต่อหุ้นร่วมกันสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ได้ ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความสำคัญของข้อมูลทางการเงินบัญชีที่ยังคงมีคุณค่าและเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของผู้ลงทุนได้ ไม่ว่าจะเกิดผลกระทบที่เกิดขึ้นจากสถานการณ์ใดๆ ก็ตาม

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะในการนำผลวิจัยไปใช้

จากผลการศึกษาวิจัยข้อค้นพบที่สำคัญว่า ข้อมูลทางการเงินบัญชีที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและกำไรต่อหุ้นมีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจลงทุน ซึ่งผู้ลงทุนสามารถใช้เป็นแนวทางประกอบการตัดสินใจได้แต่อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลอื่นๆ ใช้ประกอบการตัดสินใจด้วย โดยเฉพาะอย่างยิ่งข้อมูลเชิงคุณภาพต่างๆ เช่น ข้อมูลที่เปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงิน รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาต รายงานประจำปี การกำกับดูแลกิจการ เป็นต้น ตลอดจนหน่วยงานกำกับที่มีหน้าที่ในการกำกับดูแลการเปิดเผยข้อมูลต้องตระหนักถึงความสำคัญของคุณภาพข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะ สำหรับผู้เกี่ยวข้องกับการจัดทำรายงานทางการเงินต้องให้ความสำคัญต่อข้อมูลที่ต้องเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินและคุณลักษณะเชิงคุณภาพสอดคล้องตามกรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงิน เพื่อประโยชน์สูงสุดแก่ผู้มีส่วนได้เสียและผู้นำข้อมูลไปใช้

2. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

ข้อเสนอแนะเพื่อการศึกษาในอนาคต ควรพิจารณาแนวทางการศึกษาข้อมูลทางการเงินบัญชีในมุมมองอื่นๆ เพิ่มเติม เช่น รายการจากงบกระแสเงินสด อัตราส่วนทางการเงิน ข้อมูลเชิงคุณภาพอื่นๆ ว่ามีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ตลอดจนวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของข้อมูลเปรียบเทียบระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรมหรือช่วงเวลาที่สภาพแวดล้อมแตกต่างกัน

เอกสารอ้างอิง

- Acaranupong, K. (2017). Comparative Value Relevance of Earnings, Book Values and Cash Flows: Empirical Evidence from Listed Companies on SET100 in Thailand. *Journal of Accounting Profession*, 13(38), 95-114. (in Thai)
- Ahmadi, A., and Bouri, A. (2018). The Accounting Value Relevance of Earnings and Book Value: Tunisian Banks and Financial Institutions. *International Journal of Law and Management*, 60(2), 342-354.
- Andriantomo, F., and Yudianti, N. (2013). The value relevance of accounting information at Indonesia Stock Exchange. *The Proceedings of the 2013 IBEA, International Conference on Business, Economics, and Accounting*, 20-23 March 2013, Bangkok. (in Thai)

- Ball, R., and Brown, P. (1968). An empirical evaluation of accounting income numbers. *Journal of accounting research*, 6(2), 159-178.
- Beaver, W. H. (1968). The information content of annual earnings announcements. *Journal of Accounting Research*, 6, 67-92.
- Beaver, W. H. (2002). Perspectives on Recent Capital Market Research. *The Accounting Review*, 77(2), 453-474.
- Benyasriawat, P. (2011). Relevancy of Accounting Information and Decision Making. *Executive Journal*, 31(2), 10-14. (in Thai)
- Bepari, K., Rahman, S.F. and Taher Mollik, A. (2013). Value relevance of earnings and cash flows during the global financial crisis. *Review of Accounting and Finance*, 12(3), 226-251.
- Bepari, M. K. (2015). Relative and Incremental Value Relevance of Book Value and Earnings during: The Global Financial Crisis. *International Journal of Commerce and Management*, 25(4), 531-556.
- Buachoom, W. and Donpad, S. (2018). Association of earnings and book value with stock price of financial firms in The Stock Exchange of Thailand. *Journal of Accounting Profession*, 14(44), 55-67. (in Thai)
- Chantanaruman, C. (2020). *Value Relevance and Cost of Capital: Listed Companies in MAI and SET 100*. Thesis of the Degree of Doctor of Philosophy Program in Accountancy. Nonthaburi: Dhurakij Pundit University. (in Thai)
- Collins, D. W., Maydew, E. L., and Weiss, I. S. (1997). Changes in the value-relevance of earnings and book values over the past forty years. *Journal of Accounting and Economics*, 24(1), 39-67.
- Devalle, A. (2012). Value Relevance of Accounting Data and Financial Crisis in Europe: An Empirical Analysis. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 2(2), 201-217.
- Feltham, G. and Ohlson, J. (1995). Valuation and Clean Surplus Accounting for Operating and Financial Activities. *Contemporary Accounting Research*, 11(2), 689-731.
- Francis, J., and Schipper, K. (1999). Have Financial Statements Lost Their Relevance? *Journal of Accounting Research*, 37(2), 319-353.
- Graham, R., King, R., and Bailes, J. (2000). The value relevance of accounting information during a financial crisis: Thailand and the 1997 decline in the value of the baht. *Journal of International Financial Management and Accounting*, 11(2), 84-107.
- Hair, J.F., Black, W.C., Babin, B.J., Anderson, R.E. and Tatham, R.L. (2014). *Multivariate Data Analysis*. 7th rd. Upper Saddle River, NJ: Pearson Prentice Hall.
- Kothari, S. P. (2001). Capital markets research in accounting. *Journal of Accounting and Economics*, 31(1-3), 105-231.

- Ohlson, J. A. (1995). Earnings, book values, and dividends in equity valuation. *Contemporary accounting research*, 11(2), 661-687.
- Phakdee, A., and Srijunpetch S. (2020). The Value Relevance of Accounting Information in Financial Industry: 15-Year Perspective. *Journal of Business Administration the Association of Private Higher Education Institutions of Thailand*, 9(1), 196-214. (in Thai)
- Sakulkaew, S. (2010). *Investment and portfolio analysis*. Bangkok: Expernet. (in Thai)
- Samakhant, R., Petchchedchoo, P., Kumsuprom, S., and Nonthaleerak, P. (2020). Value Relevance of Book Value Per Share and Earnings Per Share at Fair Value on Investment Property for Thai Listed Firms in Real Estate and Construction Sector. *Suthiparithat Journal*, 34(111), 94-109. (in Thai)
- Samransuk, C. (2020). *Association of Earnings and Market Capitalization in The Stock Exchange of Thailand in the Property and Construction group*. Thesis of the Degree of Master of Accountancy Program in Innovative Business and Accountancy. Nonthaburi: Dhurakij Pundit University. (in Thai)
- Sincharoonsak, T. (2007). A Study of book value and earning in relation to stock prices of service industry group officially listed in the stock exchange of Thailand. *Research Journal Rajamangala University of Technology Thanyaburi*, 10(2), 70-78. (in Thai)
- Sumritpradit, P. (2002). *A study of factors influencing value-relevance of earnings and book value in the Stock Exchange of Thailand*. Thesis of the Degree of Doctor of Philosophy Program in Accountancy. Bangkok: Chulalongkorn University. (in Thai)