น.ส. ปนัดดา แก้วเณี 57502340

DPU
DHURAKIJ PUNDIT UNIVERSITY
PROGRESSIVE UNIVERSITY

PRN
เครือข่ายวิจัยประชาชื่น
Prachachuen Research Network

มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์ ร่วมกับ เครือข่ายวิจัยประชาชื่น
จัดประชุมวิชาการระดับชาติ ครั้งที่ 2 เรื่อง

การเรียนรู้ สู่อนาคต : ทางเลือก ที่หลากหลาย

วันศุกร์ที่ 26 มิถุนายน 2558

ณ ห้องประชุม สัจจา เกตุทัต 1 ชั้น 1
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

ตารางห้องนำเสนอผลงานวิชาการ

ประชุมวิชาการระดับชาติ ครั้งที่ 2 เรื่อง "การเรียนรู้สู่อนาคต : ทางเลือกที่หลากหลาย

วันศุกร์ที่ 26 มิถุนายน 2558

ห้องนำเสนอ อาคารสำนักอธิการบดี 2 ชั้น 3 ห้องประชุม 3-3

ผู้ดำเนินรายการ ดร.ศิริเดช คำสุพรหม

ผู้ช่วยดำเนินรายการ คุณศักดิ์สิทธิ์ คณะชาติ

ที่	เวลา	ลำดับ		สังกัด	ชื่อเรื่อง
1	13.20-13.40 น.	12	คุณประภาพรรณ ยะนา	มหาวิทยาลัยศรีปทุม	การประเมินประสิทธิภาพและประสิทธิผลของการตรวจสอบภายในของมหาวิทยาลัยราชภัฏในเขตภาคกลาง
2	13.40-14.00 น.	13	คุณสุจิตรา สัมพันธ์นิรันดร	มหาวิทยาลัยศรีปทุม	ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดอิสระความสามารถในการทำกำไรและการวัดสภาพหนี้สินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ในหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3	14.00-14.20 น.	14	คุณปนัดดา แก้วมณี	มหาวิทยาลัยศรีปทุม	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา บริษัทที่ถูกประเมินในระดับดีเยี่ยมและระดับดี จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
4	14.20-14.40 น.	15	คุณณิชานันท์ แอดสกุล	มหาวิทยาลัยศรีปทุม	ตัววัดผลการดำเนินงานที่มีอิทธิพลต่อมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐกิจ และมูลค่าเพิ่มทางการตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
5	14.40-15.00 น.	16	คุณศิริวรรณ แก้วศรี	มหาวิทยาลัยศรีปทุม	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ศึกษากรณีหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์
6	15.00-15.20 น.	17	คุณพัชรี บัวเผื่อน	มหาวิทยาลัยศรีปทุม	ความสัมพันธ์ของโครงสร้างเงินทุนและขนาดกิจการที่มีผลต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

28. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกรณีศึกษาหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง 405

29. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร 417

30. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ 429

31. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยศึกษากรณีหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ 444

32. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกรณีศึกษา บริษัทที่ถูกประเมินในระดับดีเยี่ยมและระดับดีจากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย 457

33. จรรยาบรรณวิชาชีพต่อการจัดทำบัญชีและนำเสนองบการเงินของบริษัทที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของผู้ทำบัญชีที่ปฏิบัติงานในสำนักงานบัญชีในเขตกรุงเทพมหานคร 467

34. ตัววัดผลการดำเนินงานที่มีอิทธิพลต่อมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐกิจและมูลค่าเพิ่มทางการตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ 481

35. ถอดบทเรียนการบัญชีภาคปฏิบัติสู่ธุรกิจชุมชน 494

36. ทัศนคติของนักเรียนชั้นมัธยมศึกษาตอนปลายที่มีต่อโรงเรียนกวดวิชา 510

37. แนวทางในการธำรงรักษาพนักงาน:กรณีศึกษา บริษัท เอบีซี จำกัด 520

38. แนวทางในการประกอบธุรกิจนำเที่ยวไปยังประเทศสิงคโปร์ 532

39. แนวโน้มการเปิดธุรกิจร้านกาแฟที่สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว 544

40. ประสิทธิภาพของระบบการขนส่งทางรางของท่าเรือแหลมฉบังจังหวัดชลบุรี 559

41. ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อพฤติกรรมการเลือกเปิดรับสารจากสื่อใหม่ของประชาชนในเขตพื้นที่อำเภอเมืองปทุมธานีจังหวัดปทุมธานี 571

42. ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจซื้อเสื้อผ้ามือสองของประชาชนในเขตดอนเมือง 582

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา บริษัทที่ถูกประเมินในระดับดีเยี่ยมและระดับดี จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

RELATION BETWEEN FINANCIAL RATIO AND RETURN ON EQUITY IN STOCK EXCHANGE OF THAILAND CASE STUDIES WERE EVALUATED WITH THE EXCELLENT AND GOOD COMPANY OF INVESTORS ASSOCIATION THAILAND

ปนัดดา แก้วมณี

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 7 ค่า คืออัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV RATIO), อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E RATIO),อัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น(P/S RATIO), อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DIVIDENT YIELD) กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นและอัตรากำไรสุทธิในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่างคือ บริษัทที่ถูกประเมินในระดับ ดีเยี่ยม จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ซึ่งมีทั้งหมดจำนวน 74 บริษัท และบริษัทที่ถูกประเมินในระดับ ดี จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ซึ่งมีทั้งหมดจำนวน 41 บริษัท

คำสำคัญ: อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี, อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น, อัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น, อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น,อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น

Abstract

His research aims To study the relationship between the relationship between financial ratios for the 7 value is the ratio of price to book value (P / BV RATIO), the ratio of price to earnings ratio (P / E RATIO), the ratio of price to sales per share (in. P / S RATIO), adjusted earnings per share (EPS) and the rate of dividend per share (DIVIDENT YIELD) on the rate of return on equity and net profit in the stock market. The samples The company was rated excellent by the Federation of Thailand. There are a total of 74 companies and corporations that were evaluated with the good of the Federation of Thailand. There are 41 companies

Keyword: P/BV RATIO, P/E RATIO, P/S RATIO, EPS, DIVIDENT YIELD

บทนำ

เป้าหมายการลงทุนถือเป็นหัวใจสำคัญในการลงทุนให้ประสบความสำเร็จ เพราะเป้าหมายที่ชัดเจนจะช่วยให้เรากำหนดแนวทางการลงทุนได้ง่ายขึ้น ยิ่งปัจจุบันทางเลือกในการลงทุนมีมากมาย การลงทุนแบบไร้ทิศทาง ลงทุนตามข่าวสาร ตามกระแสอาจทำให้พลาดโอกาสดีๆ ที่เหมาะกับตัวเราไปอย่างน่าเสียดาย เมื่อมีปัจจัยหรือเหตุการณ์ใดที่อาจส่งผลกระทบต่อการลงทุนเกิดขึ้น ก็เกิดความกังวล หวาดวิตก กลัวความเสียหายจะเกิดขึ้นกับการลงทุน ทำให้เกิดความกดดันและความเครียด ซึ่งไม่เป็นผลดีต่อการลงทุนโดยรวมและต่อสุขภาพจิตของตนเอง ตรงกันข้าม หากเราพิจารณาการลงทุนอย่างรอบคอบ มีความอดทน เราก็จะพบว่าความผันผวนของตลาดในระยะสั้นจะไม่ส่งกระทบต่อพอร์ตการลงทุนของเรามากนัก

สำหรับผู้ที่มีเงินออมและต้องการจะบริหารเงินออมของตนให้เกิดประโยชน์นั้น นอกเหนือจากการฝากเงินไว้กับธนาคารพาณิชย์หรือสถาบันการเงินต่างๆ เพื่อรับผลตอบแทนในรูปของดอกเบี้ยเงินฝากแล้ว ยังมีทางเลือกอื่นๆสำหรับการบริหารเงินออมและการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพได้อีกหลายวิธี การลงทุนในตลาดหุ้นก็นับเป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่น่าสนใจ ซึ่งผู้มีเงินออมมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน ในอัตราที่สูงกว่าและหลากหลายรูปแบบกว่า เมื่อเปรียบเทียบกับการฝากเงินในธนาคาร โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ในสถานการณ์ที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดต่ำลงอย่างมากอย่างในปัจจุบัน จึงไม่เป็นสิ่งจูงใจในต่อการฝากเงิน สำหรับผู้ที่มีเงินออมเหลืออยู่แล้วนั้น จะถือเงินไว้เฉยๆ โดยไม่บริหารการเงินการลงทุนอะไรเลยก็คงจะไม่เหมาะนัก ดังนั้นจึงควรพิจารณาหาช่องทางการลงทุนอื่นๆ เพื่อเพิ่มพูนผลตอบแทนจากเงินออมของตนจะดีกว่า

ดังนั้น การลงทุนในตลาดหุ้น จึงเป็นอีกทางเลือกหนึ่งที่เหมาะอย่างยิ่งสำหรับผู้มีเงินออม โดยเฉพาะผู้ที่ต้องการความหลากหลายในการลงทุน ทั้งประเภทของสินค้าที่จะลงทุน ผลตอบแทนจากการลงทุน เพราะในตลาดหุ้น มีสินค้าหรือตราสารการลงทุนหลายประเภท ซึ่งออกโดย บริษัทที่ประกอบธุรกิจในหลายประเภทอุตสาหกรรม สำหรับให้เลือกลงทุนได้ตามความต้องการ ทั้งนี้ การเข้ามาลงทุน และถือหุ้นในกิจกิจการใดๆก็ตามในตลาดหลักทรัพย์ จะเกิดผลประโยชน์หลายประการ ทั้งต่อตนเอง และต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวม เพราะเราจะได้มีโอกาสเข้าไปมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการต่างๆที่มีศักยภาพ หรือธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโตที่ดี และมีโอกาสได้รับผลตอบแทนทางการเงินจากการลงทุนในรูปแบบต่างๆ เช่น ได้รับเงินปันผล สิทธิในการจองซื้อหุ้นออกใหม่ หรือ กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นต้น นอกจากนี้ การลงทุนในตลาดหุ้นยังถือได้ว่ามีบทบาทในการร่วมเป็นส่วนหนึ่งที่จะสนับสนุนการพัฒนาตลาดทุนและระบบเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศอีกด้วย แต่อย่างไรก็ตาม การลงทุนย่อมมีความเสี่ยงตามมาด้วยเสมอ ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและวิเคราะห์ต่างๆที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนอย่างละเอียด จะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถบริหารความเสี่ยงจากการลงทุนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม และสามารถได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในระดับที่น่าพึงพอใจตามที่คาดหวังได้ ในสภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน การเลือกลงทุนในหลักทรัพย์เป็นสิ่งสำคัญ เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่

คุ้มค่าและเพียงพอต่อความต้องการ และในส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นบุคคลที่มีความสำคัญยิ่งต่อบริษัทจดทะเบียน กล่าวคือเป็นเจ้าของเงินทุนที่ใส่เข้ามาในบริษัท เพื่อให้บริษัทนำไปใช้เป็นเงินทุนในการหล่อเลี้ยงและขยายกิจการให้เติบโต ก้าวหน้าต่อไป แต่เนื่องจากผู้ถือหุ้นไม่มีโอกาสได้เข้ามาร่วมบริหารงานบริษัทอย่างใกล้ชิด ดังนั้น บริษัทต้องมีการจัดประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี (Annual General Meeting "AGM") ขึ้นปีละ 1 ครั้ง เพื่อที่จะให้ผู้ถือหุ้นได้เข้ามามีส่วนร่วมในการติดตามดูแลเงินทุนของตนเองที่ใส่เข้าไปในบริษัท

การที่บริษัทจดทะเบียนให้ความสำคัญกับ AGM สัญญาณที่ บ่งบอกว่าบริษัทจดทะเบียนนั้นคำนึงถึงสิทธิของผู้ถือหุ้นและการปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกันมาก น้อยแค่ไหน ซึ่งเรื่องดังกล่าวเป็นองค์ประกอบสำคัญของการมีบรรษัทภิบาลที่ดี การที่จะ ส่งเสริมให้เกิด AGM ที่ดีได้นั้น จะต้องมีแรงผลักดันจากทั้งสองฝ่ายคือ ทั้งฝ่ายบริษัท และฝ่ายผู้ถือหุ้น ที่เล็งความสำคัญในเรื่องนี้ร่วมกัน ฝ่ายบริษัทควรใช้โอกาสจาก AGM เพื่อประโยชน์ในการสื่อสารกับผู้ถือหุ้นจำนวนมาก ๆ ได้พร้อมกันในคราวเดียวในลักษณะสื่อสารแบบสองทาง (two-way communication) โดยให้ผู้ถือหุ้น ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับติดตามการดำเนินงานของฝ่ายบริหาร รวมทั้งมีส่วนร่วมตัดสินใจในเรื่องที่สำคัญของบริษัท เช่น แผนการดำเนินธุรกิจของบริษัท การเลือกตั้งกรรมการและการจ่ายเงินปันผล และฝ่ายผู้ถือหุ้นเอง ก็ต้องเข้ามามีบทบาทใน AGM อย่างจริงจังด้วย โดยเข้าร่วมประชุมและใช้สิทธิออกเสียงเพื่อรักษาผลประโยชน์ของตน ทั้งนี้ ในการจัด AGM ฝ่ายบริษัท ควรคำนึงถึงการอำนวยความสะดวกให้ฝ่ายผู้ถือหุ้นในการเข้าร่วมประชุม หรือมอบฉันทะให้ผู้อื่นหากไม่สามารถเข้าร่วมประชุมด้วยตนเองได้ รวมทั้งการเผยแพร่ข้อมูลให้ผู้ถือหุ้นได้รับทราบล่วงหน้า เพื่อให้มีเวลาเพียงพอในการศึกษาข้อมูลในหนังสือนัดประชุมก่อนการใช้สิทธิ ออกเสียง หรือรวบรวมคะแนนเสียงจากผู้ถือหุ้นรายอื่น

ผู้วิจัยจึงสนใจที่จะศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 6 ค่า คืออัตราส่วนรวคาต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV RATIO), อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E RATIO),อัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น(P/S RATIO), อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DIVIDENT YIELD) กับอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญและอัตรากำไรสุทธิในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญทั้ง 7 ค่าเป็นอัตราส่วนที่ได้รับผลกระทบโดยตรงต่อราคาหลักทรัพย์ล่าสุดและช่วยในการหามูลค่าที่เหมาะสมของหุ้นแต่ละตัว เนื่องด้วยอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 7 ค่า มีส่วนประกอบของราคาตลาดและกำไรสุทธิ กรณีบริษัทที่ถูกประเมินในระดับดีเยี่ยมและระดับดี จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย และเพื่อความชัดเจนอย่างเห็นได้ชัด ผู้วิจัยจึงมีการศึกษาความสัมพันธ์และมีการเปรียบเทียบระหว่าง บริษัทที่ถูกประเมินในระดับดีกับบริษัทที่ถูกประเมินในระดับดีเยี่ยม ว่ามีความแตกต่างกันอย่างไร

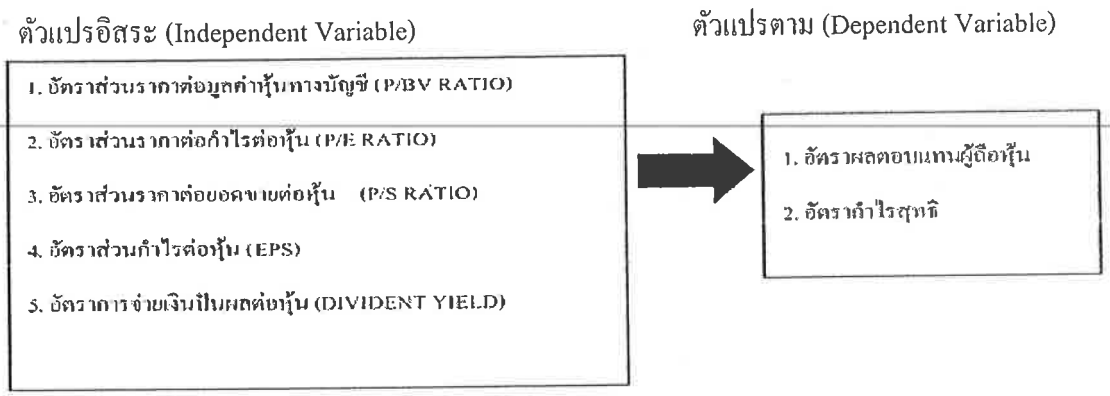
การวิจัยในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์ดังต่อไปนี้

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV RATIO), อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E RATIO),อัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น หรือ (P/S RATIO),

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DIVIDENT YIELD) กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นและอัตรากำไรสุทธิในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. เพื่อเป็นข้อมูลให้กับผู้ที่ต้องการจะลงทุนให้ได้ใช้ประโยชน์ในการตัดสินสินที่จะเลือกลงทุนในหุ้น

กรอบแนวความคิดในการวิจัย



ทฤษฎีในการวิจัย

ความสำคัญของ AGM

ผู้ถือหุ้น เป็นบุคคลที่มีความสำคัญยิ่งต่อบริษัทจดทะเบียน กล่าวคือเป็นเจ้าของเงินทุนที่ใส่เข้ามาในบริษัท เพื่อให้บริษัทนำไปใช้เป็นเงินทุนในการหล่อเลี้ยงและขยายกิจการให้เติบโต ก้าวหน้าต่อไป แต่เนื่องจากผู้ถือหุ้นไม่มีโอกาสได้เข้ามาร่วมบริหารงานบริษัทอย่างใกล้ชิด ดังนั้น กฎหมายจึงกำหนดให้บริษัทต้องมีการจัดประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี (Annual General Meeting "AGM") ขึ้นปีละ 1 ครั้ง เพื่อที่จะให้ผู้ถือหุ้นได้เข้ามามีส่วนร่วมในการติดตามดูแลเงินทุนของตนเองที่ใส่เข้าไปในบริษัท การที่บริษัทจดทะเบียนให้ความสำคัญกับ AGM มากน้อยเพียงใด จึงเป็นสัญญาณที่ บ่งบอกว่าบริษัทจดทะเบียนนั้น คำนึงถึงสิทธิของผู้ถือหุ้นและการปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกันมาก น้อยแค่ไหน ซึ่งเรื่องดังกล่าวเป็นองค์ประกอบสำคัญของการมีบรรษัทภิบาลที่ดี ทั้งนี้ กลไกที่จะ ส่งเสริมให้เกิด AGM ที่ดีได้นั้น จะต้องมีแรงผลักดันจากทั้งสองฝ่ายคือ ทั้งฝ่ายบริษัท และฝ่ายผู้ถือหุ้น ที่เล็งความสำคัญในเรื่องนี้ร่วมกันโดย ฝ่ายบริษัทควรใช้โอกาสจาก AGM เพื่อประโยชน์ในการสื่อสารกับผู้ถือหุ้นจำนวนมาก ๆ ได้พร้อมกันในคราวเดียวในลักษณะสื่อสารแบบสองทาง (two-way communication) โดยให้ผู้ถือหุ้น ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับติดตามการดำเนินงานของฝ่ายบริหาร รวมทั้งมีส่วนร่วมตัดสินใจในเรื่องที่สำคัญของบริษัท เช่น แผนการดำเนินธุรกิจของบริษัท การเลือกตั้งกรรมการและการจ่ายเงินปันผล เป็นต้น และฝ่ายผู้ถือหุ้นเอง ก็ต้องเข้ามามีบทบาทใน AGMอย่างจริงจังด้วย โดยเข้าร่วมประชุมและใช้สิทธิออกเสียงเพื่อรักษาผลประโยชน์ของตน ทั้งนี้ ในการจัด AGM ฝ่ายบริษัท ควรคำนึงถึงการอำนวยความสะดวกให้ฝ่ายผู้ถือหุ้นในการเข้าร่วมประชุม หรือมอบฉันทะให้ผู้อื่นหากไม่สามารถเข้าร่วมประชุมด้วยตนเองได้ รวมทั้งการเผยแพร่ข้อมูลให้ผู้ถือหุ้นได้รับทราบล่วงหน้า เพื่อให้มีเวลา

เพียงพอในการศึกษาข้อมูลในหนังสือนัดประชุมก่อนการใช้สิทธิ ออกเสียง หรือรวบรวมคะแนนเสียงจากผู้ถือหุ้นรายอื่น

ทบทวนวรรณกรรม

ชาญณรงค์ ชัยพัฒน์(2549) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง SET Index กับ SET 50 Index และใช้เป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์หรือพยากรณ์แนวโน้วของ SET 50 Index Futures ได้สรุปความสัมพันธ์ระหว่าง SET Index และ SET 50 Index ไว้ว่าเมื่อใช้สถิติ "สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียรสัน" ในการทดสอบ ผลการทดสอบปรากฏว่าตัวแปร SET Index และ SET 50 Index มีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกันสูงมากอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 โดยมี "ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียรสัน" เท่ากับ 0.991 หมายความว่า ตัวแปร SET Index และ SET 50 Index มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันสูงมาก กล่าวคือ ถ้า SET Index เพิ่มขึ้น SET 50 Index เพิ่มขึ้นด้วย หรือ ถ้า SET Index ลดลง SET 50 Index ลดลงด้วย

แก้วมณี อุทิรัมย์ (2556) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับผลตอบแทนที่คาดหมายของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี จากข้อมูลรายปีช่วงปี พ.ศ. 2553 – 2555 โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินจำนวน 20 อัตราส่วน สถิติที่ใช้ในการวิจัยประกอบด้วย สถิติเชิงพรรณนา (Description statistics) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น และสถิติเชิงอนุมาน ผลจากการวิจัยสรุปว่าผลตอบแทนที่คาดหมาย (HPR) กับอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 20 อัตราส่วน มีความสัมพันธ์ทั้งทางลบและทางบวกกับอัตราแผลตอบแทนจากการลงทุน (HPR) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และไม่มีนัยสำคัญทางสถิต

นันทนา สุนทรบุรุษ (2545) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากข้อมูลรายไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2545 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี 2543 โดยอัตราส่วนที่นำมาพิจารณาได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และราคาตลาดของหุ้น ณ วันที่ประกาศผลการดำเนินงาน โดยวิเคราะห์สหสัมพันธ์อย่างง่าย และสหสัมพันธ์เชิงพหุคูณ ในการหาตัวแปร พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหุ้นมีเพียง 2 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น สำหรับอัตราส่วนทางการเงินตัวอื่นไม่พบว่ามีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลง

Aydogan and Gursoy (2000) ศึกษาอัตราส่วนราคาตลาดต่ากำไรสุทธิและอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ว่าสามารถใช้เป็นตัวพยากรณ์อัตราผลตอบแทนใน Emerging Equity Markets ได้หรือไม่ โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยของประเทศใน Emerging Equity Markets ทั้งหมด 19 ประเทศ มาทำการศึกษาเป็นราย 3 เดือน 6 เดือนและ 12 เดือน ตั้งแต่ปี ค.ศ. 1986 ถึงปี ค.ศ. 1999 ในการศึกษาใช้วิธีวิเคราะห์สมการถดถอยและใช้อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อราคาตลาดเป็นตัวแทนอัตราส่วน

ราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ โดยทำการศึกษาแยกออกเป็น 2ส่วนหลักๆคือ ศึกษาแยกเฉพาะตลาด และศึกษาทุกตลาดรวมกันพบว่า 1. ในกรณีศึกษาแยกเป็นรายตลาดนั้น อัตราส่วนทั้ง 2 ตัวไม่สามารถใช้พยากรณ์อัตราผลตอบแทนได้อย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 2. ในกรณีที่ศึกษาทุกตลาดรวมกัน พบว่าทั้งอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิและอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีนั้นสามารถใช้พยากรณ์อัตราผลตอบแทนได้ในระยะยาวแต่ไม่สามารถใช้พยากรณ์ได้ในระยะสั้น นอกจากนี้ยังมีการจัดกลุ่มข้อมูลโดยเรียงตามลำดับ E/P จากมากไปน้อย หรือ P/B จากน้อยไปมาก เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนดังกล่าวกับผลตอบแทน พบว่าผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำลงเมื่อ E/P น้อยลง หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งก็คือหากมีการลงทุนในตลาดที่มี E/P สูงก็ได้รับผลตอบแทนที่ดีกว่าลงทุนในตลาดที่มี E/P ต่ำ

Jittrayu Sakulmeerit(2543) ศึกษาเรื่อง Impacts of Impairment of Assets to Financial Statements and Financial ratio to Property Development Industry in Thailand ในการศึกษาครั้งนี้เพื่อทราบผลกระทบของการด้อยค่าของสินทรัพย์ ซึ่งจากการศึกษามีผลกระทบทั้งกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ รวมทั้งมูลค่าของสินทรัพย์ถาวรที่ลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญหลังจากที่มีการคิดด้อยค่าของสินทรัพย์ อย่างไรก็ตามมีข้อจำกัดระหว่างสมมติฐานทางทฤษฎีและข้อเท็จจริงที่ค้นพบจากการทำวิจัยเรื่องนี้ เพราะฉะนั้นผลกระทบของการด้อยค่าของสินทรัพย์ต่ออัตราส่วนทางการเงินก็ไม่ชัดเจนแน่นอน จากการเปรียบเทียบกลุ่มบริษัทที่เกิดการด้อยค่าของสินทรัพย์และไม่เกิดการด้อยค่าของสินทรัพย์ พบว่ากลุ่มบริษัทที่เกิดการด้อยค่าของสินทรัพย์แย่กว่ากลุ่มบริษัทที่ไม่เกิดการด้อยค่าของสินทรัพย์ ถึงแม้ว่าอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรจะไม่มีความแตกต่างกันมาก แต่อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะยาวและหนี้สินระยะสั้นของกลุ่มบริษัทที่ไม่เกิดการด้อยค่าของสินทรัพย์จะดีกว่ากลุ่มบริษัทที่เกิดการด้อยค่าของสินทรัพย์

โจนาธาน ลีเวลเลน (Jonathan Lewellen.2002) ได้ทำการศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน 3 ตัว คือ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Divident Yield) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อราคาตลาด (E/P Ratio) และอัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อราคาตลาด (Book to Market Ratio) ว่าสามารถใช้ในการพยากรณ์อัตราผลตอบแทนใน NYSE ได้หรือไม่ ซึ่งการศึกษาใช้วิธีวิเคราะห์สมการถดถอยของข้อมูลรายเดือนโดยระยะเวลาในการศึกษาอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม ค.ศ. 1963 ถึงปีค.ศ. 2000 โดยในการศึกษานั้นจะแยกศึกษาเป็นอัตราส่วนแต่ละตัวไป กล่าวคือการศึกษาจะแยกออกเป็น 3 ส่วน คือ 1. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลและอัตราผลตอบแทนในอนาคต 2. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อราคาตลาดและอัตราผลตอบแทนในอนาคต 3. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อราคาตลาดและอัตราผลตอบแทนในอนาคต พบว่าอัตราส่วนนี้สามารถใช้ในการพยากรณ์ผลตอบแทนในการลงทุนใน NYSE ได้แม้ว่าจะมีการ

เปลี่ยนแปลงราคาอย่างรวดเร็วในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา นอกจากนั้นยังพบว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสามารถใช้พยากรณ์ได้ดีที่สุด

วิธีการศึกษา

การศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นและอัตรากำไรสุทธิในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา บริษัทที่ถูกประเมินในระดับดีเยี่ยมและระดับดี จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

การศึกษาครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Research) เพื่อวิเคราะห์ผลตอบแทนของการลงทุน โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) รายปีตั้งแต่ ปี 2553 ถึง ปี 2557 รวม 5 ปี เป็นตัวแทนในการศึกษา รวมทั้งศึกษาข้อมูลจากเอกสาร (Documenta research) ต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ หนังสือวิชาการ เอกสาร วารสาร รายงานการวิจัย และสิ่งพิมพ์ที่เกี่ยวข้องเพื่อนำมาใช้อ้างอิงประกอบการศึกษา

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทที่ถูกประเมินในระดับ ดีเยี่ยม จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ซึ่งมีทั้งหมดจำนวน 74 บริษัท และบริษัทที่ถูกประเมินในระดับ ดี จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ซึ่งมีทั้งหมดจำนวน 41 บริษัท

บรรณานุกรม

สารนิพนธ์

กิตติชัย อัศวินชัยโชติ. 2546. การศึกษาแบบจำลองประเมินสถานะผลตอบแทนของหลักทรัพย์และความคาดหวังในผลตอบแทนจากอัตราส่วน P/B และ P/E. สารนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

ทรรศนีย์ สุภาวเวช. 2545. ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนราคาต่อผลตอบแทนของหุ้นและอัตราส่วนเงินปันผลต่อราคาหุ้นที่มีผลต่อราคาหุ้นในเวลาต่อมา. สารนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

นภดล วิมลธรรมวัฒน์. 2546. กลยุทธ์การเลือกหลักทรัพย์ลงทุนโดยพิจารณาจากอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตามบัญชี. สารนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

นพรัตน์ ติวะวงศ์. 2545. ความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญ กรณีศึกษาประเทศไทย. สารนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

สร้อยสุดา เรืององอาจ. 2551. การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนโดยอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นราคาต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ราคาต่อกระแสเงินสดต่อหุ้น และราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

วิทยานิพนธ์

เนาวรัตน์ สุภาพ. 2542. การวิเคราะห์ปัจจัยบ่งชี้อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

บุญชัย เกียรติธนาวิทย์. 2534. ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิผลต่อราคาหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์และบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ยงยุทธ อธิชนากร. 2542. การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจสื่อสารโดยวิธีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษมบัณฑิต.Aydogan and Gursoy 2000 ศึกษาอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิและอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี

แหล่งสารสนเทศบนอินเตอร์เน็ต

ปกรณ์ ลิ้มโยธิน. 2552. การลงทุนและการเก็งกำไร. (Online) Available: http://www.hu.ac.th/academic/article/Economic/pagon.htm (2552 , 29 เมษายน)

สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์. 2551. แนวคิดการบริหารการลงทุนและการวางแผนทางการเงิน (Online) Available : http://elearning1.set.or.th/tsi/tsi5004/tsi5.pdf (2552 , 20 มีนาคม)

บทความในวารสาร

เพชรี ขุมทรัพย์. 2524. หลักการลงทุน. กรุงเทพมหานคร : โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

มอบเกียรติบัตรฉบับนี้เพื่อแสดงว่า

คุณปนัดดา แก้วมณี

ได้นำเสนอผลงานวิชาการ

เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา บริษัทที่ถูกประเมินในระดับดีเยี่ยมและระดับดี จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

ในการประชุมวิชาการระดับชาติ ครั้งที่ 2 การเรียนรู้สู่อนาคต : ทางเลือกที่หลากหลาย

ในวันศุกร์ที่ 26 มิถุนายน 2558

ขอให้มีความสุข ความเจริญตลอดไป

(ศาสตราจารย์ ดร.ไพฑูรย์ สินลารัตน์)
รองอธิการบดีฝ่ายวิจัย