

มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต ร่วมกับ เครือข่ายวิจัยประจักษ์
จัดประชุมวิชาการระดับชาติ ครั้งที่ 2 เรื่อง

การเรียนรู้

สู่อนาคต :

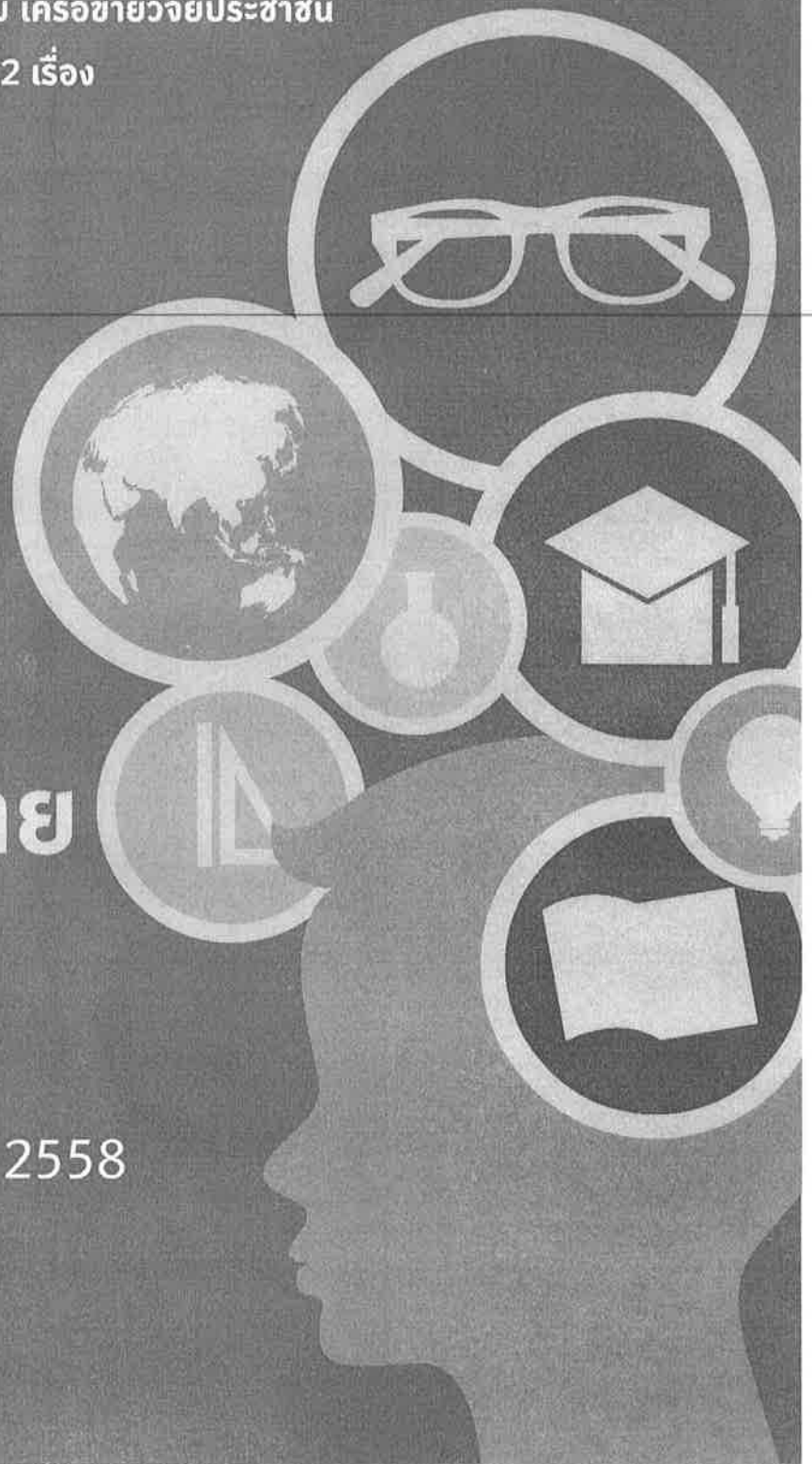
ทางเลือก

ที่หลากหลาย

วันศุกร์ที่ 26 มิถุนายน 2558

ณ ห้องประชุม สัจจา เทตฤต 1 ชั้น 1

มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต



28. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกรณีศึกษาหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง 405
29. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร 417
30. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ 429
-
31. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยศึกษากรณีหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ 444
32. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกรณีศึกษา บริษัทที่ถูกประเมินในระดับดีเยี่ยมและระดับดีจากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย 457
33. จรรยาบรรณวิชาชีพต่อการจัดทำบัญชีและนำเสนองบการเงินของบริษัทที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของผู้ทำบัญชีที่ปฏิบัติงานในสำนักงานบัญชีในเขตกรุงเทพมหานคร 467
34. ตัววัดผลการดำเนินงานที่มีอิทธิพลต่อมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐกิจและมูลค่าเพิ่มทางการตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ 481
35. ถอดบทเรียนการบัญชีภาคปฏิบัติสู่ธุรกิจชุมชน 494
36. ทักษะคตินักเรียนชั้นมัธยมศึกษาตอนปลายที่มีต่อโรงเรียนกวดวิชา 510
37. แนวทางการธำรงรักษาพนักงาน:กรณีศึกษา บริษัท เอบีซี จำกัด 520
38. แนวทางการประกอบธุรกิจนำเข้าเที่ยวไปยังประเทศสิงคโปร์ 532
39. แนวโน้มการเปิดธุรกิจร้านอาหารที่สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว 544
40. ประสิทธิภาพของระบบการขนส่งทางรางของท่าเรือแหลมฉบังจังหวัดชลบุรี 559
41. ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อพฤติกรรมการเลือกเปิดรับสารจากสื่อใหม่ของประชาชนในเขตพื้นที่อำเภอเมืองปทุมธานีจังหวัดปทุมธานี 571
42. ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจซื้อเสื้อผ้ามือสองของประชาชนในเขตคอนเมือง 582

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทน
จากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง

THE RELATIONSHIP BETWEEN PROFITABILITY RATIO AND RETURN ON
INVESTMENT SECURITIES IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND
: A GROUP CONSTRUCTION SERVICES

สายสุนีย์ ตาสา

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกรณีศึกษาหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินในการวิเคราะห์ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยทำการเลือกแบบเฉพาะเจาะจง ในหมวดบริการรับเหมาก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีรอบระยะเวลาบัญชีระหว่างวันที่ 1 มกราคม ถึงวันที่ 31 ธันวาคม และมีการส่งงบการเงินครบทุกปีในช่วงปี 2553 – 2557 จำนวน 16 บริษัท โดยนำมาทดสอบสมมติฐานด้วยการวิเคราะห์การถดถอยอย่างง่าย (Simple Regression Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ผลการศึกษา พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ส่วนอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

คำสำคัญ: อัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไร ผลตอบแทนจากการลงทุน

บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นสถาบันการเงินที่ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ และเป็นกลไกหรือตัวกลางในการระดมเงินออม ทำให้การออมและการลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ผู้มีเงินออมมีแรงจูงใจและมีทางเลือกในการออมและการลงทุนเพิ่มมากขึ้นและเป็นอีกทางเลือกหนึ่งในการระดมทุนของธุรกิจต่างๆ นอกเหนือจากการกู้เงินจากสถาบันการเงินโดยทั่วไป ทำให้กิจการสามารถระดมเงินทุนระยะยาวเพื่อใช้ในการลงทุนและดำเนินธุรกิจได้ตามที่ต้องการโดยไม่ต้องมีภาระจากดอกเบี้ยเงินกู้และสัดส่วนหนี้ที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น

วัตถุประสงค์หลักของผู้ลงทุน คือต้องการอัตราผลตอบแทนที่สูง ณ ระดับความเสี่ยงหนึ่ง ผลตอบแทนจึงเป็นแรงจูงใจที่สำคัญในกระบวนการลงทุน ผู้ลงทุนใช้ระดับอัตราผลตอบแทนที่ประเมิน มาได้ (ควบคู่กับความเสี่ยงหนึ่ง) ของทางเลือกการลงทุนต่างๆ นำมาเปรียบเทียบกับและเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ (ภายใต้ระดับความเสี่ยงหนึ่ง) นอกจากนั้นประวัติ อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์หรือของกองทุนรวมต่างๆ ยังเป็นเครื่องมือชี้ผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์หรือผู้บริหารกองทุนนั้นๆ การเข้าใจแนวคิดการวัดผลตอบแทนจากการลงทุนจึงเป็นประเด็นที่สำคัญในการวิเคราะห์หลักทรัพย์เพื่อการลงทุน (สุพจน์ สกุลแก้ว, 2553)

การศึกษาข้อมูลเกี่ยวหลักทรัพย์ที่จะลงทุนเป็นสิ่งจำเป็นและสำคัญสำหรับนักลงทุนที่จะตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่บริษัทต่างๆเสนอขาย นักลงทุนจะต้องทำการศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทอย่างละเอียดถี่ถ้วน เพราะการตัดสินใจลงทุนในแต่ละครั้งล้วนมีความเสี่ยงที่นักลงทุนจะประสบกับภาวะขาดทุน นักลงทุนจึงควรเพิ่มความระมัดระวังในการตัดสินใจลงทุนมากยิ่งขึ้น เพื่อให้ได้มาซึ่งผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุน และสิ่งสำคัญที่นักลงทุนควรให้ความสนใจศึกษาคือข้อมูลจากรายงานทางการเงินของบริษัท ซึ่งจะเป็นข้อมูลที่สามารนำมาประกอบการตัดสินใจ เนื่องจากมีข้อมูลเกี่ยวกับฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และการเปลี่ยนแปลงฐานะทางการเงินของกิจการ รวมถึงข้อมูลเพิ่มเติมอื่นๆที่แสดงไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน และควรมองถึงอัตราส่วนทางการเงิน โดยนำอัตราส่วนทางการเงินต่างๆจาก งบการเงินมาวิเคราะห์ เพื่อดูถึงสภาพคล่องและความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทและใช้เป็นเครื่องมือในการประเมินผลการดำเนินงาน ความมั่นคงของบริษัทที่จะเข้ามาลงทุน

ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์มีหลายรูปแบบด้วยกัน เช่น กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (capital gain) เงินปันผล (dividend) สิทธิในการจองซื้อหุ้นออกใหม่ (rights offering) โดยหลักการแล้ว นักลงทุนจะได้รับผลตอบแทนเพิ่มขึ้นหากบริษัทมีผลประกอบการที่ดี และหุ้นมีราคาเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ปัจจัยภายในและภายนอกจะมีผลต่อความผันผวนของราคาหุ้น ผู้ที่ลงทุนส่วนใหญ่จะใช้วิธี เรณูณาดส่วนตัวในการวิเคราะห์หุ้น โดยไม่ได้คำนึงถึงฐานะทางการเงินและผลการ

ดำเนินงานของบริษัทที่ถูกสะท้อนออกมาทางงบการเงินของบริษัทและมีพฤติกรรมการลงทุนแบบเก็งกำไรระยะสั้น ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงควรรู้วิธี การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและความมั่นคงทางการเงินของบริษัท

จากนโยบายของรัฐบาลมีนโยบายที่เร่งดำเนินการ โครงการในสังกัดกระทรวงคมนาคม ทั้งโครงการพัฒนาท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ (เฟส 2) และการพัฒนาท่าอากาศยานดอนเมือง รวมถึงมีแนวโน้มที่จะเดินหน้านำงานก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานตามแผนแม่บทของกระทรวงคมนาคม ทั้งรถไฟฟ้า รถไฟทางคู่ รวมถึงโครงการที่บรรจุอยู่ในแผนการใช้จ่ายเงินกู้ตาม พ.ร.บ.การให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงินเพื่อลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งนักวิเคราะห์หลายสำนักเริ่มประเมินแนวโน้มการลงทุนหุ้นกลุ่มรับเหมาและให้น้ำหนักไปที่หุ้น 2 ตัวที่น่าจับตามอง คือ บมจ.ซิโนไทย-เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น หรือ STEC และ บมจ.ช.การช่าง หรือ CK ซึ่งราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว สำหรับนักลงทุนที่ซื้อก่อนหน้านี้แนะนำ “ขายลือกกำไร” แต่นักลงทุนที่เก็งกำไรสั้น แนะนำ “รอซื้อเมื่ออ่อนตัว” (หนังสือพิมพ์ASTV ผู้จัดการออนไลน์, 2557)

จากการรวบรวมข้อมูลจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เดือน ม.ค.2558 พบว่า กลุ่มนักลงทุนสถาบันทั้งในและต่างประเทศ ได้ซื้อหุ้นกลุ่มรับเหมา ก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ กล่าวว่า การที่สถาบันเข้ามาทยอยซื้อหุ้น กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ รายใหญ่เพราะมองว่า ผลประกอบการงวดปี 2557 น่าจะยังคงรักษาระดับการเติบโตได้ในระดับหนึ่ง ถึงแม้จะมียอดขายลดลงไปบ้าง (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ, 2558)

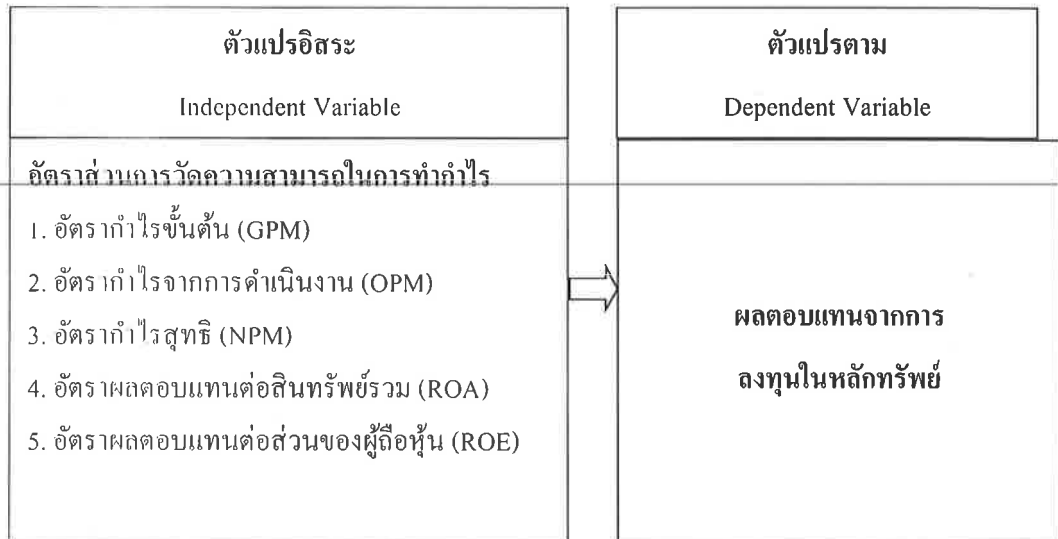
จากข้อมูลที่กล่าวมาข้างต้น ผู้ศึกษาจึงสนใจศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง เนื่องจากหมวดอุตสาหกรรมดังกล่าวเป็นหมวดอุตสาหกรรมที่นักลงทุนกำลังให้ความสนใจลงทุน ซึ่งผลลัพธ์ที่ได้จากการศึกษาจะเป็นข้อมูลพื้นฐานเพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนที่สนใจจะลงทุนในหมวดบริการรับเหมา ก่อสร้างและเพื่อเป็นประโยชน์สำหรับผู้ใช้งบการเงินในการนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจในด้านต่าง ๆ ต่อไป

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง

กรอบแนวคิดในการศึกษา

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง มีกรอบแนวคิดในการศึกษาดังนี้



รูปที่ 1 กรอบแนวคิดการศึกษา

สมมติฐานการศึกษา

ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง สามารถตั้งสมมติฐานของการทดสอบ ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 2 อัตรากำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 3 อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 4 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุน
ในหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 5 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุน
ในหลักทรัพย์

นิยามศัพท์

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit margin) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถใน
การทำกำไรขั้นพื้นฐานหลังจากหักต้นทุนขาย คำนวณได้จาก

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น (\%)} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{รายได้}} \times 100$$

อัตรากำไรจกการดำเนินงาน (Operating profit margin) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงให้เห็น
ถึงความสามารถในการทำกำไร หลังจากหักต้นทุน และค่าใช้จ่ายก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ คำนวณได้
จาก

$$\text{อัตรากำไรจกการดำเนินงาน (\%)} = \frac{\text{กำไรจกการดำเนินงาน}}{\text{รายได้}} \times 100$$

อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการ
ดำเนินงานของบริษัทในการทำกำไร หลังจากหักต้นทุนค่าใช้จ่ายรวมทั้งภาษีเงินได้ทั้งหมด คำนวณได้
จาก

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รายได้}} \times 100$$

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on total asset) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงถึง
ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์รวมที่กิจการมีเพื่อก่อให้เกิดผลตอบแทนที่น่าพอใจ คำนวณได้
จาก

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \times 100$$

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on owner's equity) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นว่าเงินทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น จะได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาจากการดำเนินการของกิจการในอัตราส่วนเท่าไร หากมีค่าสูง แสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสูง คำนวณได้จาก

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \times 100$$

ผลตอบแทนจากการลงทุน หมายถึง ผลประโยชน์ที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทต่างๆมักแสดงอยู่ในรูปของร้อยละ โดยเทียบกับเงินลงทุนต้นงวดและส่วนใหญ่มักจะคิดระยะเวลาต่อหนึ่งปี คำนวณได้จาก

$$\text{อัตราผลตอบแทน (\%)} = \frac{\text{มูลค่าหลักทรัพย์ปลายงวด} - \text{มูลค่าหลักทรัพย์ต้นงวด}}{\text{มูลค่าหลักทรัพย์ต้นงวด}} \times 100$$

วิธีดำเนินการศึกษา

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการวัดความสามารถในการหากำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกรณีศึกษาหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง โดยมีวิธีดำเนินการศึกษา ดังต่อไปนี้

ประชากร/กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา

ประชากรที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง ในปี พ.ศ. 2553 - 2557 จำนวน 19 บริษัท

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งคัดเลือกโดยใช้วิธีการเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive sampling) เลือกเฉพาะบริษัทที่มีงบการเงินครบถ้วน 5 ปี มีจำนวน 16 บริษัท

ขั้นตอนดำเนินการศึกษา

ผู้ศึกษาได้ทำการศึกษาโดยทำตามขั้นตอน ดังต่อไปนี้

1. ทำการรวบรวมข้อมูลเกี่ยวกับ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง เป็นรายปี โดยรวบรวมข้อมูลงบการเงินจากฐานข้อมูล SET SMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจากเว็บไซต์ www.setsmart.com ประจำปี พ.ศ. 2553 - 2557

2. คัดเลือกบริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง ซึ่งต้องมีข้อมูลราคาขายหลักทรัพย์และงบการเงินครบถ้วน
ในรายปี ช่วง พ.ศ. 2553 - 2557

3. หาค่าของตัวแปรอิสระ คือ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กับตัวแปรตาม คือ ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เพื่อนำมาวิเคราะห์และทดสอบหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

4. นำข้อมูลมาวิเคราะห์เบื้องต้นเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) และหาความสัมพันธ์โดยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยอย่างง่าย (Simple Regression Analysis) ในการทดสอบสมมติฐานโดยใช้โปรแกรม SPSS FOR WINDOWS

5. สรุปผลการศึกษา

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษานี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งได้เก็บรวบรวมข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินของหลักทรัพย์ในหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง ที่มีข้อมูลย้อนหลังครบถ้วนทั้ง 5 ปี คือ ปี พ.ศ. 2553 - 2557 และข้อมูลจากเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ หนังสือวิชาการ เอกสาร วารสาร รายงานการวิจัย

เครื่องมือการศึกษา

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้เป็นการรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ โดยแบ่งเป็นตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ประกอบด้วย ดังนี้

1. ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) ได้แก่ อัตราส่วนทางการเงิน ประจำปี พ.ศ. 2553 – พ.ศ. 2557 การวัดค่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

2. ตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ การวัดค่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา คือ อัตราผลตอบแทน พ.ศ. 2553 – พ.ศ. 2557

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษานี้มุ่งเน้นศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง อัตรากำไรขั้นต้น , อัตรากำไรจากการดำเนินงาน, อัตรากำไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง

หมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งไม่ว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จะเพิ่มขึ้นหรือลดลงไม่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

อภิปรายผล

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง สามารถอภิปรายผล ได้ดังนี้

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยอย่างง่าย (Simple Regression Analysis) ซึ่งผลการศึกษาพบว่า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยสอดคล้องกับงานวิจัย (Lipe, R.C, 1986) พบว่า กำไรขั้นต้นและกำไรก่อนภาษีมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และงานวิจัย (มลิวรรณ ปิ่นทรายมูล, 2551) พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อยอดขาย สามารถอธิบายผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ได้ โดยอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และงานวิจัย (ไพสิฐ โกวิทยามงคล, 2553) พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์ และงานวิจัย (แก้วมณี อุทิรัมย์, 2556) พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง โดยสอดคล้องกับงานวิจัย (แก้วมณี อุทิรัมย์, 2556) พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร แต่แตกต่างกันไปจากงานวิจัย (ศจี ศรีสัตตบุตร, 2548) พบว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกัน

จากการศึกษาครั้งนี้ มีความสอดคล้องกับผลงานของผู้วิจัยบางท่าน และแตกต่างจากผลงานของผู้วิจัยบางท่าน เนื่องจากกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา มีความแตกต่างกันไปในแต่ละกลุ่มธุรกิจ ผลการศึกษาจึงให้ผลที่แตกต่างกัน

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะจากการศึกษาครั้งนี้

จากการศึกษาในครั้งนี้เป็นเพียงการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินในส่วนของอัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไร ซึ่งผู้วิเคราะห์หรือนักลงทุนควรทำการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินด้านอื่นประกอบการพิจารณาด้วยกัน เนื่องจากอัตราส่วนเพียงด้านเดียว ไม่สามารถบ่งบอกฐานะทางการเงินหรือผลการดำเนินงานของบริษัท ได้นอกจากนั้นควรจะพิจารณาอัตราส่วนให้ครบทุกด้าน ทั้งด้านสภาพคล่องทางการเงิน การบริหารสินทรัพย์ โครงสร้างเงินทุนและทางด้านมูลค่าตลาดด้วยเพื่อดูความสัมพันธ์ระหว่างรายการหรือกลุ่มของรายการที่เกี่ยวข้องกัน และนอกจากนั้น นักลงทุนควรตระหนักว่าการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเป็นเพียงเครื่องมือหนึ่งที่ช่วยในการวิเคราะห์บริษัทเท่านั้น โดยในการวิเคราะห์หลักทรัพย์นั้นควรทำการวิเคราะห์เศรษฐกิจโดยทั่วไป เช่น ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ ภาวะเศรษฐกิจทั่วโลก ภาวะการเมือง เหตุการณ์ความไม่สงบภายในประเทศ ราคาน้ำมันที่ผันผวน และอีกหลายๆ ปัจจัย ซึ่งเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่ไม่อาจหลีกเลี่ยงได้ ดังนั้น ผู้วิเคราะห์และนักลงทุนจึงควรวิเคราะห์ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อการลงทุนในทุกๆ ด้าน

2. ข้อเสนอแนะสำหรับงานวิจัยในอนาคต

ข้อเสนอแนะสำหรับผู้ที่ต้องการทำการศึกษาในเรื่องอัตราส่วนทางการเงินและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในครั้งต่อไป ควรทำการศึกษาในเรื่องดังต่อไปนี้

2.1 ในการศึกษาครั้งต่อไป ควรเพิ่มการศึกษาข้อมูลจากรายงานทางการเงินจากรายปีเป็นการศึกษารายไตรมาส เพื่อให้ผลการศึกษามีความชัดเจนยิ่งขึ้น การหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินของงวดเวลาหนึ่ง เปรียบเทียบกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในงวดเวลาถัดไป เพื่อใช้ในการพยากรณ์แนวโน้ม

2.2 ในการศึกษาครั้งนี้ ใช้ข้อมูลของหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง การศึกษาครั้งต่อไป ควรทำการศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น เพื่อให้เห็นความแตกต่างระหว่างรายการในงบการเงินซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงิน

บรรณานุกรม

- แก้วมณี อุทธิรัมย์. (2556). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของ
บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100). วิทยานิพนธ์ปริญญา
มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). ระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ฉบับออนไลน์. เข้าถึงได้จาก:
www.setsmart.com (2558, 15 มีนาคม)
- ไพสิฐ โกวิทยามงคล. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- มลิวรรณ ปิ่นทรายมูล. (2551). อัตราส่วนทางการเงินที่สามารถอธิบายผลตอบแทนจากการลงทุนใน
หลักทรัพย์. การศึกษาค้นคว้าอิสระ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- ศจี ศรีสัตตบุตร. (2548). ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหุ้นของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ มหาบัณฑิตปริญญาโท (การบัญชี) คณะ
พาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- สุพจน์ สฤตแก้ว. (2553). การวิเคราะห์งบการลงทุน (พิมพ์ครั้งที่ 1). กรุงเทพฯ: แอคทีฟ พรินท์.
- หนังสือพิมพ์ ASTV ผู้จัดการออนไลน์. (2557). หุ้นรับเหมาพุ่งแรง CK-STEC เด้งรับ คสช.เดินหน้า
โครงสร้างพื้นฐาน และเร่งเบิกจ่ายงบประมาณ. เข้าถึงได้จาก
<http://www.manager.co.th/Daily/ViewNews.aspx?NewsID=9570000067254> (2557, 15 มิถุนายน)
- หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจออนไลน์. (2558). สถาบันทุนหุ้นอสังหา-รับเหมา เดือนม.ค.ทยอยซื้อเข้า
พอร์ต. เข้าถึงได้จาก : <http://www.bangkokbiznews.com/news/detail/633577> (2558, 7
กุมภาพันธ์)
- Lipe, R.C. (1986) **The information contained in the Components of earning.** Journal of
Accounting Research, 24(3), 37 – 64.

