

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของ
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100
กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

THE RELATIONSHIP BETWEEN FINANCIAL RATIO AND
SECURITIES PRICES OF LISTED COMPANIES ON THE
STOCK EXCHANGE OF THAILAND SET 100
: THE PROPERTY AND CONSTRUCTION
INDUSTRY GROUP

ณัฐริณี ศิวะพรประสงค์

NATTARINEE SIWAPORNPRASONG

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิตคณะบัญชี

มหาวิทยาลัยศรีปทุม

ปีการศึกษา 2561

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

**THE RELATIONSHIP BETWEEN FINANCIAL RATIO AND
SECURITIES PRICES OF LISTED COMPANIES ON THE
STOCK EXCHANGE OF THAILAND SET 100
: THE PROPERTY AND CONSTRUCTION
INDUSTRY GROUP**

NATTARINEE SIWAPORNPRASONG

**INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT
OF THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF
MASTER OF ACCOUNTANCY SCHOOL OF ACCOUNTANCY
SRIPATUM UNIVERSITY
ACADEMIC YEAR 2018
COPYRIGHT OF SRIPATUM UNIVERSIT**

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคา
หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย SET100กลุ่มอุตสาหกรรม
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

THE RELATIONSHIP BETWEEN FINANCIAL
RATIO AND SECURITIES PRICES OF LISTED
COMPANIES ON THE STOCK EXCHANGE OF
THAILAND SET 100 :THE PROPERTY AND
CONSTRUCTION INDUSTRY GROUP

นักศึกษา

ณัฐริณี ศิวะพรประสงค์ รหัส 61500267

หลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ


บัญชีมหาวิทยาลัยศรีปทุม

อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ

รองศาสตราจารย์ กัลยาภรณ์ ปานมะเร็ง

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ


..... ประธานกรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สาระพัด)


..... กรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วิฑาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)


..... กรรมการ
(รองศาสตราจารย์ กัลยาภรณ์ ปานมะเร็ง)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้นับการค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี


.....
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วิฑาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

วันที่ 24 เดือน มีนาคม พ.ศ. 2562



หัวข้อการค้นคว้าอิสระ	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับ ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
คำสำคัญ	อัตราส่วนทางการเงินราคาหลักทรัพย์ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
นักศึกษา	ณัฐริณี ศิวะพรประสงศ์ รหัส 61500267
อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ	รองศาสตราจารย์ กัลยาภรณ์ ปานมะเริง
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
พ.ศ.	2561

บทคัดย่อ

การศึกษาครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยอัตราส่วนทางการเงิน ประกอบด้วย 1. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 2. อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม 3. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน 4. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น 5. อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี 6. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ 7. อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล ผู้วิจัยใช้ระเบียบวิธีการศึกษาวิจัยแบบบรรยายโดยสถิติเชิงพรรณนา และการวิเคราะห์การถดถอยพหุใช้ข้อมูลทศนิยมจากงบการเงินจำนวน 66 ตัวอย่าง สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ การหาค่าสูงสุด การหาค่าต่ำสุด การหาค่าเฉลี่ย การหาค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการทดสอบสมมติฐาน

ผลการศึกษา พบว่า (1) อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ (2) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ และ (3) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ข้อเสนอแนะให้บริษัทควรมุ่งเน้นให้ความสำคัญกับอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ เพื่อบริษัทจะได้เติบโตอย่างยั่งยืน

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ดี ด้วยความอนุเคราะห์ของผู้ที่เกี่ยวข้องหลายท่านที่ได้ให้ความช่วยเหลือด้วยดีตลอดมา และขอกราบขอบพระคุณอย่างสูงยิ่งท่านรองศาสตราจารย์ กัลยาภรณ์ ปานมะเริง ซึ่งเป็นอาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ ได้กรุณาเสียสละเวลาอันมีค่าในการค้นคว้าอิสระในครั้งนี้ ให้คำปรึกษา และช่วยเหลือในการแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ รวมทั้งการให้ข้อคิดเห็นที่เป็นประโยชน์เพื่อให้การค้นคว้าอิสระในครั้งนี้สมบูรณ์

ขอขอบพระคุณ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์ คณบดีคณะบัญชี ที่ให้การสนับสนุน รวมทั้งบิดา มารดา สมาชิกในครอบครัวทุกท่านที่คอยเป็นกำลังใจในการศึกษาให้สำเร็จลุล่วงด้วยดีตลอดจนเพื่อน ๆ และผู้เกี่ยวข้องทุกท่าน ทำให้การศึกษาในระดับปริญญาโทนี้เต็มไปด้วยความสุข และมีรูปภาพที่น่าจดจำ

ผู้ศึกษาหวังเป็นอย่างยิ่งว่าคุณค่า และประโยชน์จากการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ จะเป็นส่วนช่วยในการสนับสนุนการศึกษาต่อไป อนึ่งหากมีข้อบกพร่องประการใดผู้ศึกษาขออภัย และขอน้อมรับไว้แต่เพียงผู้เดียว

ณัฐริณี ศิวะพรประสงค์

กันยายน 2562

สารบัญ

บทคัดย่อภาษาไทย.....	I
กิตติกรรมประกาศ.....	II
สารบัญ.....	III
สารบัญตาราง.....	V
สารบัญภาพ.....	VI

บทที่

1 บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	3
กรอบแนวคิดในการศึกษา.....	4
คำถามการศึกษา.....	5
สมมติฐานการศึกษา.....	5
ขอบเขตของการศึกษา.....	6
ประโยชน์ที่ได้รับ.....	6
นิยามศัพท์.....	7
2 แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	9
ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	9
แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน.....	16
แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับราคาหลักทรัพย์.....	27
แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์... ..	30
ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	34

สารบัญ(ต่อ)

บทที่	หน้า
3 ระเบียบวิธีการศึกษา.....	39
รูปแบบการศึกษา.....	39
ประชากรที่ใช้ในการศึกษา.....	39
ขั้นตอนการดำเนินการศึกษา.....	41
เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา.....	41
การรวบรวมข้อมูล.....	42
สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	43
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	44
สัญลักษณ์ที่ใช้ในการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	44
ผลการตรวจสอบข้อมูล.....	45
ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไป.....	46
ผลการทดสอบสมมติฐานการศึกษา.....	49
5 สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	57
สรุปผลการศึกษา.....	57
อภิปรายผลการศึกษา.....	58
ข้อเสนอแนะ.....	62
บรรณานุกรม.....	63
ภาคผนวก.....	68
ประวัติผู้ศึกษา	72

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
2.1 ตัวแปรที่ได้จากการวิเคราะห์ และสังเคราะห์แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	38
3.1 รายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	40
3.2 แสดงวิธีการวัดค่าตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษา	42
3.3 แสดงวิธีการวัดค่าตัวแปรตามที่ใช้ในการวิจัย	42
4.1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) ระหว่างตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิจัย	45
4.2 ค่าTolerance และ ค่า VIF	46
4.3 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	47
4.4 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาเกี่ยวกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	49
4.5 ผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคา หลักทรัพย์แบบรายปีของปี พ.ศ.2559.....	50
4.6 ผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคา หลักทรัพย์แบบรายปีของปี พ.ศ.2560.....	52
4.7 ผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคา หลักทรัพย์แบบรายปีของปี พ.ศ.2561.....	53
4.8 ผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุ ของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคา หลักทรัพย์.....	54
4.9 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน.....	55

สารบัญภาพ

ภาพประกอบที่	หน้า
1 กรอบแนวความคิดในการศึกษา.....	4
2 ขั้นตอนการวิเคราะห์งบการเงิน	25

บทที่ 1

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง เป็นธุรกิจขนาดใหญ่ที่สำคัญสำหรับประเทศไทยโดยมีส่วนสำคัญต่อการสร้างรายได้ประชาชาติ (Gross Domestic Product : GDP) เนื่องจากเป็นธุรกิจที่สร้างฐานรากของประเทศซึ่งมีความสัมพันธ์กับวงจรเศรษฐกิจของประเทศมาก จึงเป็นอุตสาหกรรมหลักของประเทศไทยที่ภาครัฐให้ความสนใจและมีการออกนโยบายการพัฒนาที่ชัดเจนมากที่สุดอุตสาหกรรมหนึ่ง จึงส่งผลให้อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างขยายตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว เห็นจากเมื่อเศรษฐกิจขยายตัวธุรกิจนี้ก็จะมีการขยายตัวมาก หรือเศรษฐกิจของประเทศอยู่ในช่วงขาขึ้นการขยายตัวของสาขาของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ก็จะเพิ่มขึ้น แต่ธุรกิจนี้จะต้องอาศัยเงินลงทุนสูงหาก การขยายตัวเพิ่มขึ้นหรือถดถอยของธุรกิจนี้ก็จะกระทบกับเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศอย่างมาก เพราะมีการพึ่งพาทั้งปัจจัยการผลิตของจากหลายสาขาเศรษฐกิจ ทั้งทางเรื่องของการจ้างงาน อุตสาหกรรมการผลิต รวมทั้งการเงินการธนาคาร และวงจรทางเศรษฐกิจเกือบทุกอย่างของประเทศก็จะดีขึ้นตาม ผลกระทบที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ส่วนใหญ่จะอยู่ในเรื่องของเงินลงทุนและดอกเบี้ยในปีพ.ศ.2549 อุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ได้รับผลกระทบอย่างต่อเนื่องจากปัจจัยหลาย ๆ ด้าน ไม่ว่าจะเป็นในเรื่องของการเมือง ราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ราคาของค่าวัสดุอุปกรณ์สูงขึ้นและ การปรับขึ้นของดอกเบี้ย ทำให้ต้นทุนของธุรกิจนี้สูงขึ้นเป็นอย่างมาก ดังนั้นจากวิกฤตการณ์นี้ จึงได้เกิดปัญหา Subprime ในช่วงปีพ.ศ.2549 – 2550 เป็นวิกฤตการณ์ที่ทำให้ประเทศสหรัฐอเมริกาที่เป็นประเทศมหาอำนาจต้องฟื้นฟูเศรษฐกิจอย่างเร่งด่วน ดังนั้นจึงคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจ ปีพ.ศ.2552 จะเป็นที่น่าเป็นห่วง ผลกระทบแรกที่ปรากฏ คือ ผู้บริโภคจะมีกำลังซื้อที่น้อยลง ความมั่นใจของผู้บริโภคก็จะน้อยลงไปด้วย ผลกระทบนี้ส่งผลต่อเศรษฐกิจของประเทศในภาพรวม ดังนั้นทางรัฐบาลต้องออกมาตรการทางภาษีเพื่อกระตุ้นภาคธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในปีพ.ศ. 2551 เพื่อกระตุ้นการตัดสินใจซื้อ และเพื่อช่วยให้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ สามารถเดินหน้าต่อไปได้ (กิตติพนธ์ ศรีจันทร์, 2552)

นอกจากนี้ผลจากการลงทุนของของภาครัฐ อาทิเช่น การลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ เช่น ลงทุนใน โครงการดำเนินงานของ โครงการรถไฟฟ้า และการลงทุนในเรื่องของโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญอื่นที่เป็นปัจจัยในเชิงบวก ช่วยกระตุ้นยอดขายและผลักดันธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

และก่อสร้างให้สามารถเดินหน้าต่อไปได้ นอกจากลงทุนของภาครัฐแล้วยังได้รับความสนใจจากนักลงทุนทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติ ทั้งนี้มีการลงทุนจากต่างประเทศที่เพิ่มมากขึ้นซึ่งจะทำให้ผู้ประกอบการธุรกิจอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่ในตลาดจะยังคงเป็นรายเดิมๆ แต่ความสนใจจากต่างประเทศก็มีผลต่อธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ของไทย สำหรับธุรกิจที่กำลังเติบโตและต้องการเงินทุนสนับสนุนตลาดทุนถือเป็นช่องทางสำคัญในการระดมทุนที่จะเข้ามารองรับธุรกิจที่กำลังเติบโตเหล่านี้

ในประเทศไทยของเรามีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) เป็นแหล่งระดมทุนสำหรับธุรกิจขนาดใหญ่และในส่วนของธุรกิจขนาดกลางที่มีทุนจดทะเบียนตั้งแต่ 50 ล้านบาทขึ้นไป ดัชนีราคา SET50 Index และ SET100 Index เป็นเกณฑ์ที่ใช้เพื่อส่งเสริมการออกตราสารอนุพันธ์และเป็นเครื่องมือวัดสถานะของตลาดสำหรับกองทุนรวมต่างๆ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงจัดทำ ดัชนี SET50 Index และ ดัชนี SET100 เพื่อใช้เป็นดัชนีแสดงราคาหุ้นที่ระดับความเคลื่อนไหวตลาดหุ้นสามัญ ที่มีมูลค่าตามราคาตลาด Market Cap สูง จำทำให้การซื้อขายมีสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอ รวมทั้งมีส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นรายย่อยที่ผ่านเกณฑ์ที่กำหนดและทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีข้อกำหนดให้มีการพิจารณาปรับปรุงรายการหลักทรัพย์เพื่อให้เกิดความสอดคล้องกับสิ่งที่เปลี่ยนแปลงที่มีโอกาสเกิดขึ้นกับสถานการณ์ในตลาด(ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562)

ซึ่งในปัจจุบันกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างนี้มีการเติบโตและมีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งยังถือได้ว่ามีมูลค่าของทุนจดทะเบียนที่มีขนาดใหญ่ เมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมอื่นๆ แล้วนั้นถือว่ากลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างอยู่ในอันดับต้นๆ ของกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์ และนอกจากนี้ ได้มีการพัฒนาและขยายตัวของอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมากขึ้นจึงส่งผลทำให้นักลงทุนทั้งภายในประเทศและภายนอกประเทศ มีความสนใจที่จะเข้ามาลงทุน ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้างเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ซึ่งการลงทุนในแต่ละครั้งนักลงทุนไม่ว่าจะเป็นนิติบุคคล หรือบุคคลธรรมดา ต่างมุ่งหวังที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนสูงสุดและคุ้มค่าที่สุด โดยจะลงทุนให้ได้ผลตอบแทนจากการลงทุนนั้นขึ้นอยู่กับการคาดการณ์ในเรื่องของผลตอบแทนและราคาหลักทรัพย์ที่จะได้รับในอนาคต ซึ่งในการคาดการณ์เรื่องของหลักทรัพย์ และแนวโน้มการเปลี่ยนแปลง ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เพื่อให้ความใกล้เคียงกับมูลค่าที่จะเกิดขึ้นจริงได้นั้นจะขึ้นอยู่กับปัจจัยภายนอกอื่นๆ และปัจจัยภายในองค์กรของหลักทรัพย์นั้นๆ ซึ่งปัจจัยภายนอกนั้น มาจาก สภาพเศรษฐกิจ รวมไปถึงความเสี่ยงจากการลงทุนในด้านอื่น ๆ เป็นต้น ส่วนปัจจัยภายใน มาจาก ผลการดำเนินงานของแต่ละองค์กร ซึ่งมาจากงบการเงินของบริษัท หรืออัตราส่วนทางการเงินของบริษัท นั้นๆ เพราะเป็น

ตัวที่สะท้อนภาพของผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งในการวิเคราะห์ปีจจุบันนี้ ปีจจุบันในถือว่าเป็นเครื่องมือที่ช่วยในการพยากรณ์ที่ทำได้ง่าย เพราะงบการเงินของแต่ละบริษัทนั้นถือได้ว่าเป็นข้อมูล เปิดเผยและง่ายต่อการนำมาวิเคราะห์หลักทรัพย์นั้น ๆ ได้ (สุมาลี รามัญญ,2561)

การศึกษาครั้งนี้ได้นำอัตราส่วนทางการเงินเพื่อมาวิเคราะห์ผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์SET100 เนื่องจากเป็นกลุ่มบริษัทที่ดำเนินธุรกิจที่เน้นการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างซึ่งเป็นธุรกิจที่เป็นที่สนใจของนักลงทุน โดยข้อมูลการศึกษาสามารถนำไปใช้เพื่อประโยชน์ของผู้บริหารและนักลงทุนในการพิจารณาประกอบการตัดสินใจเพื่อให้ทราบผลกระทบ อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ในตลาดหลักทรัพย์ SET100 เพื่อเป็นข้อมูลในการลงทุนของนักลงทุนการวิเคราะห์งบการเงินทำให้ผู้บริหารรวมถึงนักลงทุนทราบถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและสามารถทำการชี้วัดผลประกอบการของบริษัทได้แม่นยำมากขึ้นซึ่งจะทำให้ทราบถึงความสามารถในการทำกำไรที่แท้จริงของบริษัท (FinancialHealth) จะเป็นเครื่องมือที่ช่วยส่งสัญญาณให้ผู้บริหารปรับแผนการดำเนินธุรกิจและเตือนภัยทางการเงินให้กับนักลงทุนดังนั้นผู้ศึกษาจึงมีความสนใจในการนำอัตราส่วนทางการเงิน มาหาความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทซึ่งผู้ศึกษาคาดว่าผลที่ได้รับในครั้งนี้จะช่วยเป็นแนวทางในการพยากรณ์แนวโน้มกิจการและใช้เป็นสัญญาณเตือนภัยจากการล้มละลายของกิจการที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตซึ่งช่วยในการประกอบการตัดสินใจสำหรับผู้บริหารและนักลงทุนได้อีกด้วย

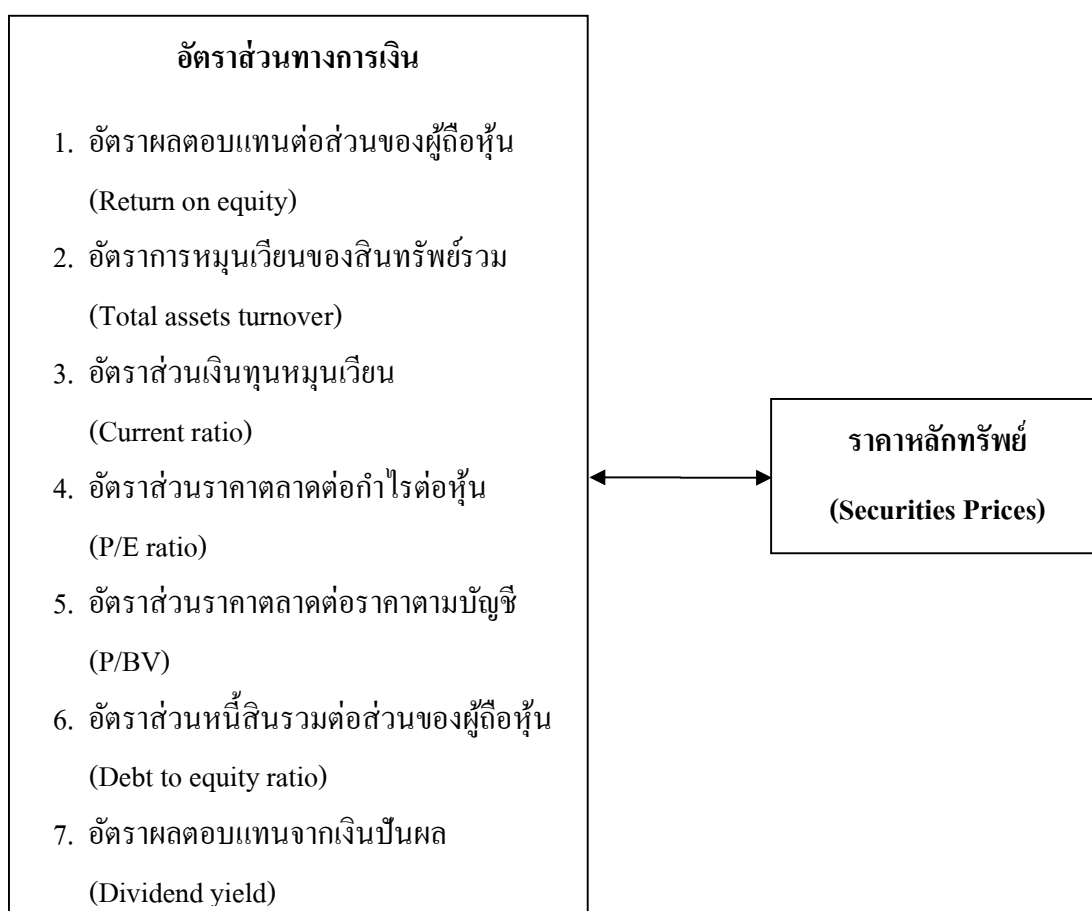
จากความเป็นมาและความสำคัญของปัญหาดังกล่าวข้างต้น จึงเป็นสาเหตุจูงใจให้ผู้ศึกษาสนใจศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยSET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยSET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
2. เพื่อให้ผู้ที่ได้ศึกษาผลงานวิจัยนี้ สามารถนำไปใช้ประโยชน์ในการจัดการทางการเงินได้ในอนาคต

กรอบแนวคิดในการศึกษา

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยSET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างผู้ศึกษาได้จำแนกตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาออกเป็น 2 กลุ่ม ดังนี้



ภาพประกอบที่ 1 กรอบแนวคิดในการศึกษา

คำถามการศึกษา

อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยSET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีความสัมพันธ์หรือไม่ ระดับใด และเป็นความสัมพันธ์ทางบวกหรือทางลบระดับใด

สมมติฐานการศึกษา

ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยSET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างโดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยกำหนดสมมติฐานการวิจัยดังนี้

สมมติฐานที่ 1 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยSET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total assets turnover) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยSET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยSET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 4 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E ratio) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยSET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 5 อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (P/BV) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยSET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 6 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยSET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 7 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend yield) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยSET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ขอบเขตของการศึกษา

การศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยSET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างโดยมีขอบเขตการศึกษา ดังนี้

1. ขอบเขตด้านประชากร

ประชากรที่ทำการศึกษาในครั้งนี้คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยSET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างจำนวน 22 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย,2562)

2. ขอบเขตด้านตัวแปรที่ศึกษา

2.1 ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) คือ อัตราส่วนทางการเงิน ประกอบด้วย

2.1.1 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity)

2.1.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total assets turnover)

2.1.3 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio)

2.1.4 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E ratio)

2.1.5 อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (P/BV)

2.1.6 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio)

2.1.7 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend yield)

2.2 ตัวแปรตาม (Dependent Variables) คือ ราคาหลักทรัพย์ (Stock Prices)

3. ขอบเขตด้านระยะเวลาที่ศึกษา

การศึกษานี้ใช้ข้อมูลจากงบการเงินประจำปีในช่วงเวลาเดียวกันคือ 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคม ในช่วงระหว่างปี พ.ศ.2559 – 2561 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยSET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ประโยชน์ที่ได้รับ

1. ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

2. เพื่อให้ให้นักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียอื่นได้ศึกษาผลงานวิจัยฉบับนี้ สามารถนำไปใช้ประโยชน์ในการจัดการทางการเงินได้ในอนาคต

นิยามศัพท์

1.ราคาหลักทรัพย์(Securities Prices)หมายถึง เป็นราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นงวด ซึ่งเป็นราคาหลักทรัพย์ที่สะท้อนภาวะการณ์ซื้อขายโดยรวมย้อนหลังของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมด

2. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios Analysis) หมายถึงการเปรียบเทียบเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างรายการในงบการเงินตั้งแต่ 2 รายการขึ้นไปโดยจะแสดงในรูปร้อยละอัตราส่วนหรือสัดส่วน ผลลัพธ์ที่ได้จะสามารถบอกให้ทราบได้ดีว่าการอ่านตัวเลขในงบการเงินทั้งจำนวนการหาความสัมพันธ์นั้น ซึ่งเป็นรายการในงบการเงินเดียวกันหรือรายการต่างงบการเงินก็ได้

3.อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity) เป็นอัตราส่วนที่จะแสดงให้เห็นทราบว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีอยู่นั้น จะทำให้เกิดผลกำไรเป็นจำนวนเท่าใด โดยส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วย ส่วนทุน กำไรสะสม และเงินสำรองต่าง ๆ ไม่รวมหนี้สินระยะสั้นหรือหนี้สินระยะยาวแต่ประการใด อัตราส่วนนี้เป็นการวัดผลตอบแทนต่อเจ้าของหรือผู้ถือหุ้น คือผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้นโดยเฉพาะ แสดงให้เห็นความสามารถของฝ่ายบริหารที่จัดใช้สินทรัพย์ให้มีประโยชน์ให้มากที่สุด และกู้เงินจากบุคคลภายนอกมาใช้ในการดำเนินงานให้ได้ผลประโยชน์มากกว่าดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายไป

4.อัตรากาหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total assets turnover) คืออัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างยอดขายกับสินทรัพย์รวม เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพนำสินทรัพย์รวมไปใช้ประโยชน์ได้ดีหรือไม่การคำนวณอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนที่คำนวณได้มีค่ามาก จะแสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการนำสินทรัพย์รวมของกิจการไปใช้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ อัตราส่วนที่คำนวณได้มีค่าต่ำ จะแสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการนำสินทรัพย์รวมของกิจการไปใช้ได้อย่างไม่มีประสิทธิภาพ

5. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio) คำนวณโดยนำสินทรัพย์หมุนเวียนหารด้วยหนี้สินหมุนเวียน เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัด ความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น บอกให้ทราบว่า กิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน และเมื่อกิจการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นแล้ว ยังมีสินทรัพย์หมุนเวียนเหลือสำหรับการหมุนเวียนในการดำเนินงานหรือไม่ ถ้าค่าที่คำนวณได้สูงเท่าใด แสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่ประกอบไปด้วย เงินสด ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือมากกว่าหนี้ระยะสั้น ทำให้คล่องตัวในการชำระหนี้ระยะสั้นมีค่อนข้างมากสินทรัพย์หมุนเวียน คือ สินทรัพย์ที่สามารถแปลงสภาพเป็นเงินสดได้ในเวลาอันรวดเร็วและมีค่าใกล้เคียงเงินสด (ไม่ถูกลดค่ามาก เมื่อถูกแปลงสภาพเป็นเงินสด) ได้แก่เงินสด หลักทรัพย์ในความต้องการของ

ตลาด ลูกหนี้ สินค้าคงเหลือหนี้สินหมุนเวียน คือ หนี้สินที่มีกำหนดชำระคืนภายในระยะเวลา 1 ปี ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีเจ้าหนี้การค้า ตัวเงินจ่าย หนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดได้ก่อน

6. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E ratio) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญที่บริษัทนั้นทำได้ในรอบระยะเวลา 12 เดือน หรือในรอบ 1 ปีล่าสุด อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่าผู้ลงทุนยินดีจะลงทุนจ่ายเงินซื้อหุ้นนั้นเป็นกี่เท่าของทุกๆ 1 บาท ของกำไรสุทธิของบริษัท

7. อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (P/BV) หมายถึงอัตราส่วนที่นักลงทุนใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้น โดยเปรียบเทียบระหว่างราคาหลักทรัพย์ล่าสุดในปัจจุบันกับมูลค่าหุ้นทางบัญชี ซึ่งหมายถึงส่วนของผู้ถือหุ้นหรือมูลค่าทรัพย์สินสุทธิทั้งหมดของบริษัทหลังจากหักหนี้สินไปหมดแล้วเป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของหุ้นสามัญ 1 หุ้น ตามงบการเงินล่าสุดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์นั้น อัตราส่วนนี้บอกให้ทราบว่า ราคาหุ้น ณ ขณะนั้น สูงเป็นกี่เท่าของมูลค่าทางบัญชี หากมีค่าสูง ก็แสดงว่าผู้ลงทุนทั่วไปในตลาดคาดหมายว่าบริษัทดังกล่าวมีศักยภาพที่จะเติบโตสูง ขณะเดียวกันก็แสดงถึงระดับความเสี่ยงที่สูงด้วย

8. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio) หมายถึงอัตราส่วนที่แสดงถึงโครงสร้างส่วนของเงินทุนของบริษัทว่ามีสัดส่วนหนี้สินรวมของบริษัทเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นว่าเป็นเท่าไรเป็นการวัดว่าธุรกิจใช้เงินทุนจากภายนอกเมื่อเทียบกับทุนภายในธุรกิจเองว่ามีสัดส่วนเท่าใดถ้าอัตราส่วนนี้มีค่ามากแสดงว่าบริษัทมีภาระหนี้สูงและมีภาระดอกเบี้ยจ่ายที่สูงตามมาทำให้บริษัทมีความเสี่ยงสูงด้วยเช่นกัน ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างหนี้สินกับส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงให้ทราบว่าเงินทุนที่กิจการใช้ในการดำเนินงานนั้นได้มาจากหนี้สินคิดเป็นอัตราส่วนเท่าใดเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการใช้เงินทุนจากหนี้สินสูงเมื่อเทียบกับการลงทุนของเจ้าของกิจการ ธุรกิจจะมีความเสี่ยงทางการเงินสูง โอกาสที่จะหาเงินทุนเพิ่มเติมจากเจ้าหนี้จะมีน้อยลง ผลลัพธ์ที่ได้บอกให้ทราบว่า ธุรกิจมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเท่าไร

9. อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend yield) คืออัตราเปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญ เพื่อดูผลตอบแทนว่าหากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้นที่ใช้เปรียบเทียบ อัตราผลตอบแทนการลงทุนที่ได้จากเงินปันผล ของหุ้นที่มีราคาแตกต่างกัน

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาค้นคว้าอิสระ เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้างในส่วนของการศึกษาทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยมุ่งเน้นศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับหัวข้อของการศึกษา โดยทำการศึกษา ค้นคว้า รวบรวม และประมวลผลงานด้านวิชาการ ประกอบด้วย บทความ เอกสารวิชาการ ตำราต่าง ๆ และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ครอบคลุมงานที่ศึกษา ผู้วิจัยแบ่งเป็น 5 หัวข้อ โดยจะนำเสนอตามลำดับดังนี้

1. ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน
3. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับราคาหลักทรัพย์
4. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์
5. ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นองค์กรหนึ่งซึ่งจัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ.2517 เริ่มดำเนินการเมื่อวันที่ 30 เมษายน พ.ศ.2518 โดยมีวัตถุประสงค์ต้องการจัดให้มีสถานที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมทั้งบริการที่เกี่ยวข้อง และมีมาตรการอันเหมาะสมเพื่อคุ้มครองประโยชน์ของประชาชนส่วนรวมและเพื่อส่งเสริมการ ระดมเงินทุนในการพัฒนาประเทศและพัฒนาตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อธิบายว่า ในปี พ.ศ. 2515 รัฐบาลในขณะนั้น ได้เข้ามามีบทบาทโดยการแก้ไข “ประกาศคณะปฏิวัติที่ 58 เกี่ยวกับการควบคุมธุรกิจการค้าที่มีผลกระทบต่อความปลอดภัยและความเป็นอยู่ของประชาชน” ผลของการปรับปรุงแก้ไขดังกล่าวรัฐบาล ก็จะสามารถกำกับดูแลผลการดำเนินงานของกิจการบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ ซึ่งจะทำให้การดำเนินงานมีความเป็นระเบียบและยุติธรรม ซึ่งต่อมาในปี พ.ศ. 2517 ก็ได้มีการประกาศให้ใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 วัตถุประสงค์ก็เพื่อจัดให้มีศูนย์กลางสำหรับการซื้อ-ขายหลักทรัพย์ เพื่อให้เป็นแนวทางสำหรับการส่งเสริมการออมทรัพย์และเพื่อการระดมเงินทุนในประเทศ จากสาเหตุ ดังกล่าวจึงได้มี

การแก้ไขบทบัญญัติที่เกี่ยวข้องกับรายได้ เพื่อให้สามารถนำเงินออมมาลงทุนในตลาดทุนได้ จนกระทั่งในปี พ.ศ. 2518 ข้อกำหนดทางกฎหมายต่างๆ ได้รับการแก้ไขปรับปรุงจนมีความเหมาะสม และในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ชื่อภาษาอังกฤษในขณะนั้น คือ Securities Exchange of Thailand) ได้เปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างเป็นทางการ ในเวลาต่อมาจึงได้เปลี่ยนชื่อภาษาอังกฤษเป็น “The Stock Exchange of Thailand” (SET) เมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562)

ตลาดการเงิน (Financial Markets)

เป็นตลาดซึ่งผู้ขายนำสินทรัพย์ทางการเงินมาขาย และผู้ซื้อนำเงินมาเพื่อซื้อสินทรัพย์ทางการเงินนั้น ผู้ขายรายนั้นจะ “สร้าง” หรือ “ผลิต” สินทรัพย์ทางการเงินตามวิธีการทางการเงิน การขายสินทรัพย์ทางการเงินทำให้ผู้ขายได้เงินซึ่งเป็นเงินทุนที่ ระดมได้จากการขายเพื่อใช้ลงทุนต่อไปในโครงการที่ยังขาดแคลนเงินลงทุน ส่วนการที่ผู้ซื้อสินทรัพย์ทางการเงินจ่ายเงินซื้อออกไปถือเป็นการให้ผู้ขายสินทรัพย์ได้ใช้เงินทุนในส่วนที่ผู้ซื้อได้เก็บสะสม เอาไว้นั้นไปก่อน

ตลาดการเงินหากจำแนกประเภทตามอายุของตราสารทางการเงินหรืออายุของสัญญา ที่เป็นเครื่องมือในการโยกย้ายเงินทุนได้จำแนกเป็น 2 ประเภท คือ

1. ตลาดเงิน (Money Market)

เป็นตลาดที่มีการซื้อขายตราสารทางการเงินที่มีอายุ ไม่เกิน 1 ปี เช่น ตั๋วเงิน ตั๋วเงินคลัง ใบรับฝากเงินที่เปลี่ยนมือได้ และตั๋วสัญญาใช้เงินระยะสั้น โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะระดมทุนไปใช้จ่ายเพื่อเสริมสภาพคล่องสำหรับการทำธุรกรรมปกติในแต่ละวัน

2. ตลาดทุน (Capital Market)

เป็นตลาดที่มีการซื้อขายตราสารทางการเงินที่มีอายุ มากกว่า 1 ปีขึ้นไป เช่น หุ้นสามัญ หุ้นกู้ และพันธบัตรประเภทต่างๆ โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะ นำมาใช้ในการลงทุนในโครงการระยะยาว

ประเภทของตลาดทุน

ตลาดทุนที่มีตราสารหรือหลักทรัพย์เปลี่ยนมือได้เป็นเครื่องมือในการระดมทุน หรือที่เรียกสั้นๆ ว่าตลาดหลักทรัพย์ สามารถจำแนกเป็น 2 ประเภท คือ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562)

1. ตลาดแรก (Primary Market)

เป็นแหล่งกลางในการเสนอขายและซื้อ หลักทรัพย์ที่ออกใหม่ เมื่อธุรกิจต้องการเงินทุนเพิ่มจากภายนอกกิจการสำหรับการดำเนินงานและ ขยายกิจการ การเสนอขายหลักทรัพย์อาจจะกระทำโดยธุรกิจผู้ต้องการเพิ่มทุนเอง หรือธุรกิจนั้น อาจให้สถาบันการเงินช่วยจัดการให้ได้

2. ตลาดรอง (Secondary Market)

เป็นแหล่งกลางในการเสนอขายและซื้อหลักทรัพย์ซึ่งเคยผ่านการซื้อขายในตลาดแรกมาแล้ว ตลาดรองที่มีประสิทธิภาพช่วยให้ผู้ลงทุนมีสภาพคล่องมากขึ้น โดยการซื้อขายในตลาดรองอาจกระทำขึ้นเนื่องจากการซื้อขายเพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการเงินทุนในช่วงเวลานั้นๆ หรือเป็นการซื้อขายเพื่อทำกำไร ทั้งนี้การซื้อขายในตลาดรองนั้นกระแสทุนที่เกิดขึ้นไม่ได้มีการเคลื่อนย้ายเข้าสู่ธุรกิจผู้ออกตราสารเหมือนในตลาดแรก ทั้งนี้เพื่อให้เห็นภาพของตลาดการเงินที่มีองค์กรกำกับดูแลและสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องดำเนินอยู่

การให้บริการระบบการซื้อขายหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้พัฒนาระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยคอมพิวเตอร์ (Automated System For the Stock Exchange of Thailand : ASSET) เพื่อช่วยอำนวยความสะดวกให้แก่สมาชิกและผู้ลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยมีบริษัทสมาชิกจะส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ที่เข้ามา ซึ่งระบบการซื้อขายหลักทรัพย์จะจับคู่คำสั่งซื้อขายโดยอัตโนมัติ ซึ่งก็จะปฏิบัติตามกฎเกณฑ์การจัดลำดับของราคาและเวลาเป็นต้น โดยคำสั่งซื้อขายที่มีระดับราคาพร้อมทั้งเวลาที่ดีที่สุดนั้นจะถูกจับคู่ให้มีการซื้อขายก่อน หลังจากระบบจับคู่คำสั่งซื้อขายไปแล้ว ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์จะถูกยืนยันรายการซื้อขายกลับไปยังบริษัทสมาชิก เพื่อให้สมาชิกนั้นทราบผลในทันที นอกจากนี้ก็ยังมีการซื้อขายตลาดรองที่เรียกว่า Put-Through (PT) นั่นคือการที่บริษัทเป็นสมาชิกทั้งผู้ซื้อและผู้ขายมีการจัดทำข้อตกลงของการซื้อขายกันก่อนแล้ว จึงมีผลทำให้บริษัทผู้ขายจะบันทึกข้อมูลซื้อขายส่งในระบบเพื่อให้บริษัทผู้ซื้อรับรองระบบ

AOM เป็นการซื้อขายโดยใช้วิธีการจับคู่โดยใช้คำสั่งอัตโนมัติ

เป็นการซื้อขายโดยใช้วิธีการจับคู่โดยใช้คำสั่งอัตโนมัติ โดยส่งคำสั่งซื้อเข้ามายังระบบการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ โดยระบบ คอมพิวเตอร์ระบบจะจับคู่คำสั่งซื้อขายให้โดยอัตโนมัติโดยใช้ราคาและใช้ข้อมูลที่ดีที่สุดซึ่งก็แปลว่าคำสั่งซื้อที่มีราคาสูงที่สุดและคำสั่งราคาขายที่ราคาต่ำที่สุด จะถูกจับคู่ก่อน

PT เป็นการซื้อขายโดยมีการตกลงระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย

เป็นการซื้อขายโดยมีข้อตกลงระหว่าง บริษัทหลักทรัพย์บริษัทผู้ซื้อ กับบริษัทผู้ขายจะทำข้อตกลงในการซื้อขายหุ้นเอง หากมีการตกลงที่จะซื้อขายกันแล้วก็ทำการบันทึก ข้อมูลของรายการดังกล่าวผ่านระบบการเพื่อให้แจ้งทางตลาดหลักทรัพย์ทราบ โดย ทั้งนี้ทางตลาดหลักทรัพย์ก็จะอนุญาติให้มีการซื้อขายแบบ PT สำหรับการซื้อขายรายใหญ่ หรือซื้อขายหุ้นของต่างชาติเป็นเจ้าของเป็นต้น

การจัดกลุ่มอุตสาหกรรม(Industry Group)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรม แบบใหม่ ครอบคลุมหมวดธุรกิจย่อยๆ เพื่อให้มีโครงสร้างกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมให้มีความชัดเจนมากกว่าเดิม เพราะนำบริษัทที่มีลักษณะการประกอบธุรกิจเดียวกัน นำมารวมกันเพื่อให้เกิดความสะดวกสำหรับนักลงทุนในการหาข้อมูลข่าวสารของบริษัทเพื่อลงทุน โดยเรียงจากกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ไปจนถึงกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมขนาดเล็ก และสามารถพิจารณาเปรียบเทียบการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมของไทยกับตลาดอื่นๆ ได้ เพราะโครงสร้างที่จัดใหม่นี้ สอดคล้องกับที่มีอยู่ใน ต่างประเทศ แบ่งออกเป็น 8 กลุ่ม โดยมีรายละเอียดดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562)

1. กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry) ประกอบด้วย หมวดธุรกิจการเกษตรและหมวดอาหารและเครื่องดื่ม

2. กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products) ประกอบด้วย หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน หมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ และหมวดแฟชั่น

3. กลุ่มธุรกิจการเงิน (Financials) ประกอบด้วย หมวดของธนาคาร หมวดของเงินทุน และ หลักทรัพย์ และหมวดของประกันภัยและประกันชีวิต

4. กลุ่มวัตถุดิบรวมทั้งสินค้าภาคอุตสาหกรรม (Industrials) ประกอบด้วย หมวดสินค้าปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ หมวดสินค้าวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร หมวดของสินค้าบรรจุภัณฑ์ หมวดสินค้ากระดาษและ วัสดุการพิมพ์ และหมวดสินค้านานยนต์

5. กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction) ประกอบด้วย หมวดสินค้าวัสดุก่อสร้าง และหมวดธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ หมวดของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์

6. กลุ่มทรัพยากร (Resources) ประกอบด้วย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค และหมวดธุรกิจเหมืองแร่

7. กลุ่มบริการ (Services) ประกอบด้วย หมวดธุรกิจพาณิชย์ หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ หมวดธุรกิจการแพทย์ หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ หมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ และหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์

8. กลุ่มเทคโนโลยี (Technology) ประกอบด้วย หมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร และหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

ทฤษฎีประสิทธิภาพตลาดทุน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2553) มีข้อความว่า ประสิทธิภาพของตลาดเป็นสิ่งที่พึงประสงค์ของในทุกประเทศ ตลาดที่มีการทำงานอย่างมีประสิทธิภาพ (Efficient Market) หมายถึง ตลาดซึ่งมีราคาของหลักทรัพย์ที่สามารถสะท้อนข้อมูลข่าวสารทุกประเภทอย่างรวดเร็ว ถูกต้องและทั่วถึง โดยผ่านการรับทราบของผู้ลงทุนรวมไปถึงผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องทุกฝ่ายในตลาด ผลของข้อมูลจะสะท้อนให้เห็นในรูปแบบของราคาหลักทรัพย์ได้ ซึ่งข้อมูลนั้นอาจเป็นทั้งข้อมูลในอดีต ปัจจุบัน และการคาดการณ์ในอนาคตดังนั้นจะเป็นข่าวสารข้อมูลได้ก็ต่อเมื่อมีความสำคัญซึ่งเกี่ยวข้องกับการประเมินราคาของหลักทรัพย์ (Relevant Information) การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์นั้นเพื่อให้ตอบข่าวสารก็อาจจะเปลี่ยนไปแบบถาวรเมื่อตลาดมีการทำงานอย่างเต็มประสิทธิภาพและนักลงทุนจะมีข้อมูลและข่าวสารที่ ถูกต้องเท่ากัน กระบวนการทำกำไรในตลาดอย่างไม่เป็นธรรม หรือการสร้างผลตอบแทน ส่วนเกินปกตินั้นก็ไม่สามารถเกิดขึ้นได้เลย

สมมติฐานประสิทธิภาพตลาดทุน (Efficient Market Hypothesis)

ทฤษฎีตลาดทุนมีประสิทธิภาพ หรือ Efficient Market เป็นการแสดงความสามารถ ของราคาหลักทรัพย์ที่จะเป็นการสะท้อนข้อมูลต่าง ๆ และข่าวสารที่เกี่ยวข้อง ได้อย่างรวดเร็วทั่วถึงเพื่อ ก่อให้เกิดความต้องการซื้อหรือขายในหลักทรัพย์โดยจะสะท้อนผลออกมาในรูปแบบของราคา ตลาดของหลักทรัพย์ ในขณะที่นั้น อาจกล่าวได้ว่าไม่มีผู้ใดที่จะสามารถทำกำไรที่ได้มากกว่าปกติ (Abnormal Return) ได้ ซึ่งตลาดจะมีประสิทธิภาพก็ต่อเมื่อราคาหลักทรัพย์นั้นสะท้อนข้อมูล ข่าวสารที่นักลงทุนสามารถเข้าถึงได้ทั้งหมด (Fama, 1970)) ศึกษาเรื่อง Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work จากการวิเคราะห์ถึงข้อมูลและข่าวสารต่าง ๆ สามารถ แบ่งความสามารถของการสะท้อนข้อมูลประสิทธิภาพของตลาดออกได้และนักทฤษฎีทางการเงิน ได้อธิบายว่าตลาดทุนที่มีประสิทธิภาพมี 3 ระดับ ดังนี้

1. ตลาดที่มีประสิทธิภาพในระดับต่ำ (Weak Form Market Efficiency)

ประสิทธิภาพของตลาดทุนในลักษณะนี้ ชุดของข้อมูลข่าวสารทั้งหมดที่ทำให้เกิดการเคลื่อนไหว หรือเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในอดีต ได้ถูกสะท้อนอยู่ในราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบัน หรือ กล่าวอีกนัยหนึ่งคือ การกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่จะซื้อขายในปัจจุบันจะคำนวณโดยอิงราคา หลักทรัพย์ในอดีตเท่านั้น จากการทดสอบพบว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดทุน ระดับนี้ มีลักษณะเป็นแบบสุ่ม (Random Walk) คือ มีความเป็นอิสระต่อกัน จากลักษณะแบบสุ่ม เช่นนี้ ทำให้ค่าคาดการณ์เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ขึ้นกับราคาในอดีตเท่านั้น ดังนั้น หากเชื่อว่าราคาตลาดในปัจจุบันได้สะท้อนถึงผลตอบแทนในอดีตทั้งหมดของหลักทรัพย์ และข้อมูลต่าง ๆ เกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แล้ว สมมติฐานของตลาดที่มีประสิทธิภาพในระดับต่ำ

ย่อมจะบอกให้ทราบว่า อัตราผลตอบแทนในอดีต รวมทั้งข้อมูลตลาดในอดีต ไม่ควรจะมี ความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนในอนาคต (เนื่องจากอัตราผลตอบแทนในอดีตและอัตรา ผลตอบแทนในอนาคตควรเป็นอิสระต่อกัน ตามสมมติฐานของตลาดมีประสิทธิภาพ) ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจะได้กำไรน้อยมาก ถ้าตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยอาศัยข้อมูลอัตราผลตอบแทน ในอดีต หรือข้อมูลตลาดอื่นในอดีต ไม่ว่านักลงทุนจะใช้กฎเกณฑ์หรือเทคนิคใด ๆ ในการตัดสินใจ ลงทุนในหลักทรัพย์

2.ตลาดที่มีประสิทธิภาพในระดับปานกลาง (Semi-strong Form Market Efficiency)

ประสิทธิภาพของตลาดทุนในลักษณะนี้ ราคาหลักทรัพย์ที่มีในปัจจุบันก็จะสะท้อนถึงข้อมูล ข่าวสารที่เปิดเผยให้สาธารณชนได้ทราบแล้วทั้งหมด หรือหมายถึง เมื่อมีการประกาศข้อมูล ข่าวสารให้สาธารณชนทราบ ราคาหลักทรัพย์จะตอบสนองต่อข่าวสารนั้น ตลาดที่มีประสิทธิภาพ ในระดับปานกลางนี้ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบัน ไม่ได้เกิดจากการ เปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในอดีตเท่านั้น แต่จะรวมผลของข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการกำหนด ราคาหลักทรัพย์ที่จะซื้อขายในปัจจุบัน โดยการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่จะซื้อขายจะมีการปรับ ราคาทันทีที่มีการประกาศข้อมูลในตลาดได้อย่างถูกต้อง และเป็นกลาง โดยตลาดทุนจะมีความเห็น พ้องกัน ในราคาที่กำหนดตามข้อมูลพื้นฐานทางเศรษฐกิจของธุรกิจตามที่แสดงไว้ในรายงาน การเงินหรือข้อมูลทางการบัญชี ซึ่งเป็นแหล่งข้อมูลสาธารณะ (Public Information) ที่สำคัญที่สุด สำหรับนักลงทุน (Bushman & Smith, 2003) ซึ่งข้อมูลสาธารณะจะประกอบด้วยข้อมูล 2 ส่วน ดังนี้

2.1 ข้อมูลตลาด

ตัวอย่างเช่น ราคาหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นในอดีต อัตราผลตอบแทนของ ราคาหลักทรัพย์ ปริมาณ รายการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมทั้งข้อมูลอื่น ๆ ที่เกิดขึ้นภายในตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมด เช่น การซื้อ ขายหน่วยย่อย (Odd Lot) และการซื้อขายรายใหญ่ (Block Trade) เป็นต้น

2.2 ข้อมูลที่นอกเหนือข้อมูลตลาด

ตัวอย่างเช่น ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการประกาศตัวเลขด้านรายได้ของธุรกิจและข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับข่าว ประกาศจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ อัตราของผลตอบแทนของเงินปันผล อัตราส่วนของราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี การแตกหุ้นข่าวเกี่ยวกับเศรษฐกิจ และข่าวเกี่ยวกับการเมือง เป็นต้น ตลาดทุนจะมีความเห็นพ้องกันในราคาที่กำหนดตามข้อมูลพื้นฐานทางเศรษฐกิจ ของธุรกิจตามที่แสดงไว้ในรายงานการเงินหรือข้อมูลทาง บัญชี ซึ่งเป็นแหล่งข้อมูลสาธารณะที่ สำคัญที่สุด ดังนั้น ภายใต้สมมติฐานของตลาดที่มี ประสิทธิภาพในระดับปานกลางนี้ นักลงทุนที่ ตัดสินใจลงทุนอาศัยข่าวสารใหม่ๆ ที่สำคัญใดๆ ก็ตามหลังจากที่ข้อมูลนั้น ได้ประกาศให้สาธารณะ รับรู้แล้ว จึงไม่ควรจะได้รับผลตอบแทนที่เกินกว่าอัตราผลตอบแทนที่รับรู้ หรือไม่แต่ควรจะได้รับ

กำไรที่สูงกว่ารับรู้ตามความเสี่ยง โดยถัวเฉลี่ย หรือบางครั้งอาจเรียกว่า กำไรที่เกินปกติจากที่คาดว่า จะได้จากกำไรที่ต้นทุน ที่หลังจากหักรายการค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่ได้ใช้ไปในการซื้อขายแล้ว

3.ตลาดประสิทธิภาพในระดับสูง

ประสิทธิภาพของตลาดทุนในลักษณะนี้ ราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันจะสะท้อนข้อมูลในตัวของ ข่าวสาร ทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็ข้อมูลที่ได้ประกาศให้ทราบแล้ว หรือเป็นข้อมูลภายในของบริษัท สมมติฐาน ความมีประสิทธิภาพในระดับสูงนี้ นอกจากจะครอบคลุมทั้งสมมติฐานความมี ประสิทธิภาพในระดับต่ำและความมีประสิทธิภาพในระดับปานกลางของตลาดไว้แล้ว สมมติฐาน ความมี ประสิทธิภาพในระดับสูง ยังขยายขอบเขตสมมติฐาน โดยอธิบายลักษณะของตลาดที่มี ประสิทธิภาพว่า ในตลาดที่มีประสิทธิภาพ นักลงทุนได้รับข้อมูลข่าวสารทั้งหมด โดยไม่มีต้นทุน และนักลงทุนจะได้รับข้อมูลข่าวสารเหล่านั้นพร้อมๆ กันทุกคนภายในเวลาเดียวกัน จากการยอมรับ สมมติฐานตลาดที่มีประสิทธิภาพระดับสูงตามที่ได้กล่าวมาแล้ว จะหมายความว่าไม่มีนักลงทุน กลุ่มใดมีความสามารถในการผูกขาดความเป็นเจ้าของข้อมูลทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับราคาหลักทรัพย์ ได้ ดังนั้น จึงไม่มีนักลงทุนกลุ่มใดได้รับผลตอบแทนเหนืออัตราผลตอบแทนที่รับรู้ความเสี่ยง โดย เฉลี่ย ได้ตลอดเวลา กล่าวโดยสรุป ภายใต้สมมติฐานนี้ การศึกษาประสิทธิภาพตลาดทุนจะ พิจารณาว่า ราคาหลักทรัพย์หรืออัตราผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลงไปเพื่อตอบสนองต่อข้อมูลที่เข้า ในตลาดทุน ว่า มีความผิดปกติใดๆ หรือไม่ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ตลาดสามารถรับรู้ข้อมูลข่าวสารใน ตลาดทุน หรือไม่ อย่างไร และราคาหลักทรัพย์มีการปรับตัวกับข่าวสารได้รวดเร็วเพียงใด โดยเฉพาะสมมติฐานตลาดที่มีประสิทธิภาพในระดับปานกลาง (Semi-Strong Form Efficient Market) ซึ่งจะให้ความสำคัญกับข่าวสารที่ปรากฏในงบการเงิน (Bartov, 2008)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2562) กล่าวว่า สมมติฐานตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market Hypothesis) ประกอบด้วย

1. จำนวนผู้ซื้อและผู้ขายมีจำนวนมากจนกระทั่งไม่มีบุคคลหนึ่งบุคคลใดมีอำนาจในการ กำหนดราคาหลักทรัพย์ ราคาที่เกิดขึ้นจะเป็นราคาที่มีแนวโน้มเข้าสู่ดุลยภาพของตลาด หลักทรัพย์ หรืออาจกล่าวได้ว่าตลาดที่มีประสิทธิภาพจะประกอบไปด้วยผู้ลงทุนจำนวนมาก โดยที่แต่ละคนไม่ มีอิทธิพลโดยตรงกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

2. ผู้ลงทุนแต่ละคนมีพื้นฐานในการประเมินราคาหลักทรัพย์เหมือนกัน โดยการประเมิน ขึ้นมาจากการคาดคะเนความน่าจะเป็นของอัตราส่วนของผลตอบแทน

3. บริษัทผู้ซื้อและบริษัทผู้ขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีเชี่ยวชาญเกี่ยวกับ มูลค่าหลักทรัพย์และข้อมูลของหลักทรัพย์นั้น ๆ

4. นักลงทุนเลือกลงทุนในหลักทรัพย์คาดว่าจะได้รับค่าตอบแทนสูงสุด อาจกล่าวได้ว่าเมื่อระดับความเสี่ยงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้จะได้รับประโยชน์ที่สูงสุดเป็นต้น

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์งบการเงินเป็นการนำข้อมูลจากงบการเงิน มาเปรียบเทียบ หาความสัมพันธ์ เพื่อให้ได้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ในการตัดสินใจทางเศรษฐกิจ วัตถุประสงค์ในการวิเคราะห์งบการเงินขึ้นอยู่กับความต้องการข้อมูลของผู้ใช้งบการเงินเครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์งบการเงินประกอบด้วย การวิเคราะห์อัตราส่วน การวิเคราะห์แบบแนวนอน การวิเคราะห์แบบแนวตั้ง และการจัดทำงบกระแสเงินสดโดยมีขั้นตอนในการวิเคราะห์งบการเงิน คือ การกำหนดจุดหมาย รวบรวมข้อมูล ปรับสภาพข้อมูล เลือกเครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์ และแปลความหมาย การจัดทำงบการเงินเป็นการอาศัยข้อมูลตัวเลขในอดีตเพื่อคาดคะเนอนาคต ตัวเลขบางรายการได้จากการประมาณการ นโยบายทางบัญชีที่แตกต่างกัน อาจทำให้ไม่สามารถเปรียบเทียบกันได้ หรือข้อมูลที่ได้อาจไม่ได้เป็นข้อมูลจริง

เฉลิมขวัญ ครุฑบุญยงค์ (2551) การวิเคราะห์งบการเงิน ถือเป็นสิ่งที่สำคัญในการวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์โดยการนำปัจจัยพื้นฐานมาวิเคราะห์ ซึ่งผลที่ได้ก็จะแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น การวัดผลการดำเนินงาน ความสามารถในการชำระค่าใช้จ่ายทางการเงิน การวัดความสามารถในการทำกำไร การเคลื่อนไหวของเงินทุน และการวัดมูลค่าตลาด การวิเคราะห์หาเครื่องมือในการตัดสินใจเป็นต้น

ความหมายของการวิเคราะห์งบการเงิน

จันทร์เพ็ญ บุญฉาย (2556 : 147) ได้ให้ความหมายของการวิเคราะห์งบการเงิน คือ เครื่องมือพื้นฐานที่ใช้เพื่อประโยชน์ในการพยากรณ์การวางแผนฐานะทางการเงินในอนาคตเพื่อผลการดำเนินงานในรอบระยะเวลาบัญชีที่ผ่านมาอย่างมีประสิทธิภาพและเพื่อความยั่งยืนในการดำเนินธุรกิจในอนาคต

ดวงสมร อรพินท์ และคนอื่นๆ (2557:213) ได้ให้ความหมายของการวิเคราะห์งบการเงิน คือ การนำข้อมูลไปพยากรณ์ฐานะการเงินในอนาคตของกิจการ เพื่อประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการรวมทั้งเพื่อเลือกที่จะลงทุนในกิจการนั้น ๆ หรือไม่

เพชรวิฑูมทรัพย์ (2554:1) ได้ให้ความหมายของการวิเคราะห์งบการเงิน คือ กระบวนการค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการใดกิจการหนึ่งจากงบการเงินของกิจการนั้นพร้อมทั้งข้อเท็จจริงดังกล่าวมาประกอบการตัดสินใจต่อไป

ฐาปนา ฉันทไพศาล(2556 : 2-3)ได้ให้ความหมายของการวิเคราะห์งบการเงิน คือ กระบวนการการใช้หลักการรวมทั้งประสบการณ์ในการอธิบายงบการเงินของกิจการใดกิจการหนึ่ง ว่ามีฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเป็นอย่างไรและนำผลที่ได้ดังกล่าวมาใช้ประโยชน์ตัดสินใจต่อไป

รัตนา วงศ์ศรีมีเดือน (2550:7-1) ได้ให้ความหมายของการวิเคราะห์งบการเงิน คือ การใช้เครื่องมือต่าง ๆ มาประเมินผลการดำเนินงานขององค์กร โดยพิจารณาข้อมูลจากงบการเงิน เพื่อทราบถึงฐานะ และความมั่นคงของกิจการ เพื่อประกอบการตัดสินใจ แล้วจัดทำผลการวิเคราะห์ ขึ้นใหม่ เรียกว่ารายงานการวิเคราะห์งบการเงิน

เฉลิมขวัญ คุรุบุญยงค์(2554:74) ได้ให้ความหมายของการวิเคราะห์งบการเงินคือ กระบวนการค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของธุรกิจใดธุรกิจ หนึ่งจากงบการเงินของธุรกิจนั้น พร้อมทั้งนำข้อเท็จจริงดังกล่าวมาประกอบการตัดสินใจใน การดำเนินงานต่อไปในอนาคต

จากความหมายข้างต้นสรุปได้ว่า การวิเคราะห์งบการเงิน หมายถึง กระบวนการค้นหาข้อเท็จจริง เกี่ยวกับฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของกิจการ โดยใช้เครื่องมือต่าง ๆ มาทำการ ประเมินผล เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจหรือการวางแผน การควบคุม การตัดสินใจ รวมถึงช่วย พยากรณ์สถานการณ์ทางธุรกิจของกิจการในอนาคตเครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์งบการเงิน เครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์งบการเงินมี 4 ประเภท ดังนี้(วิทยาลัยอาชีวศึกษาเชียงราย, 2562)

1.การวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) คือ การวัดค่าความสัมพันธ์ระหว่างรายการต่าง ๆ ที่แสดงในงบการเงิน ซึ่งจะได้อผลลัพธ์ออกมาในรูปแบบ ต่าง ๆ ทางคณิตศาสตร์ เช่น เปอร์เซนต์ สัดส่วน จำนวนเท่า เป็นต้น

2. การวิเคราะห์งบการเงินโดยวิธีแนวนอน หรือการวิเคราะห์แนวโน้ม (Horizontal Analysis or Trend Analysis) คือ การวิเคราะห์เปรียบเทียบจากช่วงเวลาหนึ่งกับอีกช่วงเวลาหนึ่งของงบกำไรขาดทุน งบแสดงฐานะการเงิน เพื่อให้ทราบถึงการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงใน ลักษณะต่าง ๆ

3.การวิเคราะห์งบการเงินโดยวิธีแนวตั้ง หรือการวิเคราะห์ร้อยละของยอดรวม (Vertical Analysis or Common-size Analysis) คือ การวิเคราะห์ร้อยละที่แสดงให้เห็นรายละเอียด ส่วนประกอบย่อย ในแต่ละงบการเงิน โดยใช้ยอดรวมของเป็นฐานร่วม

4.การวิเคราะห์โดยจัดทำกระแสเงินสด (Cash Flow Analysis)คือ การวิเคราะห์ถึง แหล่งที่มาและแหล่งที่ใช้ไปของเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสดในระหว่างงวดบัญชี เงินสด ของกิจการที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงนั้นได้มาจากแหล่งใด และมีการใช้เงินไปในเรื่องใด

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์งบการเงิน

การวิเคราะห์งบการเงิน เป็นการนำข้อมูลตัวเลขของผลการดำเนินงานของบริษัท โดยที่บริษัทจะต้องจัดทำขึ้น โดยอย่างน้อยปีละ 2 ครั้ง เพื่อแสดงผลการดำเนินงาน และรายงานผลประกอบการรวมถึงความก้าวหน้าของกิจการที่เกิดขึ้นในช่วงเวลาหนึ่ง งบการเงินของกิจการควรมีอย่างน้อย 2 ปีขึ้นไป เพื่อเปรียบเทียบ ดูแนวโน้มและการเปลี่ยนแปลง ได้แบ่งเครื่องมือพื้นฐานในการวิเคราะห์งบการเงิน ดังนี้

1. การรายงานแบบอัตราร้อยละ (Common- size Financial Statement) เป็นการวิเคราะห์ที่ใช้อัตราร้อยละของแต่ละรายการมาแทนจำนวนเงินนั้น ๆ เพื่อให้ง่ายต่อการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับงบการเงินในอดีตแสดงถึงโครงสร้างเงินทุน หรือความสามารถในการทำกำไร ว่ามีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางใด โดยรายงานจะแสดงรายการต่าง ๆ ดังนี้

งบแสดงฐานะการเงิน = มูลค่าของรายการ/สินทรัพย์รวม = อัตราร้อยละของแต่ละรายการ

งบกำไรขาดทุน = มูลค่าของรายการ/รายได้รวม = อัตราร้อยละของแต่ละรายการ

2. การรายงานแบบอัตราการเปลี่ยนแปลง (Percentage-change Financial Statements) เป็นการวิเคราะห์เปรียบเทียบรายการว่ามีการเปลี่ยนแปลงอย่างไร เมื่อเปรียบเทียบกับปีฐาน โดยมีวิธีการคิด ดังนี้

อัตราการเปลี่ยนแปลง = $(\text{มูลค่าปีที่ต้องการจะเปรียบเทียบ} - \text{มูลค่าปีฐาน}) / \text{มูลค่าปีฐาน}$

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios)

การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน สามารถนำมาหาความสัมพันธ์ระหว่าง ทรัพย์สิน หนี้สิน ทุน รายได้ และค่าใช้จ่ายต่างๆ ว่าเหมาะสมหรือไม่อย่างไร ซึ่งจะช่วยในการประเมิน ฐานะทางการเงิน และความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ โดยอาจนำมาเปรียบเทียบกับตัวธุรกิจ นั้นๆเองในอดีต หรือเปรียบเทียบกับธุรกิจคู่แข่ง หรือเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมนั้นๆได้

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินแบ่งตามจุดมุ่งหมายในการใช้ ออกเป็น 5 ประเภทด้วยกันดังนี้

1. อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการในช่วงระยะเวลาหนึ่ง โดยอัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึง ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์รวมของกิจการที่มีอยู่ว่าสามารถก่อให้เกิดผลตอบแทนในรูปแบบกำไรให้กับธุรกิจมากหรือน้อยอย่างไร รวมถึงความสามารถในการจัดหารายได้ของกิจการและการจัดการการบริหารงานที่ดีของกิจการ

1.1 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity) เป็นอัตราส่วนที่จะแสดงให้เห็นว่าส่วนของเจ้าของที่มีอยู่ ณ นั้น จะทำให้เกิดผลกำไรเป็นจำนวนเท่าใด โดยส่วนของเจ้าของประกอบด้วย ส่วนทุน กำไรสะสม และเงินสำรองต่าง ๆ ไม่รวมหนี้สินระยะสั้นหรือหนี้สินระยะยาวแต่ประการใด อัตราส่วนนี้เป็นการวัดผลตอบแทนต่อเจ้าของหรือผู้ถือหุ้น คือผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น โดยเฉพาะ แสดงให้เห็นความสามารถของฝ่ายบริหารที่จัดใช้สินทรัพย์ให้มีประโยชน์ให้มากที่สุด และกู้เงินจากบุคคลภายนอกมาใช้ในการดำเนินงานให้ได้ผลประโยชน์มากกว่าดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายไป ในกรณีที่มี เงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิจำเป็นต้องหักเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิจากกำไรสุทธิก่อนให้ได้กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญ หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงถึงประสิทธิภาพในการหาทำกำไรด้วย ค่าแสดงตัวเลขในอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะสูงเพราะแสดงถึงประสิทธิภาพในการหาทำกำไรสุทธิในการหาทำกำไรสุทธิเพื่อมาตอบแทนส่วนของเจ้าของได้ดี หากค่าแสดงตัวเลขต่ำ หมายถึงกิจการไม่มีประสิทธิภาพในการหาทำกำไรสุทธิ ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการนำเอารายการในงบกำไรขาดทุน ได้แก่ กำไรสุทธิมาหารด้วย ส่วนของเจ้าของในงบแสดงฐานะการเงิน คูณด้วย 100 ค่าที่อ่านได้เป็นเปอร์เซ็นต์หรือร้อยละ สูตรที่ใช้ในการคำนวณคือ

อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) = กำไรสุทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้น

2. อัตราส่วนวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)

2.1 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total assets turnover) คืออัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างยอดขายกับสินทรัพย์รวม เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพการนำสินทรัพย์รวมไปใช้ประโยชน์ได้ดีหรือไม่ การคำนวณอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมอัตราส่วนที่คำนวณได้มีค่ามาก จะแสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการนำสินทรัพย์รวมของกิจการไปใช้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ อัตราส่วนที่คำนวณได้มีค่าต่ำ จะแสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการนำสินทรัพย์รวมของกิจการไปใช้ได้อย่างไม่มีประสิทธิภาพ สูตรที่ใช้ในการคำนวณคือ

อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) = ยอดขายสุทธิ / สินทรัพย์ทั้งหมดเฉลี่ย

2.2 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable Turnover) อัตราส่วนนี้จะแสดงถึงว่ากิจการมีความสามารถในการบริหารจัดการจัดการลูกหนี้ อย่างไร และลูกหนี้ของกิจการเป็นลูกหนี้ที่ดี มีคุณภาพหรือไม่ ซึ่งจะแสดงความสัมพันธ์ระหว่างยอดขายเชื่อกับลูกหนี้ หากการคำนวณมีค่าอัตราส่วนที่มาก แสดงว่าบริษัทสามารถบริหารลูกหนี้การค้าได้ดี และมีความสามารถในการบริหารเงินสดของกิจการได้ดี

อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable Turnover) = ขายเชื่อสุทธิ / ลูกหนี้ เฉลี่ย

2.3 อัตราการหมุนเวียนของสินค้า (Inventory Turnover) อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดการบริหารจัดการในเรื่องของการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ เพื่อให้เกิดความคล่องตัว แสดงถึงการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังว่ามีการหมุนเวียนสินค้าคงคลังและการขายออกของสินค้าเป็นอย่างไร ถ้าหากว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าสูง นั้นหมายความว่า กิจกรรมสามารถกระจายสินค้าออกได้รวดเร็ว มีการหมุนเวียนสินค้าได้ดีและแสดงถึงประสิทธิภาพในการขายสินค้าของบริษัทด้วย

อัตราการหมุนเวียนของสินค้า (Inventory Turnover) = ต้นทุนสินค้าขาย / สินค้าคงเหลือเฉลี่ย

3. อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratio)

อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงถึงฐานะทางการเงินของกิจการระยะสั้น ซึ่งหากผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินนี้สูง จะแสดงว่ากิจการนี้มีความสามารถเพียงพอในการดำเนินกิจการและชำระหนี้ระยะสั้นได้สูง เป็นอัตราส่วนใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น มีอัตราส่วนที่สำคัญ ได้แก่

3.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio) คำนวณโดยนำสินทรัพย์หมุนเวียนหารด้วยหนี้สินหมุนเวียน เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น บอกให้ทราบว่า กิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน และเมื่อกิจการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นแล้ว ยังมีสินทรัพย์หมุนเวียนเหลือสำหรับใช้ในการหมุนเวียนในการดำเนินงานหรือไม่ ถ้าค่าที่คำนวณได้สูงเท่าใด แสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่ประกอบไปด้วย เงินสด ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือมากกว่าหนี้ระยะสั้น ทำให้คล่องตัวในการชำระหนี้ระยะสั้นมีค่อนข้างมากสินทรัพย์หมุนเวียน คือ สินทรัพย์ที่สามารถแปลงสภาพเป็นเงินสดได้ในเวลาอันรวดเร็วและมีค่าใกล้เคียงเงินสด (ไม่ถูกลดค่ามาก เมื่อถูกแปลงสภาพเป็นเงินสด) ได้แก่เงินสด หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ลูกหนี้ สินค้าคงเหลือหนี้สินหมุนเวียน คือ หนี้สินที่มีกำหนดชำระคืนภายในระยะเวลา 1 ปี ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีเจ้าหนี้การค้า ตัวเงินจ่าย หนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดไถ่ถอน โดยทั่วไปอัตราส่วนที่เหมาะสม จะประมาณ 2:1 สูตรที่ใช้ในการคำนวณคือ

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) = สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สิน

4. อัตราส่วนมูลค่าตลาด (Market Value Ratio)

4.1 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E ratio) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญที่บริษัทนั้นทำได้ในรอบระยะเวลา 12 เดือน หรือในรอบ 1 ปีล่าสุด อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่าผู้ลงทุนยินดีจะลงทุนจ่ายเงินซื้อหุ้นนั้นเป็นกี่เท่าของทุกๆ 1 บาท ของกำไรสุทธิของบริษัท ซึ่งมีสูตรการคำนวณดังนี้

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E ratio) = ราคาตลาดต่อหุ้น/กำไรสุทธิต่อหุ้นประจำงวด 12 เดือนของหุ้น

4.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (P/BV) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (Price/Book Value) หมายถึงอัตราส่วนที่นักลงทุนใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นโดยเปรียบเทียบระหว่างราคาหลักทรัพย์ล่าสุดในปัจจุบันกับมูลค่าหุ้นทางบัญชีซึ่งหมายถึงส่วนของผู้อถือหุ้นหรือมูลค่าทรัพย์สินสุทธิทั้งหมดของบริษัทหลังจากหักหนี้สินไปหมดแล้วเป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของหุ้นสามัญ 1 หุ้นเหมือนงบการเงินสุดท้ายที่เป็นของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ซึ่งผลของการวิเคราะห์อัตราส่วนตัวนี้เป็นตัวชี้ให้เห็นว่ามูลค่าหลักทรัพย์ใน ตอนนั้นถ้าว่ามีมูลค่ามากก็เท่าของราคาทางบัญชี แต่หากมีมูลค่าที่สูง นั่นก็แปลว่านักลงทุนทั่วไปคาดหมายว่า บริษัทนั้นมีการเจริญเติบโตและมีศักยภาพที่เพิ่มขึ้น นั่นคือความเสี่ยงก็มีเพิ่มขึ้นสูงเช่นกัน มีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (P/BV)} = \text{ราคาตลาด/มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น}$$

5. อัตราส่วนวิเคราะห์หนี้ โยบายทางการเงิน (Leverage Ratio)

5.1 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงโครงสร้างส่วนของเงินทุนของบริษัทว่ามีสัดส่วนหนี้สินรวมของบริษัทเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นว่าเป็นเท่าไรเป็นการวัดว่าธุรกิจใช้เงินทุนจากภายนอกเมื่อเทียบกับทุนภายในธุรกิจเองว่ามีสัดส่วนเท่าใดถ้าอัตราส่วนนี้มีค่ามากแสดงว่าบริษัทมีภาระหนี้สูงและมีภาระดอกเบี้ยจ่ายที่สูงตามมาทำให้บริษัทมีความเสี่ยงสูงด้วยเช่นกัน ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างหนี้สินกับส่วนของเจ้าของ แสดงให้เห็นว่าเงินทุนที่กิจการใช้ในการดำเนินงานนั้นได้มาจากหนี้สินคิดเป็นอัตราส่วนเท่าใดเมื่อเทียบกับส่วนของเจ้าของ หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการใช้เงินทุนจากหนี้สินสูงเมื่อเทียบกับการลงทุนของเจ้าของกิจการ ธุรกิจจะมีความเสี่ยงทางการเงินสูง โอกาสที่จะหาเงินทุนเพิ่มเติมจากเจ้าหนี้จะมีน้อยลง ผลลัพธ์ที่ได้บอกให้ทราบว่า ธุรกิจมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเท่าไรสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt-to-Equity Ratio)} = \text{หนี้สินรวม} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$$

5.2 อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างเงินปันผลต่อหุ้นกับราคาของหุ้น ณ วันที่คำนวณอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงว่าหากซื้อหุ้น ณ ราคาปัจจุบันจะมีโอกาสได้รับเงินปันผลเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้นการคำนวณ

อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน หาได้จากสูตร

$$\text{อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน} = \text{เงินปันผลต่อหุ้น/ราคาหุ้น} * 100 (\%)$$

วัตถุประสงค์ของการวิเคราะห์งบการเงิน

วัตถุประสงค์ในการวิเคราะห์งบการเงินขึ้นอยู่กับผู้ใช้งบการเงิน ซึ่งต้องการทราบข้อมูลเพื่อใช้ในการตัดสินใจอย่างใดอย่างหนึ่ง ดังนั้นผู้ใช้งบการเงินจะมีวัตถุประสงค์ในการวิเคราะห์งบการเงินแตกต่างกันได้แก่

1. ผู้บริหาร

มีหน้าที่และต้องรับผิดชอบต่อผลการดำเนินงาน และฐานะการเงินของกิจการ ผู้บริหาร จึงทำการวิเคราะห์งบการเงินเพื่อแก้ไขข้อบกพร่องในอดีต และนำไปวางแผนการดำเนินงานในอนาคต

2. ผู้ลงทุนประเภทหุ้น

ผู้ลงทุนในกิจการอาจแบ่งออกได้เป็น 2 ประเภท คือ ผู้ลงทุนประเภทผู้ถือหุ้นหรือเจ้าของกิจการ และผู้ลงทุนประเภทเก็งกำไรจากการขายเงินลงทุน ซึ่งจุดมุ่งหมายในการวิเคราะห์งบการเงินทั้งสองประเภทยังแตกต่างกัน ได้แก่

2.1 ผู้ถือหุ้นหรือเจ้าของกิจการ (owner or stockholder)

ผู้ถือหุ้นหรือเจ้าของกิจการจะได้รับผลตอบแทนคือเงินปันผล และสิทธิพิเศษของผู้ถือหุ้น ในการวิเคราะห์งบการเงินจึงมุ่งเน้นปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนระยะยาวของกิจการ

2.2 ผู้ลงทุนเพื่อการเก็งกำไร (Speculator)

เป็นการลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนจากการซื้อขายเงินลงทุน เงินปันผล จุดมุ่งหมายในการวิเคราะห์จะเน้นที่หลักทรัพย์ลงทุนและปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ เช่นความสามารถในการทำกำไร อัตราเงินปันผลต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น เป็นต้น

3. ผู้ลงทุนประเภทเจ้าหนี้ หรือ ผู้ให้กู้ยืม

หมายถึง บุคคลภายนอกที่ให้กิจการกู้เงินมาใช้ในการดำเนินธุรกิจมีจุดมุ่งหมายในการวิเคราะห์แตกต่างกันตามระยะเวลาที่ให้สินเชื่อได้แก่

3.1 เจ้าหนี้การค้าหรือเจ้าหนี้ระยะสั้น

ให้ความสนใจความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ จะมุ่งเน้นในการวิเคราะห์สภาพคล่อง การวิเคราะห์เงินทุนหมุนเวียนรวมถึงการวิเคราะห์อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้และสินค้า เป็นต้น

3.2 เจ้าหนี้ระยะยาว

ให้ความสนใจในการจ่ายชำระดอกเบี้ยและเงินต้นเมื่อครบกำหนดระยะเวลา ในการวิเคราะห์งบการเงินจะมุ่งเน้นด้านความเสี่ยงว่ามีมากน้อยเพียงใดการตัดสินใจให้กู้ยืม ควรจะให้ กู้หรือไม่ และจะให้กู้ได้เป็นจำนวนเท่าใด ค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้ ของกิจการ ความมั่นคงของกิจการความสามารถในการทำกำไร การใช้ทรัพยากรที่มีอยู่มี ประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใดรวมถึงการวิเคราะห์โครงสร้างทางการเงินของกิจการ

4. รัฐบาลและหน่วยงานราชการ

เช่น กรมสรรพากร และกรมพัฒนาธุรกิจการค้า เป็นต้นต้องการข้อมูลข้อเท็จจริงใน งบการเงิน เพื่อประโยชน์ในการเก็บภาษีให้ถูกต้อง ตรงกับความเป็นจริง จึงมุ่งเน้นเปรียบเทียบ ข้อมูลระหว่างงวดปัจจุบันและงวดก่อน ตรวจสอบความสัมพันธ์ของรายการต่าง ๆ ว่ามีความ ถูกต้องและมีความเป็นไปได้ เป็นความจริงและมีเอกสารครบถ้วน

ขั้นตอนการวิเคราะห์งบการเงิน

1. กำหนดวัตถุประสงค์

ผู้วิเคราะห์งบการเงินมีวัตถุประสงค์ในการวิเคราะห์แตกต่างกันไปตามสภาพ หรือ ความต้องการในข้อมูลว่าจะไปใช้ในเรื่องใด เมื่อทราบสภาพของผู้วิเคราะห์จะทำให้รู้ถึง ความ ต้องการซึ่งทำให้สามารถกำหนดจุดมุ่งหมายในการวิเคราะห์งบการเงินได้

2. รวบรวมข้อมูลที่เกี่ยวข้อง

เมื่อกำหนดวัตถุประสงค์ในการวิเคราะห์งบการเงินแล้ว ต่อจากนั้นเป็นขั้นตอนของการ รวบรวมข้อมูล เนื่องจากผู้วิเคราะห์งบการเงินมีจุดมุ่งหมายของการใช้ข้อมูลแตกต่างกันดังนั้นการ รวบรวมข้อมูลจึงเป็นไปตามจุดมุ่งหมายของผู้วิเคราะห์งบการเงิน

3. การปรับสภาพข้อมูล

เป็นการปรับรูปแบบของข้อมูล ให้เป็นแบบเดียวกัน ซึ่งง่ายต่อการเปรียบเทียบข้อมูล และการนำ ข้อมูลไปทำการวิเคราะห์ เช่น การปรับงบการเงินให้เหมาะสม การวิเคราะห์ร้อยละ หรือการ วิเคราะห์อัตราส่วน เป็นต้น

4. การเลือกวิธีวิเคราะห์

การเลือกวิธีการวิเคราะห์งบการเงินควรเลือกให้เหมาะสมกับวัตถุประสงค์ของผู้ทำ การวิเคราะห์ บางครั้งเพื่อให้ได้รายละเอียดและข้อเท็จจริงมากที่สุด อาจใช้วิธีการวิเคราะห์มากกว่า หนึ่งวิธี

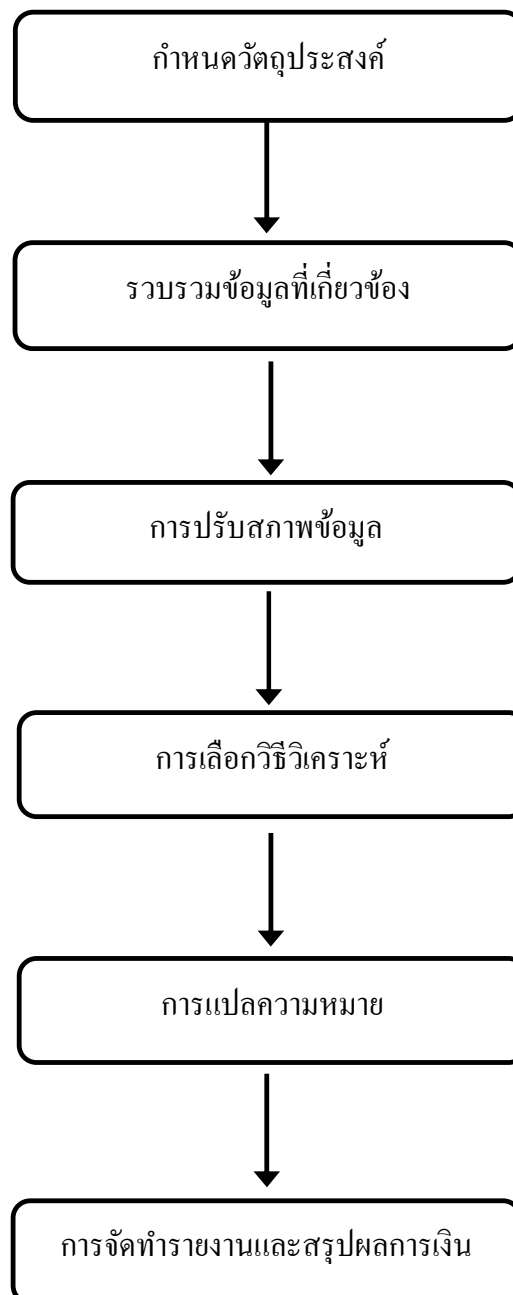
5. การแปลความหมาย คือ การนำเอาข้อเท็จจริงที่ปรากฏจากผลการวิเคราะห์มาอธิบาย

ความหมายให้ผู้ใช้อ้างอิงข้อมูลได้ทราบเพื่อนำไปประกอบการตัดสินใจ การแปลความหมายนั้น เป็น

ขั้นตอนที่สำคัญที่สุดเพราะต้องใช้ความสามารถ และประสบการณ์ของผู้ทำการวิเคราะห์ประกอบกับข้อมูลอื่น ๆ เพื่อให้ได้ข้อมูลที่เป็นจริงมากที่สุด

6. จัดทำรายงานและสรุปผล การสรุปผลการวิเคราะห์ให้ให้อยู่ในรูปแบบที่เข้าใจได้ง่าย เพื่อให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถนำข้อมูลนั้นไปใช้ประกอบการตัดสินใจได้

ขั้นตอนการวิเคราะห์งบการเงิน



ภาพประกอบที่ 2 ขั้นตอนการวิเคราะห์งบการเงิน

ประโยชน์ของการวิเคราะห์งบการเงิน(วิทยาลัยอาชีวศึกษาเชียงราย, 2562)

1. เพื่อใช้เป็นเครื่องมือกลั่นกรองเบื้องต้นสำหรับการตัดสินใจ โดยเฉพาะเรื่องการลงทุน
2. เพื่อใช้เป็นเครื่องมือช่วยพยากรณ์ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานในอนาคต และการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นจากผลกระทบต่าง ๆ
3. เพื่อให้ทราบผลการบริหารงานของฝ่ายบริหาร ว่าเป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้
4. เพื่อให้ทราบถึงสถานการณ์ในปัจจุบัน และเป็นเครื่องมือในการประเมินกิจการในอนาคตได้
5. เพื่อให้สามารถใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจสำหรับผู้ใช้อข้อมูลจากงบการเงินของกิจการ
6. เพื่อให้เป็นข้อมูลประกอบการวินิจฉัยปัญหาในการบริหารงาน ฐานะการเงินและปัญหาอื่น ๆ ที่อาจเกิดขึ้น
7. เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการประเมินผลการปฏิบัติงานของพนักงานแต่ละฝ่าย

ข้อจำกัดของการวิเคราะห์งบการเงิน(วิทยาลัยอาชีวศึกษาเชียงราย, 2562)

แม้ว่าการวิเคราะห์งบการเงิน จะเป็นเครื่องมือที่มีประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงิน มากกว่าการศึกษาจากงบการเงินเพียงอย่างเดียว แต่การวิเคราะห์งบการเงินก็มีข้อจำกัดต่าง ๆ ที่ผู้ใช้งบการเงินพึงระมัดระวังก่อนที่จะใช้ข้อจำกัดต่าง ๆ มีดังนี้

1. งบการเงินเป็นข้อมูลในอดีต

การนำข้อมูลในอดีตมาใช้สำหรับการคาดคะเนเหตุการณ์ในอนาคตอาจเกิดความผิดพลาดได้ เพราะอาจมีปัจจัยอื่นทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงไป เช่น นโยบายรัฐบาล ส่วนแบ่งการตลาด เทคโนโลยี คู่แข่งขัน เป็นต้น

2. ตัวเลขที่ได้จากการประมาณการ

งบการเงินที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์นั้น ตัวเลขหลาย ๆ รายการเป็นตัวเลขที่ได้มาจากการประมาณการ เช่น การตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ การประมาณการหนี้สินที่คาดว่าจะเกิดขึ้น ซึ่งการประมาณรายการต่าง ๆ เหล่านี้ เป็นสิ่งที่ไม่แน่นอน ดังนั้นการที่จะนำตัวเลขในงบการเงินมาวิเคราะห์จะต้องคำนึงถึงตัวเลขเหล่านี้ด้วย

3. นโยบายบัญชี

ในการเปรียบเทียบงบการเงิน ไม่ว่าจะเป็นการเปรียบเทียบภายในระหว่างปี หรือเปรียบเทียบกับบริษัทอื่น จะไม่สามารถเปรียบเทียบได้ถ้าเลือกนโยบายบัญชีที่แตกต่างกัน เช่น นโยบายในการตีราคาสินค้าคงเหลือ การคิดค่าเสื่อม เป็นต้น

4. การบันทึกราคาทุน

โดยปกติในการบันทึกบัญชีครั้งแรกมักจะบันทึกในราคาทุน เนื่องจากมีหลักฐานในการบันทึกบัญชี แต่ในปัจจุบันตามมาตรฐานการบัญชีสามารถประเมินราคารายการในงบการเงินเพื่อที่จะปรับปรุงรายการ ให้แสดงราคายุติธรรมแทนที่ราคาทุนได้ ดังนั้นในการวิเคราะห์งบการเงินก็ต้องพิจารณาว่ารายการนั้น เป็นรายการที่ใช้ราคาทุนหรือเป็นราคาที่ประเมินใหม่แล้ว

5. ข้อมูลตัวเลขในงบการเงิน

ข้อมูลตัวเลขในงบการเงิน เช่น งบแสดงฐานะการเงิน จะเป็นการแสดงตัวเลขในวันสิ้นงวดบัญชี ซึ่งข้อมูลในวันสิ้นงวดบัญชีอาจไม่ใช่ตัวแทนของข้อมูลทั้งปี และในบางกิจการ 50 อาจมีนโยบายในการรายงานข้อมูลในตอนสิ้นงวด ให้แสดงผลการดำเนินงานที่ดีซึ่งอาจไม่ตรงกับข้อเท็จจริง

6. ข้อมูลเชิงคุณภาพ

การวิเคราะห์งบการเงินที่กล่าวมาข้างต้น จะเห็นว่าเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลที่เป็นตัวเลขเป็นหลัก แต่การที่จะนำข้อมูลเหล่านี้ไปใช้จะต้องพิจารณาข้อมูลอื่นๆ ในเชิงคุณภาพประกอบด้วย สรุปการวิเคราะห์งบการเงินเป็นกระบวนการในการนำข้อมูลที่แสดงไว้ในงบการเงินมาทำการจำแนก แยกแยะ ตีความ ข้อมูลในงบการเงิน ด้วยการหาความสัมพันธ์ของข้อมูลในงบการเงินในรอบระยะเวลาบัญชีเดียวกัน หรือต่างรอบระยะเวลาบัญชี โดยใช้เครื่องมือต่าง ๆ เช่น การใช้อัตราส่วนทางการเงิน การวิเคราะห์แนวโน้ม การวิเคราะห์แนวตั้ง การวิเคราะห์แนวโน้ม การจัดทำงบกระแสเงินสดโดยเริ่มจากการกำหนดวัตถุประสงค์ในการวิเคราะห์ การรวบรวมข้อมูล การปรับสภาพข้อมูล การเลือกวิธีการวิเคราะห์ และสุดท้ายซึ่งเป็นส่วนที่สำคัญที่สุดคือ การแปลความหมายสรุปผลที่ได้จากการวิเคราะห์แล้วจัดทำรายงานการวิเคราะห์เพื่อเสนอต่อบุคคลในกลุ่มนั้น ๆ และเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดในการนำข้อมูลไปใช้ในการตัดสินใจ จะต้องคำนึงถึงข้อจำกัดของการวิเคราะห์ด้วย

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับราคาหลักทรัพย์

Alexakis&Apergis(1996), Helfert (2003) การกำหนดราคาหลักทรัพย์ โดยใช้การพิจารณาการมีประสิทธิภาพของตลาดทุน นักลงทุนจึงพยายามหาความสัมพันธ์ของข้อมูลที่มีความสัมพันธ์กันกับราคาหลักทรัพย์ เพื่อใช้ในการประเมินหาราคาหลักทรัพย์กับมูลค่าของธุรกิจที่ต้องการ โดยกำหนดราคาหลักทรัพย์ ด้วยวิธีการดังต่อไปนี้

วิธีการกำหนดราคาของสินทรัพย์มีวิธีการปฏิบัติ 2 ลักษณะคือ การวัดมูลค่าจากสินทรัพย์รวม ส่วนของผู้ถือหุ้นหรือการวัดมูลค่าจากสินทรัพย์สุทธิ เป็นการวัดมูลค่า ส่วนของผู้ถือหุ้นหรือ

การวัดมูลค่าจากสินทรัพย์สุทธิสมการของทฤษฎีความเป็นหน่วยงาน คือ สินทรัพย์เท่ากับส่วนของเจ้าของ โดยส่วนของเจ้าของ ประกอบด้วยหนี้สินและส่วนของผู้อถือหุ้นซึ่งต่างก็มีสิทธิในกิจการ

1. การกำหนดมูลค่าด้วยกำไร (Earnings Valuations)

เนื่องจากกำไรเป็นตัวเลขที่มีความสำคัญในการวิเคราะห์เพราะเป็นข้อมูลที่ทำให้เห็นผลการประกอบกิจการในรอบเวลาหนึ่งๆกำไรจึงความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ด้วยดังนี้

1.1 ราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันมีความสัมพันธ์กับ เงินปันผลในอนาคต

1.2 เงินปันผลในอนาคตมีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคต

1.3 กำไรในอนาคตสัมพันธ์ มีความสัมพันธ์กับกำไรในปัจจุบัน

ดังนั้น กำไรจึงถือเป็นค่าที่มีค่าทางการประมาณของกำไรทางเศรษฐกิจที่มีความเกี่ยวข้องกับกระแสเงินสดที่นักลงทุนคาดว่าจะได้รับจากการลงทุน ทำให้กำไรจึงเป็นข้อมูลพื้นฐานที่มีความสำคัญต่อการนำไปใช้ในการวิเคราะห์ประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ โดยเฉพาะอัตรากำไรต่อหุ้นซึ่งเป็นตัวชี้วัดที่นักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสนใจมากที่สุดแต่ถ้าหากกำไรเป็นกำไรที่มีเสถียรภาพสูง การวิเคราะห์การคาดหวังผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนจะมีความแม่นยำสูงเนื่องจากคุณภาพของกำไรจะสะท้อนภาพของกระแสเงินสดในอนาคตได้ดี แต่หากกำไรเป็นเพียงกำไรที่มีเสถียรภาพต่ำ การวิเคราะห์การคาดหวังผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนจะมีความแม่นยำต่ำ เนื่องจากคุณภาพของกำไรจะสะท้อนภาพของกระแสเงินสดในอนาคตได้ไม่ดี กำไรที่มีเสถียรภาพต่ำเป็นเครื่องชี้วัดว่า คุณภาพกำไรลดลงดังนั้นการนำผลกำไร ไปใช้ประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ อาจส่งผลทำให้ผลของการพยากรณ์ขาดความแม่นยำ

2. การกำหนดค่าด้วยกระแสเงินสดที่คิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบัน (Discounted Cash Flow Valuations)

การประเมินต้นทุนและผลประโยชน์อันเกิดจากโครงการนั้น เป็นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับช่วงเวลาของการได้มาซึ่งต้นทุนและผลประโยชน์นั้นที่มักจะเกิดขึ้นในเวลาที่แตกต่างกัน มูลค่าที่แท้จริงของเงิน 1 บาท จะลดลงเรื่อยๆเมื่อเวลาผ่านไป เนื่องจากมีทางเลือกมากมายที่สามารถนำเงินไปลงทุนหาประโยชน์ กระแสผลประโยชน์และค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในอนาคตย่อมมีค่าน้อยกว่าในปัจจุบัน ความสนใจที่จะกำหนดค่าของเวลาจึงเป็นสิ่งสำคัญ ค่าของเวลาและมูลค่าของต้นทุนและผลประโยชน์ จะถูกเชื่อมด้วย อัตราส่วนลด Discount Rate มีค่าเป็นเปอร์เซ็นต์ในการทำแฟกเตอร์ส่วนลดเป็นการคาดคะเนกระแสเงินสดของธุรกิจเพื่อหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด โดยการนำเอาข้อมูลทางการบัญชีมาปรับปรุงสมมติฐานต่าง ๆ เพื่อวัดมูลค่าบริษัท ณ เวลาหนึ่ง ๆ วิธีการประเมินหาราคาหลักทรัพย์ ทั้งสามจะเป็นวิธีที่ใช้ข้อมูล ที่เกิดขึ้นทางการบัญชีมาเป็นข้อมูล

พื้นฐานในการกำหนดมูลค่า ดังนั้นข้อมูลทางการบัญชีจึงเป็นข้อมูลที่มีนักลงทุนให้ความสำคัญ เพื่อใช้ในการประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์

แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM)

ทฤษฎี CAPM : Capital Asset Pricing Model เป็นแบบจำลองคุณภาพสำหรับการกำหนดราคาหลักทรัพย์ต่าง ๆ โดยพิจารณาจากความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงภายใต้แบบจำลอง เป็นทฤษฎีที่มาจากการวิเคราะห์ปัจจัยความเสี่ยงทางด้านต่าง ๆ ของหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ ความเสี่ยงที่กล่าวถึงนี้คือความเสี่ยงที่เป็นระบบ โดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์เบต้าเป็นตัวบ่งชี้ของหลักทรัพย์ต่าง ๆ เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถวิเคราะห์และวัดความเสี่ยงระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงได้ (จิรัตน์ สังข์แก้ว, 2545)

กิตติยาพร ราชอาณาจักร และกิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ (2555) ใช้ทฤษฎีการตั้งราคาหลักทรัพย์ (CAPM) ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์โดยศึกษาการวิเคราะห์ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพื่อเปรียบเทียบและศึกษาความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์โดยใช้ราคาปิดของหลักทรัพย์และดัชนีราคาตลาด SET 100 และใช้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล ที่มีอายุ 1 ปีเป็นตัวแทนหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง เพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุน โดยได้นำหลักทรัพย์ทั้งหมด 6 หลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า หลักทรัพย์ BBL, KBANK, KTB, SCB, TMB มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกเนื่องจากมีค่าสัมประสิทธิ์เบต่าน้อยกว่า 1 แต่มากกว่า 0 ซึ่งหลักทรัพย์เหล่านี้มีความเสี่ยงน้อยกว่าตลาด แสดงว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์นั้นมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับ ผลตอบแทนของตลาด ในสัดส่วนที่ต่ำกว่า

ธีระ ลัมประเสริฐ และกิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ (2555) ใช้ตัวแบบจำลองการกำหนดราคาหลักทรัพย์ (CAPM) ในการศึกษาหาการวิเคราะห์อัตราส่วนผลตอบแทนและอัตราความเสี่ยงในเรื่องของการลงทุนของหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค เพื่อวัตถุประสงค์ในการศึกษาหาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค โดยศึกษา ถึงความสัมพันธ์ของอัตราส่วนผลตอบแทนหลักทรัพย์กับอัตราส่วนของผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ และการวิเคราะห์มูลค่า เพื่อใช้ในการพิจารณาการตัดสินใจลงทุนต่าง ๆ ของนักลงทุน โดยใช้ข้อมูลของหลักทรัพย์ที่อยู่ในหมวดพลังงานและ สาธารณูปโภคที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หลักทรัพย์ที่ใช้มีจำนวน 5 หลักทรัพย์ ได้แก่ PTT, BANPU, IRPC ,ESSO ,TOP และใช้ข้อมูลอัตราดอกเบี้ยของตั๋วเงินคลังรัฐบาลอายุ 1 ปีเป็นตัวแทนของอัตราผลตอบแทน และใช้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล ที่มีอายุ 1 ปีเป็นตัวแทนหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง เพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุน ผลการศึกษารูปได้ หลักทรัพย์ทั้ง 5 มีค่า

มากกว่า 1 และเมื่อคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังตาม แบบจำลอง CAPM พบว่า
 หลักทรัพย์ ESSO เป็นเพียงหลักทรัพย์เดียวที่มีราคาตลาดต่ำกว่าความเป็นจริง หลักทรัพย์อื่น
 นอกนั้นมีราคาตลาดที่สูงกว่าความเป็นจริงดังนั้นนักลงทุนที่จะซื้อหรือถือหลักทรัพย์นั้น ๆ ไว้

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์

การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน เป็นแนวคิดที่มุ่งที่จะวิเคราะห์ปัจจัยที่
 กำหนดถึงอัตราผลตอบแทนรวมถึงความเสี่ยงของการลงทุน และมูลค่าของหลักทรัพย์ โดยจะใช้
 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานซึ่งจะทำได้ 2 รูปแบบดังนี้คือ

1. วิเคราะห์แบบบนลงล่าง (Top-Down Approach)

เป็นการเริ่มวิเคราะห์จากสภาพเศรษฐกิจ โดยทั่วไป ของอุตสาหกรรม ตลอดไปจนถึงวิเคราะห์
 บริษัท เพื่อที่จะนำไปสู่การคาดการณ์ถึงผลการดำเนินงานของแต่ละบริษัทในอนาคต

2. วิเคราะห์แบบล่างขึ้นบน (Bottom-Up Approach)

คือการวิเคราะห์ข้อมูลรายบริษัทก่อน จากนั้นนำบริษัทที่มีความน่าสนใจ ไปวิเคราะห์ว่าน่าลงทุน
 หรือไม่โดยดูจากการอุตสาหกรรมที่บริษัทนั้นอยู่รวมถึงสภาพเศรษฐกิจด้วย

การวิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจ (Economic Analysis)

การวิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจเป็นการพยากรณ์เศรษฐกิจในอนาคต โดยการดูจากสภาพ
 เศรษฐกิจในอดีตมาจนถึงปัจจุบัน ทั้งเศรษฐกิจภายในประเทศและสภาพเศรษฐกิจโลก ซึ่งอาจรวม
 ไปถึงการวิเคราะห์ห่วงจรของเศรษฐกิจ รวมไปถึงนโยบายด้านเศรษฐกิจของรัฐบาลซึ่งอาจจะกระทบ
 ต่อผลการดำเนินงานของบริษัทด้วยหรือไม่

การวิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจนั้นถือเป็นขั้นตอนที่สำคัญ เพราะเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของ
 เศรษฐกิจนั้นจะส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ที่ไม่เท่ากัน บางอุตสาหกรรมได้รับผลกระทบน้อย
 แต่บางอุตสาหกรรมอาจได้รับผลกระทบมากเป็นต้น

การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis)

การวิเคราะห์อุตสาหกรรมเป็นการวิเคราะห์ห่วงจรเศรษฐกิจของอุตสาหกรรมนั้น ๆ
 รวมถึงแนวโน้มการเติบโตและความรุนแรงของการแข่งขันของอุตสาหกรรม ซึ่งจะมีปัจจัยหลายๆ
 ด้านเข้ามา เกี่ยวข้อง ตัวอย่างเช่น ความสามารถในการแข่งขันของอุตสาหกรรม และนโยบายของ
 รัฐบาลว่าส่งผลกระทบต่อด้านบวกหรือด้านลบต่อบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมนั้นๆ เป็นต้น

การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis)

การวิเคราะห์บริษัทนั้น โดยทั่วไปแล้วมีวัตถุประสงค์เพื่อนักลงทุนทราบถึงผลการดำเนินงานของแต่ละช่วงเวลา แนวโน้ม ในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา ของแต่ละบริษัท เพื่อช่วยให้นักลงทุนสามารถ ที่จะนำไปเป็นข้อมูลในการเลือกหุ้นที่นักลงทุนจะลงทุน และช่วยในการตัดสินใจซื้อขาย หรือปรับเปลี่ยนพอร์ต การลงทุนได้โดยนักลงทุนจะขายหุ้นที่มีลักษณะผลการดำเนินงานไม่ดีและมีแนวโน้มของผลการดำเนินงานแย่ลง แต่จะเลือกซื้อหุ้นที่มีลักษณะผลการดำเนินงานดีที่อยู่ภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้ การวิเคราะห์บริษัทนี้จะแบ่งเป็น 2 ด้าน ดังนี้

1.การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis) จะเป็นการวิเคราะห์ในเรื่องของข้อมูลทั่ว ๆ ไปของบริษัท เช่น นโยบายของบริษัท ความสามารถและประสิทธิภาพของผู้บริหาร ส่วนแบ่งทางการตลาด โครงการที่เพิ่มศักยภาพในเรื่องของการแข่งขันในตลาด เป็นต้น

2.การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) จะเป็นการวิเคราะห์ในเรื่องของข้อมูล โดยมีตัวเลขอ้างอิง โดยส่วนใหญ่แล้วจะวิเคราะห์จากงบการเงินที่ผ่านมาของบริษัท ตั้งแต่อดีตมาจนถึง ปัจจุบัน เพื่อนำมาประกอบการประมาณการอัตราส่วนทางการเงินและวิเคราะห์ราคาหุ้นในอนาคต

การวิเคราะห์งบการเงิน

การวิเคราะห์งบการเงิน เป็นการนำข้อมูลตัวเลขของผลการดำเนินงานของบริษัท โดยที่บริษัทจะต้องจัดทำขึ้น โดยอย่างน้อยปีละ 2 ครั้ง เพื่อแสดงผลการดำเนินงาน และรายงานผลประกอบการรวมถึงความก้าวหน้าของกิจการที่เกิดขึ้นในช่วงเวลาหนึ่ง งบการเงินของกิจการควรมีอย่างน้อย 2 ปีขึ้นไป เพื่อเปรียบเทียบ ดูแนวโน้มและการเปลี่ยนแปลง ได้แบ่งเครื่องมือพื้นฐานในการ วิเคราะห์งบการเงิน ดังนี้

1. การรายงานแบบอัตราร้อยละ (Common- size FinancialStatement)

เป็นการวิเคราะห์โดยใช้อัตราร้อยละของแต่ละรายการมาแทนจำนวนเงินนั้น ๆ เพื่อให้ง่ายต่อการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับงบการเงินในอดีตแสดงถึง โครงสร้างเงินทุน หรือความสามารถในการทำกำไร ว่ามีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางใด โดยรายงานจะแสดงรายการต่าง ๆ ดังนี้

งบแสดงฐานะการเงิน =มูลค่าของรายการ/สินทรัพย์รวม=อัตราร้อยละของแต่ละรายการ

งบกำไรขาดทุน=มูลค่าของรายการ/รายได้รวม=อัตราร้อยละของแต่ละรายการ

2. การรายงานแบบอัตรการเปลี่ยนแปลง (Percentage-changeFinancial Statements)

เป็นการวิเคราะห์เปรียบเทียบรายการว่ามีการเปลี่ยนแปลงอย่างไร เมื่อเปรียบเทียบกับปีฐาน โดยมีวิธีการคิด ดังนี้

อัตรการเปลี่ยนแปลง = (มูลค่าปีที่ต้องการจะเปรียบเทียบ – มูลค่าปีฐาน)/มูลค่าปีฐาน

ข้อมูลทางบัญชีกำหนดราคาหลักทรัพย์

มีหลักฐานเชิงประจักษ์จำนวนมากที่ระบุว่าข้อมูลกำไรทางบัญชีเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่กำหนดราคาของหลักทรัพย์ พบว่ากำไรทางบัญชีเป็นข้อมูลที่นักลงทุนสามารถใช้ประโยชน์ในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ถึงแม้ว่านักลงทุนจะใช้ข้อมูลอย่างไม่มีประสิทธิภาพ ตามนอกจากนั้นแล้ว ยังพบว่านักลงทุนมีการปรับเปลี่ยนการลงทุน ในช่วงที่มีการประกาศกำไรของบริษัท โดยอ้างอิงจากการเปรียบเทียบปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นในช่วงที่มีการประกาศกำไร กับช่วงเวลาที่ไม่มีมีการประกาศกำไร แต่ผู้ลงทุนแต่ละรายจะมีวิธีคาดคะเนอัตราผลตอบแทนในอนาคตที่แตกต่างกันออกไป จึงส่งผลให้มีการตอบสนองต่อการประกาศกำไรที่แตกต่างกัน ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาในประเทศไทยที่ทำการศึกษารื่องผลกระทบของการประกาศกำไรสุทธิทางบัญชีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่พบว่า ข่าวสารเกี่ยวกับกำไรทั้งข่าวดีและข่าวไม่ดีมีความสัมพันธ์เป็นบวกกับการตอบสนองราคาของราคาหลักทรัพย์ ในช่วงที่มีการประกาศกำไรสุทธิรายไตรมาส (นีมนวล เขียวรัตน์, 2539) และงานวิจัยของ ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์ (2545) ที่ทำการศึกษาศามารถขององค์ประกอบของมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชี พบว่ามูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีมีความสามารถร่วมกันในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ แต่กำไรทางบัญชีสามารถอธิบายได้ดีกว่า

ปัจจัยที่ส่งผลกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้นในแต่ละประเทศ

วิธีปฏิบัติการทางบัญชีในแต่ละประเทศแตกต่างกันมาจากสภาพแวดล้อมของแต่ละประเทศ วัฒนธรรมที่แตกต่าง ค่านิยมทางสังคม กฎหมายและระบบภาษีอากร รวมไปถึงที่มาของแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจ รวมทั้งบทบาทของสมาคมวิชาชีพบัญชีของแต่ละประเทศในการพัฒนาแนวคิดรวมทั้ง มาตรฐานทางการบัญชี เป็นต้น ซึ่งสาเหตุสำคัญที่ทำให้เกิดความแตกต่างทางการบัญชีในแต่ละประเทศ คือ การที่มีค่านิยมทางสังคมของแต่ละประเทศที่แตกต่างกัน ซึ่งเป็นสิ่งนำไปสู่แนวคิดทางการบัญชีที่แตกต่างกันด้วยดังนั้นจึงส่งผล ให้มีวิธีการปฏิบัติทางการบัญชีที่แตกต่างกันไปด้วย (กิตติมา อัครนุพงษ์, 2549)

ค่านิยม ทางสังคมแบ่งออกเป็น 4 ประเภท ดังนี้

1. Individualism Versus Collectivism เป็นแนวคิดที่บุคคลให้ความสำคัญกับเป้าหมายของตัวเองมากกว่าให้ความสำคัญกับเป้าหมายของกลุ่ม โดยค่า Individualism ที่สูงจะเป็นสังคมที่เน้นอยู่คนเดียวเป็นค่านิยมที่การดำรงอยู่ของมนุษย์ที่ให้ความสำคัญกับตนเองและครอบครัว Individualism ที่สูงจะเป็นสังคมที่เน้นอยู่คนเดียว หากค่า Individualism ต่ำ แสดงว่าเป็นสังคม

รวมกลุ่ม หรือ Collectivism จะทำอะไรเป็นกลุ่ม ต้องได้รับการสนับสนุนจากคนอื่นเน้นความสัมพันธ์ที่ยาวนาน ซึ่งจะเป็นสังคม เช่น เพื่อนร่วมงาน เป็นต้น

2. Large Versus Small Power Distance โดย Power Distance คือ แนวคิดที่ระดับการยอมรับในสังคม ซึ่งแบบ Large Power Distance เป็นสังคมที่ได้รับการยอมรับไม่เท่าเทียมกันในสังคม และยอมรับการสั่งการแบบเป็นลำดับชั้น ซึ่งในขณะที่ Small Power Distance จะเป็นสังคมที่ไม่ยอมรับการสั่งการแบบลำดับชั้นแต่จะต้องการการยอมรับจากสังคมที่ความเท่าเทียมกัน

3. Strong Versus Weak Uncertainty Avoidance ซึ่ง Uncertainty Avoidance เป็นตัววัดระดับความไม่พอใจหรือความผิดปกติของคนในสังคมกับความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้นหากมีค่าสูงหมายถึงสังคมที่ไม่ยอมรับสภาวะผิดปกติหรือความไม่แน่นอน เป็นต้น ซึ่ง Strong Uncertainty Avoidance จะเป็นตัวที่แสดงความเป็นสังคมที่ไม่ชอบความไม่แน่นอนและจะพยายามที่จะหลีกเลี่ยง ความไม่แน่นอนโดยการสร้าง กฎเกณฑ์ให้มีความชัดเจน ในขณะที่ Weak Uncertainty Avoidance ดัชนีที่แสดงความเป็นสังคมที่มีความยืดหยุ่นไม่ยึดติดมีการผ่อนปรนสูง ไม่ยึดติดกับกฎเกณฑ์มากเกินไปนัก

4. Masculinity Versus Femininity โดย Masculinity แสดงความเป็นสังคมที่เน้นให้ความสำคัญกับความสำเร็จในด้านของฐานะ และวัตถุ รวมถึงตำแหน่งหน้าที่การงาน ส่วน Femininity จะไม่เน้นการให้ความสำคัญทางด้านวัตถุแต่จะให้ความสำคัญในด้านของคุณภาพชีวิตและความสัมพันธ์ในด้านของคนในสังคม

ดังนั้นค่านิยมของสังคมที่มีความแตกต่างกัน ก็จะส่งผลให้แนวคิดทางการบัญชีที่แตกต่างกันเช่นกัน

แนวคิดทางการบัญชีแบ่งออกได้ 4 ประเภท ดังต่อไปนี้

1. Professionalism Versus Statutory Control โดย Professionalism จะเป็นการสร้างเกณฑ์ทางบัญชีโดยผู้เชี่ยวชาญทางวิชาชีพบัญชี ในขณะที่ Statutor จะเป็นการสร้างเกณฑ์ทางการบัญชีโดยอาศัยกฎหมายและข้อบังคับทางกฎหมาย

2. Uniformity Versus Flexibility โดยที่ Uniformity จะเป็นแนวคิดทางการบัญชีที่ใช้วิธีการทางบัญชีในลักษณะรูปแบบเดียวกันในทุกบริษัท หรือเป็นการใช้ในช่วงเวลาที่แตกต่างกัน แต่ในขณะที่ Flexibility จะเป็นแนวคิดทางการบัญชีที่ใช้วิธีการทางบัญชีที่ยืดหยุ่นได้ตามสถานการณ์ที่เกิดขึ้นต่าง ๆ

3. Conservatism Versus Optimism โดยที่ Conservatism จะเป็นการกำหนดโดยใช้หลักความระมัดระวังขั้นสูงสำหรับเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นที่ไม่แน่นอน แต่ Optimism เป็นการกำหนดโดยใช้หลักความ ระมัดระวังน้อยกว่าสำหรับเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นที่ไม่แน่นอน เป็นต้น

4. Secrecy Versus Transparency โดยที่ Secrecy จะเป็นแนวคิดที่ปกปิด ความลับทางการบัญชีและมีการเปิดเผยข้อมูลทางการบัญชีน้อย แต่ Transparency เป็นแนวคิดทางการบัญชีที่เปิดเผยข้อมูลทางการบัญชีเพื่อเน้นความโปร่งใส

ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1. งานวิจัยในประเทศที่เกี่ยวข้อง

ไพสิฐ โกวิตยามงคล (2553) ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์และทิศทางของอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการพยากรณ์ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประชากรที่ศึกษาคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยรวบรวมข้อมูลหลักทรัพย์ที่อยู่ใน SET50 ปีพ.ศ.2550 ซึ่งเป็นช่วงก่อนวิกฤตเศรษฐกิจและปีพ.ศ.2551 เป็นปีที่เกิดวิกฤตทางเศรษฐกิจ จำนวนทั้งสิ้น 25 บริษัท ผลการวิจัยพบว่าความสัมพันธ์ของผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจความสัมพันธ์กับผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์มี 3 รูปแบบได้แก่อัตราผลตอบแทนรวมอัตราผลตอบแทนจากการขายหลักทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สุวัฒน์จรดล (2552) ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ประชากรที่ใช้คือ หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาด MAI โดยการนำ ข้อมูลจากงบการเงินปี 2549 ถึงปี 2555 จำนวนทั้งหมด 17 บริษัท สถิติได้ในการทดสอบสมมติฐานคือผลการวิจัยพบว่าตัวแปรอัตราส่วนที่นำมาใช้ 7 ตัว มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ โดยอัตราส่วนของผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับมูลค่าของหลักทรัพย์ที่มากที่สุดถึง 10 หลักทรัพย์และมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์อาจกล่าวได้ว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจึงสามารถใช้เป็นตัวบ่งชี้การเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์ได้ซึ่งอัตราส่วนทั้ง 7 ส่วนที่ได้วิเคราะห์ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่องอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยอัตรากำไรสุทธิอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นและอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี

กิตติยาพร กษอนันต์ และกิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ (2555) ใช้ทฤษฎีการตั้งราคาหลักทรัพย์ (CAPM) ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์โดยศึกษาการวิเคราะห์ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพื่อเปรียบเทียบและศึกษาความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์โดยใช้ราคาปิดของหลักทรัพย์และดัชนีราคาตลาด SET 100 และใช้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล ที่มีอายุ 1 ปีเป็นตัวแทนหลักทรัพย์ที่

ไม่มีความเสี่ยง เพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุน โดยได้นำหลักทรัพย์ทั้งหมด 6 หลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า หลักทรัพย์ BBL, KBANK, KTB, SCB, TMB มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกเนื่องจากมีค่าสัมประสิทธิ์เบต้าน้อยกว่า 1 แต่มากกว่า 0 ซึ่งหลักทรัพย์เหล่านี้มีความเสี่ยงน้อยกว่าตลาด แสดงว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์นั้นมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับ ผลตอบแทนของตลาด ในสัดส่วนที่น้อยกว่า

มนทกานติ เดชน้อย (2559) ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างตัววัดผลการดำเนินงานที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ ผลตอบแทนหลักทรัพย์และอัตราการจ่ายเงินปันผล ในกลุ่มบริษัทกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประชากรที่ศึกษาคือ กลุ่มบริษัทกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี พ.ศ. 2555 – 2557 ผลการวิจัยพบว่า สำหรับกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และทั้ง 3 อัตราส่วนไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราการจ่ายเงินปันผล

ธราทิพย์ศิริจินดา (2553) ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่สะท้อนฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ใน 4 ด้าน คือความสามารถในการทำกำไร ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน สภาพคล่อง และมูลค่าตลาดหรือการเติบโต กับอัตราผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย ประชากรที่ศึกษาคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในปี 2549 – 2552 จำนวน 308 บริษัทสถิติวิเคราะห์ในการทดสอบสมมติฐานคือการทดสอบแบบวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) และวิเคราะห์สมการถดถอย (Regression Analysis) ผลการวิจัยพบว่า ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แบบรายปี 2549 – 2552 มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนมูลค่าตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นขณะที่อัตราผลตอบแทนจากยอดขายอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการลงทุนอัตราผลตอบแทนในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมมีสัดส่วนที่แตกต่างกันไปตามธรรมชาติของอุตสาหกรรม

แก้วมณี อุทธิรัมย์ และกนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินธิ์ (2556) ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 20 อัตราส่วนกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ประชากรที่ศึกษาคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างจำนวนทั้งสิ้น 10 บริษัท ผลการวิจัยพบว่า (1) อัตราส่วนวัดสภาพคล่องในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ (2) อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินพว่่างานในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการขายสินค้า และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญ

สิริกุล ทัพพะทัต (2547) ศึกษาเกี่ยวกับการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในอุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ประชากรที่ศึกษาคือ ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในอุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มผลการวิจัยพบว่า ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการบริหารหนี้สิน และอัตราส่วนประสิทธิภาพในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม อยู่ในเกณฑ์ดีที่สุดเมื่อเทียบกับกลุ่มขนาดเล็กและกลุ่มขนาดใหญ่อัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มบริษัทขนาดกลางโดยวิเคราะห์จากอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 4 ประเภทอันได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนแสดงซึ่งมีประสิทธิภาพในการทำกำไรได้ดีที่สุดเช่นกัน

จันทนาวัฒนกาญจนะ(2559)ศึกษาเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยของอุตสาหกรรมวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินในแต่ละปีของแต่ละบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประชากรที่ศึกษาคือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน15บริษัทผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร พบว่าผลตอบแทนต่อยอดขาย การลงทุน และส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นพบว่า มีแนวโน้มดีขึ้น และมีความสามารถในการทำกำไรดีกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในกลุ่มธุรกิจการเกษตรอัตราส่วนประเมินผลบริษัทโดยรวม พบว่า Price/Earning Ratio ดีกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในกลุ่มธุรกิจการเกษตร แต่ทิศทางของ Market/Book Ratio มีแนวโน้มสูงขึ้นที่นักลงทุนเข้าไปลงทุนมากขึ้นดีกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในกลุ่มธุรกิจการเกษตร

ปิยะพ้งงา (2552) ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินไทยโดยใช้ข้อมูลรายไตรมาสของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET50 ประชากรที่ศึกษาคือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET50 ซึ่งดำเนินธุรกิจอยู่ในช่วงตั้งแต่ปีพ.ศ.2547 ถึงปีพ.ศ.2550 รวม 16 ไตรมาสการศึกษาจะศึกษาอัตราส่วนที่สำคัญ 3 ค่า คืออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV Ratio), อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) และอัตราผลตอบแทนของเงินปันผลต่อหุ้น กับอัตราส่วนของผลตอบแทนของหุ้นสามัญอัตราส่วนของผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับส่งผลกระทบต่อทางเศรษฐกิจ

และทางจิตวิทยาสูงกว่าการใช้ปัจจัยพื้นฐานโดยใช้อัตราส่วนตามทฤษฎีทางด้านจิตวิทยามวลชน และทฤษฎีประสิทธิภาพตลาด เนื่องจากความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญทั้ง 3 ค่ากับอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีต่ำมาก

ธีระ ลัมประเสริฐ และกิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ (2555) ใช้ตัวแบบจำลองการกำหนดราคาหลักทรัพย์ (CAPM) ในการศึกษาการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค เพื่อวัตถุประสงค์ในการศึกษาหาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค โดยศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และการประเมินมูลค่า ของหลักทรัพย์เพื่อใช้ในการพิจารณาการตัดสินใจลงทุนต่าง ๆ ของนักลงทุน โดยใช้ข้อมูลของหลักทรัพย์ที่อยู่ในหมวดพลังงานและ สาธารณูปโภคที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หลักทรัพย์ที่ใช้มีจำนวน 5 หลักทรัพย์ ได้แก่ PTT, BANPU, IRPC ,ESSO ,TOP และใช้ข้อมูลอัตราดอกเบี้ยของตัวเงินคลังรัฐบาลอายุ 1 ปีเป็นตัวแทนของอัตราผลตอบแทน และใช้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล ที่มีอายุ 1 ปีเป็นตัวแทนหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง เพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุน ผลการศึกษาสรุปได้ หลักทรัพย์ทั้ง 5 มีค่ามากกว่า 1 และเมื่อคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่ คาดหวังตาม แบบจำลอง CAPM พบว่าหลักทรัพย์ ESSO เป็นเพียงหลักทรัพย์เดียวที่มีราคาตลาดต่ำกว่าความเป็นจริง หลักทรัพย์อื่นนอกนั้นมีราคาตลาดที่สูงกว่าความเป็นจริงดังนั้นนักลงทุนที่จะซื้อหรือถือหลักทรัพย์นั้น ๆ ไว้

2. งานวิจัยต่างประเทศที่เกี่ยวข้อง

Artani, Mulyono and Khairurizka (2009) ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนในหลักทรัพย์ในตลาด Indonesia Stock Exchange ระหว่างปี 2003–2006 ผลการวิจัยพบว่าผลตอบแทนหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนอัตรากำไรสุทธิหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

Martani, Mulyono, และ Khairurizka (2009) ศึกษาเกี่ยวกับการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียโดยการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนสะสมที่ปรับด้วยตลาด ผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนการลงทุนคืออัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (M/B Ratio) ส่วนอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์ใน

ทิศทางเชิงลบกับอัตราผลตอบแทนการลงทุนคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) สินทรัพย์รวม (Total Asset) และอัตราส่วนกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานต่อยอดขายรวม (Net Operating Cash Flow from Operation/Total Sales)

Christie and Constantinos (2010) ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ของข้อมูลทางบัญชีที่สำคัญที่มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์โดยทำการศึกษาบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์กรีซ (The Athens Stock Exchange) โดยแบ่งอัตราส่วนทางการเงินออกเป็น 3 ด้าน คืออัตราส่วนทางการเงินที่ส่วนการจัดการด้านการดำเนินงาน (Operating management) การจัดการด้านการลงทุน (Investment management) และการจัดการด้านการเงิน (Financial management) ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนของมูลค่าตามราคาตลาดต่อมูลค่าตามส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลตอบแทนแต่มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง และอัตราส่วนสินทรัพย์ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

Aras and Yilmaz (2008) ศึกษาเกี่ยวกับการหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินโดยอาศัยเครื่องมือการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เพื่อศึกษาว่ามีความสัมพันธ์หรือมีความสามารถในการพยากรณ์ราคาหุ้นสามัญในตลาดเกิดใหม่ทั้ง 12 ตลาดได้หรือไม่ โดยศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 3 ตัว คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (M/B Ratio) ผลการวิจัยพบว่า ในทางสถิติ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (M/B Ratio) มีความสัมพันธ์หรือสามารถพยากรณ์ได้อย่างมีนัยสำคัญ และการศึกษาพบว่าการใช้ตัวแบบจำลองดังกล่าวให้ผลพยากรณ์ที่ออกมาค่อนข้างน่าพึงพอใจ

Lewellen (2004) ศึกษาเกี่ยวกับความสามารถในการนำอัตราส่วนทางการเงินมาเพื่อพยากรณ์ผลตอบแทนในหลักทรัพย์ใน The New York Stock Exchange ผลการวิจัยพบว่าผลตอบแทนในหลักทรัพย์ในช่วงปี ค.ศ.1946–2000 ใช้ Dividend Yield พยากรณ์ได้ ส่วนผลตอบแทนในหลักทรัพย์ในช่วงปี ค.ศ.1963–2000 ใช้ Book-to-Market, Earnings-to-Price เป็นตัวพยากรณ์ได้

ตารางที่ 2.1 ตัวแปรที่ได้จากการวิเคราะห์ และสังเคราะห์แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ตัวแปร	พิทธิกู โกวิชยามงคล (2553)	สุวรรณจรดล (2552)	กิตติยาพร คชาอนันต์ และกิตติพิพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ (2555)	มนนทกานติ เคนน้อย (2559)	ธราทิพย์ สิริจินดา (2553)	แก้วมณี อุภิรัมย์ และกนกกิติศักดิ์ สุขวัฒนาสินิทธิ์ (2556)	สิริกฤต ทัพพะชาติ (2547)	ฉันทนาวัฒนากาญจนะ(2559)	ปิยะพั่งา (2552)	ธีระ ดัมประเสริฐ และกิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ (2555)	Artani, Mulyono and Khairuzika (2009)	Martani, Mulyono, และ Khairuzika (2009)	Christie and Constantinos (2010)	Aras and Yilmaz (2008)	Lewellen (2004)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	/	/	/	/							/	/			
อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม					/							/			
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน		/			/	/	/					/	/		
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น								/	/					/	
อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี									/						
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น		/									/	/			
อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล	/			/					/					/	/
ราคาหลักทรัพย์		/	/	/						/					

บทที่ 3

ระเบียบวิธีการศึกษา

การศึกษาค้นคว้าอิสระ เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ผู้วิจัยได้ดำเนินการศึกษาตามขั้นตอนต่าง ๆ ดังนี้

1. รูปแบบการศึกษา
2. ประชากรที่ใช้ในการศึกษา
3. ขั้นตอนการดำเนินการศึกษา
4. เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา
5. การรวบรวมข้อมูล
6. สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

รูปแบบการศึกษา

การศึกษาค้นคว้าอิสระเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างเป็นการวิจัยแบบบรรยาย (Descriptive Research) โดยนำข้อมูลทฤษฎีจากงบการเงินมาทำการวิเคราะห์เพื่อวัดความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์

ประชากรที่ใช้ในการศึกษา

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาค้างนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาค้างนี้คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างใช้วิธีเลือกแบบเฉพาะเจาะจง (Purposive Selection) เพื่อให้เหมาะสมกับวัตถุประสงค์งานวิจัย บริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่างต้องมีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดไว้ คือจากบริษัทที่มีการนำส่งงบการเงินครบทุกปีในช่วง พ.ศ. 2559 – พ.ศ. 2561 และเป็นบริษัทที่มีข้อมูลสำหรับใช้ในการวิเคราะห์ครบถ้วนได้ประชากรเป้าหมายที่

มีคุณสมบัติครบถ้วน จำนวน 22 บริษัท และมีข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาทั้งสิ้น 66 ตัวอย่าง ดังตารางที่ 3.1 ตารางที่ 3.1 รายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ
1. บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	AMATA
2. บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	ANAN
3. บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	AP
4. บริษัท บีเจซี เฮฟวี่อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	BJCHI
5. บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)	CK
6. บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)	CPN
7. บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	ITD
8. บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	LH
9. บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	LPN
10. บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	QH
11. บริษัท สิงห์ เอสเตท จำกัด (มหาชน)	S
12. บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	SCC
13. บริษัท สยามฟิวเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	SF
14. บริษัท แสตนลิริ จำกัด (มหาชน)	SIRI
15. บริษัท สุภาลัย จำกัด (มหาชน)	SPALI
16. บริษัท ซิโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	STEC
17. บริษัท เอสทีพี แอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน)	STPI
18. บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)	TPIPL
19. บริษัท ยู ซิตี้ จำกัด (มหาชน)	U

ตารางที่ 3.1 (ต่อ)

ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ
20. บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริงแอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	UNIQ
21. บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	WHA
22. บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)	TTCL

ที่มา www.set.or.th รายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ขั้นตอนการดำเนินการศึกษา

ผู้ศึกษาได้ทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยมีขั้นตอนดังต่อไปนี้

1. ศึกษาวิจัยในประเทศและต่างประเทศที่เกี่ยวข้องกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์เพื่อให้เกิดความเข้าใจในการศึกษา
2. ศึกษาลักษณะทั่วไปของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเลือกบริษัทที่มีคุณสมบัติครบถ้วนตามที่กำหนดที่จะใช้ในการศึกษาได้อย่างเหมาะสม
3. เก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 – 2561 โดยเก็บจากฐานข้อมูลออนไลน์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th)
4. ทำการวิเคราะห์ข้อมูลทฤษฎีที่ได้จากงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างโดยทำการหาค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) นำเสนอข้อมูลในรูปแบบตารางควบคู่กับการบรรยาย จากนั้นทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรด้วยการตรวจสอบภาวะร่วมเส้นตรงพหุ (Multicollinearity Check) และทดสอบระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามด้วยการวิเคราะห์การถดถอยพหุ (Multiple Regression Analysis)
5. สรุปผลการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อตอบสนองมติฐานการศึกษา

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ใช้แบบบันทึกข้อมูล โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลทฤษฎีจากงบการเงินแล้วนำมาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน และราคาหลักทรัพย์ รวบรวมข้อมูลจาก

สรุปข้อมูลหลักทรัพย์ของบริษัทที่ซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ.2559 – 2561 โดยทำการคำนวณค่าตัวแปรดังนี้

1. ตัวแปรอิสระ

ตาราง 3.2 แสดงวิธีการวัดค่าตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษา

ตัวแปร	วิธีการวัดค่า
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity)	กำไรสุทธิคูณร้อยละหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total assets turnover)	ยอดขายหารด้วยสินทรัพย์รวม
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio)	สินทรัพย์หมุนเวียนหารด้วยหนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E ratio)	ราคาตลาดต่อหุ้นหารด้วยกำไรสุทธิต่อหุ้นประจำงวด 12 เดือนของหุ้น
อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (P/BV)	ราคาตลาดต่อหุ้นหารด้วยมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio)	หนี้สินรวมหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend yield)	เงินปันผลต่อหุ้นคูณร้อยละหารด้วยราคาหุ้น

2. ตัวแปรตาม

ตาราง 3.3 แสดงวิธีการวัดค่าตัวแปรตามที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปร	วิธีการวัดค่า
ราคาหลักทรัพย์ (Stock Prices)	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นสุดงวด

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งได้จากแหล่งข้อมูลตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งประกอบด้วย ข้อมูลในงบการเงิน/ผลประกอบการ และราคาหลักทรัพย์ของแต่ละบริษัทที่จัดอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ระหว่างปี พ.ศ.2559 – 2561

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างเพื่อให้สามารถสรุปผลการศึกษาในครั้งนี้ ผู้ศึกษาได้นำข้อมูลจากการรวบรวมมาวิเคราะห์ข้อมูลด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ โดยใช้สถิติในการวิเคราะห์เพื่อให้สามารถสรุปผลการศึกษาได้ดังนี้

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลขั้นต้น มีวัตถุประสงค์เพื่ออธิบายให้ทราบลักษณะทั่วไปของตัวแปรที่เก็บรวบรวมได้ โดยนำเสนอข้อมูลค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) เป็นการสรุปถึงลักษณะของประชากรโดยใช้ข้อมูลตัวอย่าง ซึ่งการศึกษาในครั้งนี้ใช้การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามเพื่อให้ถูกต้องและเหมาะสมกับการนำไปวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) โดยมีวิธีการดังนี้

2.1 ตรวจสอบข้อมูลของตัวแปรอิสระต้องไม่มีความสัมพันธ์กัน โดยใช้ค่าสถิติ Multi Collinearity

2.2 วัดขนาดของความรุนแรงของค่า MultiCollinearity โดยใช้ค่าสถิติ Variance Inflation Factors (VIF) ซึ่งค่าที่ได้ไม่ควรเกิน 5 เพราะถ้ามีค่ามากกว่า แสดงว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง

2.3 นำข้อมูลที่ได้จากการตรวจสอบเพื่อหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ สัมพันธ์กันอย่างไร โดยใช้สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson

Product Moment Correlation Coefficient) และหาผลกระทบของตัวแปรด้วยวิธีวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลการศึกษา เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ผู้วิจัยได้นำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

1. สัญลักษณ์ที่ใช้ในการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล
2. ผลการตรวจสอบข้อมูล
3. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไป
4. ผลการทดสอบสมมติฐานการศึกษา

สัญลักษณ์ที่ใช้ในการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล

เพื่อให้การนำเสนอข้อมูลเป็นที่เข้าใจตรงกันในการแปลความหมาย ผู้ศึกษาจึงได้กำหนดสัญลักษณ์ที่ใช้ในการเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

n	แทน	จำนวนกลุ่มตัวอย่าง
t	แทน	สถิติพิจารณาความมีนัยสำคัญจากการแจกแจงแบบ (t-Distribution)
F	แทน	สถิติที่ใช้พิจารณาความมีนัยสำคัญจากการแจกแจงแบบ (F-Distribution)
Sig	แทน	ระดับนัยสำคัญทางสถิติ (Significance)
R ²	แทน	ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ
*	แทน	ค่านัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05
VIF	แทน	ค่าทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรอิสระ
ROE	แทน	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(Return on equity)
TAT	แทน	อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total assets turnover)
CRR	แทน	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio)
PER	แทน	อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E ratio)
PBV	แทน	อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (P/BV)
DER	แทน	อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio)

DVY	แทน	อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend yield)
STP	แทน	ราคาหลักทรัพย์ (Stock Prices)

ผลการตรวจสอบข้อมูล

ในการทดสอบความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปรอิสระตามกรอบแนวความคิด ผู้ศึกษาทำการตรวจสอบ 2 ขั้นตอน คือ ขั้นตอนแรกหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) และขั้นตอนที่ 2 หาค่าความทนทาน (Tolerance) และหาค่า Variance Inflation Factor (VIF) โดยผลการตรวจสอบ ดังนี้

ตารางที่ 4.1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) ระหว่างตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปรอิสระ	ROE	TAT	CRR	PER	PBV	DER	DVY
ROE	1						
TAT	.115	1					
CRR	-.128	.238	1				
PER	.112	.052	.097	1			
PBV	.263*	.154	-.123	.121	1		
DER	-.266*	.250*	-.291*	.024	.055	1	
DVY	.214	.304*	-.062	-.011	-.223	-.228	1

จากตารางที่ 4.1 พบว่า ตัวแปรอิสระ 7 ตัวแปร ไม่มีความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปร โดยพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สันน้อยกว่า 0.80 ($r < 0.80$) และเพื่อให้การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระมีความชัดเจนยิ่งขึ้นผู้วิจัยจึงได้ทำการวิเคราะห์ในขั้นตอนที่ 2 โดยพิจารณาค่า Tolerance และค่า VIF ซึ่งผลวิเคราะห์ที่ได้แสดงในตารางที่ 4.2

ตารางที่ 4.2 ค่า Tolerance และ ค่า VIF

อัตราส่วนทางการเงิน	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity)	0.746	1.341
อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total assets turnover)	0.556	1.798
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio)	0.623	1.604
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E ratio)	0.951	1.051
อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (P/BV)	0.754	1.326
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio)	0.562	1.780
อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend yield)	0.623	1.606

จากตารางที่ 4.2พบว่า ตัวแปรอิสระทั้ง 7ตัวแปร ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีค่า Tolerance ต่ำสุดเท่ากับ 0.556ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่ต้องมากกว่า 0.1ส่วน VIF มีค่าสูงสุดเท่ากับ 1.798ซึ่งน้อยกว่า 4 จึงเป็นการยืนยันผลการวิเคราะห์ในขั้นตอนแรกจากการทำสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) ดังนั้น จึงสรุปได้ว่า ตัวแปรอิสระทั้ง 7ตัวแปร ไม่มีความสัมพันธ์กัน และมีความเหมาะสมที่จะนำไปวิเคราะห์การถดถอยพหุ (Multiple Regression Analysis)

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไป

ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาค้างนี้ ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ทั้งสิ้น 66ตัวอย่าง ผลการวิเคราะห์ สถิติเชิงพรรณนาเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างดังตารางที่ 4.3

ตารางที่ 4.3 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

อัตราส่วนทางการเงิน	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity)	-0.66	0.49	0.09	0.15
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total assets turnover)	0.04	1.04	0.40	0.23
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio)	0.13	49.96	3.36	6.88
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E ratio)	-237.73	183.26	11.43	51.71
อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (P/BV)	0.57	6.75	1.82	1.11
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio)	0.03	5.91	1.61	1.34
อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend yield)	0.00	0.10	0.01	0.02

จากตารางที่ 4.3 พบว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างโดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 9 มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -66 และมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 49 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.15 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างโดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 0.40 เท่า มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมต่ำสุดอยู่ที่ 0.04 เท่า และมีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมสูงสุดอยู่ที่ 1.04 เท่า โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.23

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างโดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 3.360 เท่า มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่ำสุดอยู่ที่ 0.13 เท่า และมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสูงสุดอยู่ที่ 49.96 เท่าโดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.88

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างโดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 11.43 เท่า มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นต่ำสุดอยู่ที่ -237.73 เท่า และมีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นสูงสุดอยู่ที่ 183.26 เท่าโดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 51.71

อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างโดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 1.82 เท่า มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีต่ำสุดอยู่ที่ 0.57 เท่า และมีอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีสูงสุดอยู่ที่ 6.75 เท่าโดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.11

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างโดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 1.61 เท่า มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำสุดอยู่ที่ 0.03 เท่า และมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดอยู่ที่ 5.91 เท่าโดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.34

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างโดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 1 มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ 0 และมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล สูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 10 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.02

ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาเกี่ยวกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ทั้งสิ้น 66 ตัวอย่าง ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาเกี่ยวกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ดังตารางที่ 4.4

ตารางที่ 4.4 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาเกี่ยวกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

อัตราส่วนทางการเงิน	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
ราคาหลักทรัพย์ (Stock Prices)	0.03	496.00	33.47	97.84

จากตารางที่ 4.4พบว่าราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างโดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่33.47 บาท มีราคาหลักทรัพย์ต่ำสุดอยู่ที่ 0.03บาท และมีราคาหลักทรัพย์สูงสุดอยู่ที่ 496 บาทโดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 97.84

ผลการทดสอบสมมติฐานการศึกษา

การทดสอบสมมติฐานที่กำหนดตามกรอบแนวความคิด ผู้วิจัยทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน7ด้าน ได้แก่ 1. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 2. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม 3. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน4. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น 5.อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี 6. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 7. อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล ว่าส่งผลอย่างไรต่อราคาหลักทรัพย์ โดยการวิเคราะห์การถดถอยพหุ (Multiple Regression Analysis) และกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ถ้าผลการทดสอบได้ค่าระดับนัยสำคัญที่คำนวณได้ (Sig) น้อยกว่า ค่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด แสดงว่ายอมรับสมมติฐานซึ่งผลการทดสอบสมมติฐานมีดังนี้

สมมติฐานที่ 1 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity)มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยSET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 2อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total assets turnover)มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 3อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยSET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 4 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E ratio) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 5 อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (P/BV) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 6 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 7 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend yield) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ผู้ศึกษาทำการทดสอบสมมติฐานตามแบบจำลองที่สร้างจากกรอบแนวคิดในการศึกษาดังนี้

สมการการทดสอบสมมติฐานสมการที่ 1

$$STP = \beta_0 + \beta_1(ROE) + \beta_2(TAT) + \beta_3(CRR) + \beta_4(PER) + \beta_5(PBV) + \beta_6(DER) + \beta_7(DVY) + e$$

ผู้ศึกษาใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุ (Multiple Regression Analysis) ในการทดสอบสมมติฐานตามแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานสมการที่ 1 ซึ่งการวิเคราะห์การถดถอยพหุเป็นการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรในกรณีที่มีตัวแปรอิสระมากกว่า 1 ตัวแปร และตัวแปรตาม 1 ตัวแปร

ตารางที่ 4.5 ผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์แบบรายปีของปี พ.ศ.2559

ตัวแปร	b	Standardized Coefficients	t- value	p
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	350.132	0.241	0.703	0.493
อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม	153.357	0.401	0.777	0.450
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	-2.646	-0.264	-0.519	0.612
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น	-1.107	-0.076	-0.274	0.788

ตารางที่ 4.5(ต่อ)

ตัวแปร	b	Standardized Coefficients	t- value	p
อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี	6.720	0.066	0.228	0.823
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	-15.496	-0.184	-0.488	0.633
อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล	-120.654	-0.023	-0.061	0.952

หมายเหตุ: ค่าคงที่ = -54.435, n = 22, R² = 0.100, F = 0.728, Sig = 0.625

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.5 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.100 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ 10.00% จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานทั้งหมด ไม่มีนัยสำคัญ (Sig > 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ เมื่อนำตัวแปรอัตราส่วนทางการเงินเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ

$$STP = -54.435 + 350.132(ROE) + 153.357(TAT) - 2.646(CRR) - .107(PER) + 6.720(PBV) - 15.496(DER) - 120.654(DVY)$$

สมการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน

$$STP = 0.241(ROE) + 0.401(TAT) - 0.264(CRR) - 0.076(PER) + 0.066(PBV) - 1.84(DER) - 0.023(DVY)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตราการทางการเงินทั้งหมด ไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์

ตารางที่ 4.6 ผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับ
ราคาหลักทรัพย์แบบรายปีของปี พ.ศ.2560

ตัวแปร	b	Standardized Coefficients	t- value	p
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	31.034	0.050	0.243	0.812
อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม	389.677	0.736	2.575	0.022*
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	-6.578	-0.204	-0.872	0.398
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น	.601	0.260	1.021	0.325
อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี	7.415	0.092	0.426	0.677
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	-48.204	-0.631	-1.751	0.102
อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล	86.327	0.012	0.043	0.966

หมายเหตุ: ค่าคงที่ = -44.686, n = 22, R² = 0.517, F = 2.140, Sig = 0.107

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.6 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.517 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ 51.70% จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 2 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ (Sig < 0.05) ส่วนสมมติฐานที่ 1, 3, 4, 5, 6 และ 7 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig > 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ เมื่อนำตัวแปรอัตราส่วนทางการเงินเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปแบบคะแนนดิบ

$$STP = -44.686 + 31.034(ROE) + 389.677(TAT) - 6.578(CRR) + .601(PER) + 7.415(PBV) - 48.204(DER) + 86.327(DVY)$$

สมการพยากรณ์ในรูปแบบมาตรฐาน

$$STP = 0.050(ROE) + 0.736(TAT) - 0.204(CRR) + 0.260(PER) + 0.092(PBV) - 0.631(DER) + 0.012(DVY)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์

ตารางที่ 4.7 ผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับ
ราคาหลักทรัพย์แบบรายปีของปี พ.ศ.2561

ตัวแปร	b	Standardized Coefficients	t- value	p
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	-76.395	-.148	-.581	.570
อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม	303.262	.708	3.009	.009*
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	-.608	-.034	-.153	.880
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น	-.208	-.066	-.318	.755
อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี	22.376	.247	1.137	.275
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	-29.408	-.473	-1.640	.123
อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล	-29.128	-.009	-.039	.969

หมายเหตุ: ค่าคงที่ = -44.260, n = 22, R² = 0.473, F = 1.795, Sig = 0.166

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.7 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.473 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ 47.30% จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 2 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ (Sig < 0.05) ส่วนสมมติฐานที่ 1, 3, 4, 5, 6 และ 7 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig > 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ เมื่อนำตัวแปรอัตราส่วนทางการเงินเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปแบบคะแนนดิบ

$$STP = -44.260 - 76.395(ROE) + 303.262(TAT) - 0.608(CRR) - 0.208(PER) + 22.376(PBV) - 29.408(DER) - 29.128(DVY)$$

สมการพยากรณ์ในรูปแบบมาตรฐาน

$$STP = -0.148(ROE) + 0.708(TAT) - 0.034(CRR) - 0.066(PER) + 0.247(PBV) - 0.473(DER) - 0.009(DVY)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์

ตารางที่ 4.8 ผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับ
ราคาหลักทรัพย์

ตัวแปร	b	Standardized Coefficients	t- value	p
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	-7.199	-0.011	-0.085	0.932
อัตรากำไรสุทธิรวม	231.739	0.552	3.800	0.000*
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	-4.199	-0.295	-2.152	0.036*
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น	.027	0.014	0.129	0.898
อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี	10.249	0.117	0.937	0.353
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	-23.685	-0.324	-2.241	0.029*
อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล	115.316	0.025	0.186	0.853

หมายเหตุ: ค่าคงที่ = -26.603, n = 66, R² = 0.320, F = 3.901, Sig = 0.002

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.5 ผลการวิเคราะห์พบว่า R² มีค่าเท่ากับ 0.320 หมายถึง ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ 32.00% จากแบบจำลองการทดสอบสมมติฐานพบว่า สมมติฐานที่ 2, 3 และ 6 ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ (Sig < 0.05) ส่วนสมมติฐานที่ 1, 4, 5 และ 7 ไม่มีนัยสำคัญ (Sig > 0.05)

ผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนเป็นสมการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ เมื่อนำตัวแปร อัตราส่วนทางการเงินเข้าสมการเป็นดังนี้

สมการพยากรณ์ในรูปแบบคะแนนดิบ

$$STP = -26.603 - 7.199(ROE) + 231.739(TAT) - 4.199(CRR) + .027(PER) + 10.249(PBV) - 23.685(DER) + 115.316(DVY)$$

สมการพยากรณ์ในรูปแบบมาตรฐาน

$$STP = -0.011(ROE) + 0.552(TAT) - 0.295(CRR) + 0.014(PER) + 0.117(PBV) - 0.324(DER) + 0.025(DVY)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์

สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

จากการวิเคราะห์ข้อมูลข้างต้น ทำให้สามารถตอบสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้ดังตาราง ต่อไปนี้

ตารางที่ 4.9สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

	สมมติฐาน	ผลการทดสอบสมมติฐาน
H1	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	ปฏิเสธสมมติฐาน
H2	อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total assets turnover) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	ยอมรับสมมติฐาน
H3	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	ยอมรับสมมติฐาน
H4	อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E ratio) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	ปฏิเสธสมมติฐาน
H5	อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (P/BV) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	ปฏิเสธสมมติฐาน

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

	สมมติฐาน	ผลการทดสอบสมมติฐาน
H6	อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	ยอมรับสมมติฐาน
H7	อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend yield) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	ปฏิเสธสมมติฐาน

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษาค้นคว้าอิสระ เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีประเด็นสำคัญในการนำเสนอตามลำดับ ดังนี้

1. สรุปผลการศึกษา
2. อภิปรายผลการศึกษา
3. ข้อเสนอแนะ

สรุปผลการศึกษา

การศึกษาค้นคว้าอิสระ เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างผู้วิจัยสรุปผลการศึกษา โดยแบ่งออกเป็น 2 ส่วน ได้แก่ ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ส่วนที่ 2 การสรุปผลตามวัตถุประสงค์การวิจัย โดยผู้วิจัยขอสรุปผลการศึกษาตามลำดับ ดังนี้

ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างจำนวนทั้งสิ้น 66 ตัวอย่างโดยมีค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทางการเงิน ดังนี้ (1) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 9 (2) อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 0.40 เท่า (3) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 3.360 เท่า (4) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นโดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 11.43 เท่า (5) อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีโดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 1.82 เท่า (6)

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 1.61 เท่า และ (7) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลโดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 1

ส่วนที่ 2 การสรุปผลตามวัตถุประสงค์การวิจัย

วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ผลการศึกษาพบว่า (1) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total assets turnover) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ 0.552(2) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ -0.295 และ (3) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ -0.324

อภิปรายผลการศึกษา

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างผลการศึกษาในครั้งนี้พบว่า

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของสินีภาศย์อุฬาร (2558) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของกลุ่มอุตสาหกรรมการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรมกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และ

ก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร(PTT) และกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (CPALL) กล่าวคือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นใช้วิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่สะท้อนถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อก่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง

อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total assets turnover) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของ มณีรัตน์ ใจรักสันติสุข (2560) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกล่าวคือ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมนี้ใช้วัดสภาพคล่อง โดยคำนวณจากสินทรัพย์หมุนเวียนหักด้วยหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งส่วนใหญ่ใช้เป็นพื้นฐานในการวิเคราะห์ปัญหาทางการเงินของธุรกิจที่พิจารณาจากผลต่างระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนที่เป็นแหล่งเงินทุนระยะสั้นและหนี้สินหมุนเวียน ดังนั้นจึงมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของ สันตพงษ์ คล่องวิระชัย(2557) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตรการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับอัตรการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจกลุ่มพาณิชย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการแปลงสินทรัพย์หมุนเวียนให้กลายเป็นเงินสดได้อย่างเพียงพอและทันต่อการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสภาพคล่องของกิจการแสดงให้เห็นว่าธุรกิจมีเงินสดหรือสินทรัพย์ระยะสั้นเพียงพอที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่างเพียงพอ

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของ อริยรรดา ชนะคำ(2560) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับ ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวคือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดแนวโน้มหรือประสิทธิภาพในการทำกำไรของกิจการและเป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงอัตราการเติบโตของกิจการ ที่สะท้อนให้เห็นถึงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานระยะยาวของกิจการ แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง

อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (P/BV) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของสันตพงศ์ คล่องวิระชัย(2557) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจกลุ่มพาณิชย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวคือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี เป็นอัตราส่วนที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงของความมั่งคั่งที่เกิดขึ้นกับการลงทุน แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของมนิรัตน์ ใจรักสันติสุข (2560) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาของหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวคือ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์สะท้อนถึงความเสี่ยงได้ดีและแสดงโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่าสินทรัพย์ของกิจการมาจากการกู้ยืม หรือมาจากทุนของกิจการ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงมีโอกาสที่กิจการจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้สูงตามไปด้วย เนื่องจากหนี้สินที่มากทำให้กิจการมีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ยทุกงวดไม่ว่ากิจการนั้นจะกำไรหรือขาดทุน ซึ่งต่างจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่หากกิจการขาดทุนอาจจะพิจารณาไม่จ่ายเงินปันผลก็ได้ ดังนั้นจึงมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend yield) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรม

อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของอริยาสุรัสโม (2554) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษา กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคพบว่า อัตราส่วนการจ่ายปันผล มีจำนวน 16 บริษัทที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษา กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค กล่าวคือ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล เป็นอัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์ผลตอบแทนว่าหากลงทุนซื้อหุ้น ณ ราคาลาดปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลมากน้อยเพียงใด แต่อย่างไรก็ตามจะต้องเลือกและพิจารณาให้ดีว่าหุ้นปันผลไหนที่มีการจ่ายปันผลสม่ำเสมอหรือไม่ แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะเพื่อการนำไปใช้

1.1 ผู้สนใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 สามารถนำข้อมูลจากการศึกษาในครั้งนี้ไปช่วยพิจารณาเลือกอัตราส่วนทางการเงินที่เหมาะสม และประเมินสถานภาพของบริษัทเกี่ยวกับปัญหาด้านการเงินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต สามารถใช้วางแผนในการดำเนินงาน เพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุน หรือหากผู้ลงทุนสนใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มอื่นๆในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีปัจจัยแวดล้อมใกล้เคียงกันก็ยังคงสามารถนำข้อมูลการศึกษาในครั้งนี้ไปช่วยประกอบการตัดสินใจลงทุนได้ด้วยเช่นกัน

1.2 สำหรับบริษัทเมื่อผลจากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินซึ่งเป็นตัวชี้วัดออกมาตามผลการศึกษา บริษัทควรตระหนักและให้ความสำคัญกับรายการต่างๆในงบการเงิน ที่มีตัวชี้วัดส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ เพื่อบริษัทจะได้เติบโตอย่างยั่งยืน และใช้เป็นแนวทางการควบคุม กำกับดูแลความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากภาวะล้มเหลวทางการเงินในอนาคตได้

2. ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยครั้งต่อไป

2.1 ควรทำการวิจัยแนวเดียวกันนี้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ เพิ่มเติม เนื่องจากลักษณะเฉพาะของกลุ่มธุรกิจอาจส่งผลกระทบต่อการศึกษาที่แตกต่างกัน

2.2 ควรทำการศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน อัตราส่วนอื่น ๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ เช่น อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์อัตราส่วนกำไรสุทธิ เป็นต้น

บรรณานุกรม

- กิตติพนัน ศรีจันทร์. (2552). **ปัจจัยที่มีผลต่อการพัฒนาธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ กรณีศึกษาเปรียบเทียบประเภทบ้านเดี่ยวระดับหรูและคอนโดมิเนียม**. วิทยานิพนธ์ เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- กิตติยาพร ราชอาณาจักร และกิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ. (2555). **การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์โดยใช้ทฤษฎีการตั้งราคาหลักทรัพย์(CAPM)**. วารสารการเงิน การลงทุนการตลาด และการบริหารธุรกิจ, 357-375.
- กิตติมา อัครนุพงศ์. (2549). **การบัญชีนานาชาติ: การเปรียบเทียบวิธีปฏิบัติการทางการบัญชีของประเทศต่าง ๆ**. วารสารวิชาการ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, ปีที่ 26, ฉบับที่ 2, (พฤษภาคม – สิงหาคม).
- แก้วมณี อุทิมย์ และกนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินธุ์.(2556). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี**. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2545). **การลงทุน**. พิมพ์ครั้งที่5. กรุงเทพมหานคร : โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- จันทนาวัฒนกาญจนะ. (2559).**การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. วิทยานิพนธ์ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม.
- จันทร์เพ็ญ บุญฉาย. (2556).**การเงินธุรกิจ : งบการเงิน *Financial Statements***. กรุงเทพฯ : พูจีซี ร็อกซ์ มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- เฉลิมขวัญ คุรุบุญวงศ์.(2551). **วิเคราะห์เจาะลึกอัตราส่วนทางการเงิน**. กรุงเทพฯ: ซีเอ็ดยูเคชั่น.
- เฉลิมขวัญ คุรุบุญวงศ์. (2554). **การวิเคราะห์รายงานทางการเงิน**. กรุงเทพมหานคร : ซีเอ็ดยูเคชั่น
- ฐาปนา ฉันทไพศาล. (2556). **การจัดการการเงิน**. พิมพ์ครั้งที่2. กรุงเทพมหานคร : หจก. ขงพลเทรดดิ้ง.

บรรณานุกรม(ต่อ)

- ดวงสมร อรพินท์ และคนอื่นๆ.(2557). *การบัญชีการเงิน*.พิมพ์ครั้งที่ 10. กรุงเทพมหานคร : จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). *ดัชนีตลาดหลักทรัพย์*. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก https://set.or.th/th/products/index/setindex_p1.html(2562, 2 สิงหาคม)
- _____. (2562). *ประวัติและบทบาท*. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก https://set.or.th/th/about/overview/history_p1.html (2562, 2 สิงหาคม)
- _____. (2562). *กลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก https://set.or.th/th/about/overview/setgroup_p1.html (2562, 2 สิงหาคม)
- ธาราทิพย์ สิริจินดา. (2553). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์*. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบัณฑิต คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ธีระ ลัมประเสริฐ และกิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ. (2555). *การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์หมวดพลังงานและสาธารณูปโภคโดยใช้ตัวแบบจำลองการกำหนดราคาหลักทรัพย์ (CAPM)*.วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ, 2(4), 247-264.
- นีมนวล เขียวรัตน์. (2539). *ผลกระทบของประกาศกำไรสุทธิทางบัญชีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีความแตกต่างในความพร้อมของข้อมูล*. วิทยานิพนธ์มหาบัณฑิต คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์. (2545). *การศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถของกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชี ในการใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์บัญชีดุสิตบัณฑิต คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์ มหาวิทยาลัย.

บรรณานุกรม(ต่อ)

- ปิยะ พังงา. (2552). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาโท มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนคร.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2544). *หลักการลงทุน*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ไพสิฐ โกวิทยามงคล. (2553). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาโท มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- มนิรัตน์ ใจรักสันติสุข(2560). *การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคล กรุงเทพฯ.
- มนทกานติ เดชน้อย. (2559). *ความสัมพันธ์ระหว่างตัววัดผลการดำเนินงานที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์และอัตราการจ่ายเงินปันผล*. การค้นคว้าอิสระ ปริญญาโท มหาวิทยาลัย คณะบัญชี มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- รัตนา วงศ์ศรีเคมีเดือน. (2550). *บัญชีเพื่อการจัดการ*. พิมพ์ครั้งที่ 5. กรุงเทพฯ: เสมาธรรม.
- วิทยาลัยอาชีวศึกษาเชียงราย (2562). *หน่วยที่ 2 การวิเคราะห์งบการเงิน*. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก http://www.cvc.ac.th/cvc2011/files/10112711111051_16051915154919.pdf(2562, 10 สิงหาคม)
- สันทพงศ์ คล่องวีระชัย (2557). *การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระ ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2562). *งบการเงิน*. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/FinancialReport/FS>(2562, 2 สิงหาคม)

บรรณานุกรม(ต่อ)

- สินี ภาคย์อุพาร (2558). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระ ปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- สิริกุล ทักษะทัต. (2547). *การศึกษาเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในอุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม*. รายงานการวิจัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- สุวัฒน์ จรดล. (2552). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ*. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองปริญญา มหาบัณฑิตมหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- อาภากร วนเศรษฐ (2559). *ผลกระทบอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์: กรณีประเทศไทยและอินโดนีเซีย*. การค้นคว้าอิสระ วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบริหารการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- อริญรดา ชนะคำ (2560). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระ ปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชีมหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- อริษาสุรัสโม. (2554). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษา กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค*. การค้นคว้าอิสระ ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- Aras, Guler, and Mustafa Kemal Yilmaz. (2008). *"Price-Earnings Ratio, Dividend Yields, and Market-to-Book Ratio to Predict Return on Stock Market: Evidence from the Emerging Market."* Journal of Global Business and Technology 4, no. 1: 18-30.

บรรณานุกรม(ต่อ)

- Bartov, E. (2008). *Discussion of Investor recognition and stock returns*. Review of Accounting Studies, 13(2/3), 362-368.
- Bushman, R., and A. Smith.(2003). *“Financial Accounting Information and Corporate Governance.”* Journal of Accounting and Economics 32, no. 1-3: 237-333.
- Christie, F., & Constantinos, C. (2010). *Key accounting value drivers that affect stock return: evidence from Greece*, Managerial Finance, 36(11), 921-930.
- Dwi, M.M., & Rahfiani, K. (2009). *The effect of financial ratios, firm size, and cash flow form operating activities in the interim report to the stock return*, Chinses business review.
- Fama, Eugene F. (1970). *“Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work.”* Journal of Finance 25:383–17.
- Helfert, E. A. (2003). *The nature of financial statements: Techniques of financial analysis*. Boston: McGraw-Hill.
- Lewellen, J. (2004). *Predicting return with financial ratio*. Journal of Financial Economic.

ภาคผนวก

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559– 2561 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	ROE	TAT	CRR	PER	PBV	DER	DVY	STP
1	AMATA	2559	0.10	0.19	1.74	10.24	1.03	1.03	0.00	11.50
2	ANAN	2559	0.14	0.49	1.96	10.97	1.53	1.36	0.03	4.94
3	AP	2559	0.14	0.55	3.41	8.73	1.21	0.95	0.04	7.50
4	BJCHI	2559	0.02	1.04	49.96	72.60	1.72	0.09	0.00	5.10
5	CK	2559	0.09	0.50	1.14	26.22	2.44	3.40	0.02	31.00
6	CPN	2559	0.18	0.29	0.13	27.55	4.89	0.29	0.00	56.75
7	ITD	2559	-0.01	0.62	1.06	-237.73	2.00	4.92	0.00	4.92
8	LH	2559	0.18	0.34	2.72	15.18	2.79	1.14	0.00	11.10
9	LPN	2559	0.18	0.79	3.53	8.20	1.44	0.50	0.07	12.10
10	QH	2559	0.13	0.39	2.92	8.96	1.21	1.31	0.00	2.58
11	S	2559	0.01	0.12	3.14	177.96	2.13	1.06	0.00	4.42
12	SCC	2559	0.23	0.83	1.33	10.61	2.48	1.08	0.04	496.00
13	SF	2559	0.11	0.13	0.24	11.33	1.24	0.60	0.03	6.15
14	SIRI	2559	0.12	0.47	2.69	7.02	0.84	1.59	0.00	1.66
15	SPALI	2559	0.21	0.46	3.08	8.78	1.87	1.22	0.00	25.00
16	STEC	2559	0.13	0.75	1.14	30.65	4.09	1.39	0.01	27.75
17	STPI	2559	0.13	0.80	9.96	13.21	1.69	0.12	0.04	11.10
18	TPIPL	2559	-0.01	0.17	1.15	-95.27	0.90	1.10	0.01	2.46
19	U	2559	-0.02	0.05	2.39	-82.10	1.37	0.34	0.00	0.03
20	UNIQ	2559	0.13	0.53	1.19	24.23	3.17	2.52	0.00	19.80
21	WHA	2559	0.14	0.26	1.43	14.63	1.98	2.46	0.00	2.96
22	TTCL	2559	0.08	0.79	1.31	27.29	2.07	3.68	0.02	19.50
23	AMATA	2560	0.11	0.18	4.64	19.68	2.21	1.14	0.00	26.00
24	ANAN	2560	0.11	0.43	2.76	14.80	1.59	1.32	0.02	5.90
25	AP	2560	0.15	0.52	3.02	9.12	1.33	1.03	0.04	9.15

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559– 2561 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	ROE	TAT	CRR	PER	PBV	DER	DVY	STP
26	BJCHI	2560	-0.13	0.36	16.07	-10.57	1.38	0.05	0.00	3.46
27	CK	2560	0.08	0.49	1.13	24.80	1.91	2.36	0.02	26.50
28	CPN	2560	0.24	0.29	0.91	28.20	6.75	1.00	0.00	85.25
29	ITD	2560	0.03	0.64	1.06	50.67	1.58	5.52	0.00	3.96
30	LH	2560	0.21	0.38	2.32	11.99	2.51	1.17	0.00	10.50
31	LPN	2560	0.09	0.46	2.83	18.34	1.57	0.69	0.04	13.20
32	QH	2560	0.14	0.37	2.49	10.03	1.40	1.14	0.00	3.24
33	S	2560	0.03	0.15	2.93	41.71	1.46	1.33	0.00	3.48
34	SCC	2560	0.21	0.84	1.48	10.55	2.22	1.04	0.04	484.00
35	SF	2560	0.28	0.10	0.49	4.82	1.35	0.59	0.03	7.80
36	SIRI	2560	0.09	0.40	1.78	11.47	1.06	1.63	0.00	2.18
37	SPALI	2560	0.21	0.46	3.01	7.00	1.47	0.99	0.00	23.70
38	STEC	2560	-0.07	0.64	0.98	-58.42	3.87	2.57	0.00	23.40
39	STPI	2560	-0.33	0.11	2.35	-3.55	1.17	0.27	0.00	5.45
40	TPIPL	2560	-0.03	0.30	1.49	-32.70	0.92	1.14	0.01	2.04
41	U	2560	-0.06	0.11	1.69	-16.05	0.95	1.26	0.00	0.03
42	UNIQ	2560	0.12	0.46	1.12	19.80	2.41	2.78	0.00	16.30
43	WHA	2560	0.49	0.17	2.42	4.62	2.27	1.79	0.00	4.00
44	TTCL	2560	0.01	0.46	1.28	183.26	2.36	4.84	0.00	17.20
45	AMATA	2561	0.08	0.16	2.66	21.59	1.70	1.35	0.00	20.60
46	ANAN	2561	0.15	0.04	2.22	4.46	0.68	1.48	0.08	3.24
47	AP	2561	0.16	0.59	3.85	4.88	0.77	1.02	0.07	6.00
48	BJCHI	2561	-0.06	0.07	25.95	-12.80	0.78	0.03	0.00	1.85
49	CK	2561	0.10	0.37	0.91	16.98	1.67	2.27	0.02	25.00
50	CPN	2561	0.17	0.23	0.62	29.91	5.10	1.33	0.00	74.75

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาปี พ.ศ.2559– 2561 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	Year	ROE	TAT	CRR	PER	PBV	DER	DVY	STP
51	ITD	2561	0.02	0.63	1.07	36.97	0.82	5.91	0.00	2.14
52	LH	2561	0.21	0.36	2.55	11.29	2.37	1.22	0.00	9.90
53	LPN	2561	0.11	0.53	3.13	6.80	0.72	0.64	0.10	6.30
54	QH	2561	0.14	0.33	2.10	7.39	1.07	1.06	0.00	2.62
55	S	2561	0.07	0.15	1.93	16.51	1.23	2.24	0.00	3.10
56	SCC	2561	0.16	0.86	1.64	11.69	1.89	0.98	0.04	436.00
57	SF	2561	0.14	0.15	0.21	7.90	1.14	0.59	0.01	7.35
58	SIRI	2561	0.07	0.29	2.43	8.57	0.57	2.09	0.00	1.18
59	SPALI	2561	0.17	0.45	3.70	6.76	1.15	0.68	0.00	18.20
60	STEC	2561	0.15	0.61	0.87	19.24	2.84	3.13	0.00	20.40
61	STPI	2561	-0.09	0.12	1.62	-10.48	0.96	0.47	0.00	4.06
62	TPIPL	2561	0.01	0.34	1.48	123.47	0.92	1.37	0.01	1.98
63	U	2561	-0.02	0.13	2.67	-38.02	0.82	0.85	0.00	2.56
64	UNIQ	2561	0.10	0.44	1.20	13.03	1.34	2.79	0.00	9.60
65	WHA	2561	0.11	0.15	2.06	21.19	2.26	1.74	0.00	4.28
66	TTCL	2561	-0.66	0.47	1.27	-2.10	1.38	5.43	0.00	6.75

ประวัติผู้ศึกษา

ชื่อ-สกุล	นางณัฐริณี ศิวะพรประสงค์
วัน เดือน ปีเกิด	23 กรกฎาคม 2523
วุฒิการศึกษา	
พ.ศ. 2556	บชบ.(การบัญชี) วิทยาลัยอินเตอร์เทคลำปาง
ตำแหน่งหน้าที่ปัจจุบัน	ผู้จัดการแผนกบัญชี
สถานที่ทำงานปัจจุบัน	บริษัท ชบาบางกอก จำกัด 137 หมู่ 5 ตำบลบางกะดี อำเภอเมืองปทุมธานี จังหวัดปทุมธานี