

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนมูลค่าตลาด อัตราส่วนวัดความสามารถ  
ในการทำกำไร อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระหนี้และอัตรา  
ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์  
แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

THE RELATIONSHIP BETWEEN MARKET VALUE RATIO  
PROFITABILITY RATIOS LEVERAGE RATIO AND RETURN ON  
EQUITY OF LISTED COMPANIES OF THE STOCK EXCHANGE  
OF THAILAND IN INDUSTRIALS SECTOR

สุพรรณณี มงคลนิพัทธ์

SUPANNEE MONGKONNIPAT

การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี

มหาวิทยาลัยศรีปทุม

ปีการศึกษา 2561

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

THE RELATIONSHIP BETWEEN MARKET VALUE RATIO  
PROFITABILITY RATIOS LEVERAGE RATIO AND RETURN ON  
EQUITY OF LISTED COMPANIES OF THE STOCK EXCHANGE  
OF THAILAND IN INDUSTRIALS SECTOR.

SUPANNEE MONGKONNIPAT

INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT  
OF THE REQUIREMENT FOR THE DEGREE OF MASTER  
OF ACCOUNTANCY SCHOOL OF ACCOUTANCY  
SRIPRATHUM UNIVERSITY  
ACADEMIC YEAR 2018  
COPYRIGHT OF SRIPATUM UNIVERSITY

ชื่อหัวข้อการค้นคว้าอิสระ

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด อัตราวัด  
ความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนวัดความสามารถในการ  
ชำระหนี้และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียน  
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม  
THE RELATIONSHIP BETWEEN MARKET VALUE RATIO  
PROFITABILITY RATIOS LEVERAGE RATIO AND RETURN  
ON EQUITY OF LISTED COMPANIES OF THE STOCK  
EXCHANGE OF THAILAND IN INDUSTRIALS SECTOR

นักศึกษา

สุพรรณี มงคลนิพัทธ์ รหัส 61503673

หลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ


บัญชี


อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

ดร.พรทิวา แสงเขียว

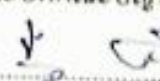

คณะกรรมการสอบการศึกษาค้นคว้าอิสระ

  
ประธานกรรมการ  
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สารพัด)

  
กรรมการ  
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตากรณ์ สินจรูญศักดิ์)

  
กรรมการ  
(ดร.พรทิวา แสงเขียว)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้นับการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้เป็น  
ส่วนหนึ่งของการศึกษาดตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณะบดีคณะบัญชี  
  
  
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตากรณ์ สินจรูญศักดิ์)  
วันที่ 24 เดือน พฤษภาคม พ.ศ. 2562

คั่นคว่าอิสระเรื่อง	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระหนี้ และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม
คำสำคัญ	อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระหนี้
นักศึกษา	สุพรรณณี มงคลนิพัทธ์ รหัส 61503673
อาจารย์ที่ปรึกษาคั่นคว่าอิสระหลัก	ดร.พรทิวา แสงเขียว
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	บัญชี
ปีการศึกษา	2561

### บทคัดย่อ

งานศึกษามีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระหนี้และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ศึกษาช่วงปี พ.ศ.2559-2561 จากกลุ่มตัวอย่างจำนวนทั้งสิ้น 91 ตัวอย่าง โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ

ผลการศึกษาพบว่า ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 อัตราส่วนผลตอบแทนจากกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ต่อผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ซึ่งบอกถึงความสามารถการทำกำไรสุทธิของบริษัทบอกถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทและความสามารถของผู้บริหารว่าสามารถทำกำไรสุทธิได้อย่างดีในอนาคต น่าสนใจที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทสินค้าอุตสาหกรรม และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีความสัมพันธ์ต่อผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ซึ่งบอกถึงการลงทุนของส่วนของผู้ถือหุ้นว่ามาจากการกู้ยืมจากบุคคลภายนอกอาจเกิดการที่บริษัทเลือกที่จะกู้เงินเพิ่มเพื่อลงทุนทำให้หนี้สินเพิ่มขึ้นเมื่อบริษัทมีการขยายการผลิตหรือการขายที่ทำให้มีรายได้ที่สูงหรือเพิ่มมากขึ้นจะทำให้กำไรของบริษัทก็จะเพิ่มขึ้นและทำให้อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้นตามไปด้วย เนื่องจากการบริหารจัดการหนี้ให้เป็นกำไรมีผลต่อผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

## กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาครั้งนี้สำเร็จลุล่วงได้ด้วยการได้รับความกรุณาจาก ผศ.ดร.ฐิตาภรณ์ สีนจรรยาศักดิ์ ดร.พรทิวา แสงเขียว อาจารย์ที่ปรึกษาและ คณาจารย์ที่ได้สละเวลาและกรุณาให้ความรู้ ให้ปรึกษาและชี้แนะแนวทางและให้คำแนะนำมาโดยตลอด รวมถึงการตรวจทานและแก้ไขข้อบกพร่องในงานจน การศึกษาเล่มนี้เสร็จสมบูรณ์ ผู้ศึกษาขอกราบขอบคุณเป็นอย่างยิ่ง ขอกราบขอบคุณคุณพ่อ คุณแม่ และญาติพี่น้องที่ให้กำลังใจที่ดีเสมอมา ขอขอบคุณเจ้าของงานวิจัย วารสาร บทความ หนังสือและข้อมูล ต่างๆ ที่ให้คิดว่าเอกสารอ้างอิง ขอขอบคุณเพื่อนๆ ปรียญาโท คณะบัญชีรุ่น 14 มหาวิทยาลัยศรีปทุม ที่ช่วยให้คำแนะนำๆ เกี่ยวกับการทำการศึกษาในครั้งนี้

สุดท้ายนี้ ผู้ศึกษาขอขอบพระโยชน์อันเกิดจากการศึกษาขึ้นนี้แต่ผู้มีพระคุณและอาจารย์ทั้งหลายที่ได้ให้ความรู้แก่ผู้ศึกษา หากมีข้อผิดพลาดประการใดในงานวิจัยฉบับนี้ ผู้ศึกษาขอน้อมรับไว้ แต่เพียงผู้เดียว

สุพรรณิ มงคลนิพัทธ์

กันยายน 2562

## สารบัญ

บทคัดย่อภาษาไทย	I
กิตติกรรมประกาศ	II
สารบัญ	III
สารบัญตาราง	IV
<b>บทที่</b>	<b>หน้า</b>
<b>1 บทนำ</b> .....	<b>1</b>
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	1
สมมติฐานการวิจัย.....	2
กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	2
ขอบเขตการวิจัย.....	3
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	3
นิยามศัพท์.....	3
<b>2 แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง</b> .....	<b>5</b>
ตอนที่ 1 ความรู้เกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน.....	5
ตอนที่ 2 แนวคิดและทฤษฎีที่ใช้ในการวิจัย.....	12
<b>3 ระเบียบวิธีวิจัย</b> .....	<b>15</b>
วิธีวิจัย.....	15
ประชากร.....	15
การวัดตัวแปร.....	19
การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	20
<b>4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล</b> .....	<b>24</b>
ตอนที่ 1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	24
ตอนที่ 2 การทดสอบความสัมพันธ์.....	25
ตอนที่ 3 ทดสอบสมมติฐาน.....	26

## สารบัญ(ต่อ)

บทที่		หน้า
5	สรุปผลการวิจัย อภิปราย และข้อเสนอแนะ.....	34
	สรุปผลการวิจัย.....	34
	อภิปรายผลการวิจัย.....	35
	ข้อจำกัดในการวิจัย .....	36
	ข้อเสนอแนะ .....	36
	บรรณานุกรม.....	37
	ภาคผนวก.....	40
	ประวัติผู้วิจัย .....	49

## สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า	
3.1	รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (สินค้าอุตสาหกรรม ยานยนต์).....	15
3.2	รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (สินค้าอุตสาหกรรม ยานยนต์และวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร กระดาษและวัสดุพิมพ์ วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่อง).....	16
3.3	รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (สินค้าอุตสาหกรรม ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์).....	17
3.4	รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (สินค้าอุตสาหกรรม บรรจุก๊าซและเหล็ก).....	18
3.5	รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (สินค้าอุตสาหกรรม เหล็ก).....	19
3.6	สรุปข้อมูลที่ใช้ในการวัดค่าตัวแปร.....	20
4.1	ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนากลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ ปี พ.ศ.2559 – 2561.....	21
4.2	ผลการวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ Pearson correlation แบบรวมระหว่างตัวแปร ตั้งแต่ปี 2559-2561.....	22
4.3	ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์โดยวิธี Enter ตั้งแต่ปี พ.ศ.2559-2561.....	23
4.4	ผลการวิเคราะห์ความแปรปรวนโดยวิธี Enter ตั้งแต่ปี พ.ศ.2559-2561.....	23
4.5	ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณเชิงเส้น โดยวิธี Enter ตั้งแต่ปี พ.ศ.2559-2561..	24
4.6	ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์โดยวิธี Enter ปี พ.ศ.2559.....	25
4.7	ผลการวิเคราะห์ความแปรปรวนโดยวิธี Enter ปี พ.ศ.2559.....	25
4.8	ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณเชิงเส้น โดยวิธี Enter ปี พ.ศ.2559.....	26
4.9	ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์โดยวิธี Enter ปี พ.ศ.2560.....	27
4.10	ผลการวิเคราะห์ความแปรปรวนโดยวิธี Enter ปี พ.ศ.2560.....	27
4.11	ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณเชิงเส้น โดยวิธี Enter ปี พ.ศ.2560.....	28
4.12	ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์โดยวิธี Enter ปี พ.ศ.2561.....	29
4.13	ผลการวิเคราะห์ความแปรปรวนโดยวิธี Enter ปี พ.ศ.2561.....	29



## สารบัญตาราง(ต่อ)

ตารางที่		หน้า
4.14	ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณเชิงเส้น โดยวิธี Enter ปี พ.ศ.2561.....	30
4.15	ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์โดยวิธี Stepwise.....	31
4.16	ผลการวิเคราะห์ความแปรปรวนโดยวิธี Stepwise.....	32
4.17	ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณเชิงเส้น โดยวิธี Stepwise.....	32

# บทที่ 1

## บทนำ

### ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

เศรษฐกิจโลกมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมากส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจอย่างรุนแรง ปัญหาราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ปัญหาด้านสิ่งแวดล้อม การเปิดเสรีส่งผลให้การแข่งขันรุนแรงขึ้นทั้งการแข่งขันในตลาดภายในประเทศและตลาดต่างประเทศ รวมถึงอัตราเงินเฟ้อในประเทศ ที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนและผู้บริโภค

นักลงทุนจึงต้องศึกษาข้อมูลก่อนการลงทุน การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทเป็นสิ่งสำคัญของการลงทุนเนื่องจากการลงทุนในหุ้นมีความเสี่ยง แต่การลงทุนในหุ้นก็ยังคงเป็นที่สนใจให้ผลตอบแทนที่เพราะให้ผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผล (Dividend) และกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain) และยังมีผลตอบแทนการลงทุนรูปแบบอื่นๆ เช่น สิทธิในการจองซื้อหุ้นออกใหม่ (Subscription Right) โดยกรณีนี้ที่บริษัทที่ต้องการออกหุ้นเพื่อเพิ่มทุน บริษัทจะให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นเดิมในการซื้อหุ้นที่ออกใหม่ก่อนบุคคลภายนอกในราคาที่กำหนด ซึ่งการให้สิทธิเช่นนี้เป็นการปกป้องผู้ถือหุ้นเดิม ไม่ให้สัดส่วนความเป็นเจ้าของ และอำนาจการควบคุมกิจการลดน้อยลง เมื่อมีจำนวนหุ้นออกจำหน่ายมากขึ้นและจะได้รับการมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการตามสัดส่วนการถือครอง โดยผู้ลงทุนสามารถเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อลงคะแนนเสียงในการตัดสินใจในปัญหาสำคัญของบริษัท ยังทำให้มีสภาพคล่องเมื่อต้องการเปลี่ยนเป็นเงินสดเนื่องจากมีตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทหลักทรัพย์ทำหน้าที่เป็นตัวกลางระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย ทำให้ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายหุ้นหรือเปลี่ยนมือในการถือหุ้นได้อย่างสะดวกในราคาพึงพอใจ มีการส่งมอบค่าหุ้น และโอนความเป็นเจ้าของหุ้นตรงตามกำหนดเวลา แต่ละหุ้นอาจมีสภาพคล่องที่แตกต่างกัน โดยหุ้นบางบริษัทที่ได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนจะซื้อขาย ง่าย ขายคล่อง ในขณะที่หุ้นของบางบริษัทที่ไม่ค่อยมีผู้สนใจก็อาจจะหาผู้ซื้อขายได้ยากกว่า

ดังนั้นผู้ศึกษาจึงเห็นว่าการวิเคราะห์งบการเงินเป็นสิ่งสำคัญ ซึ่งผู้ลงทุนควรมีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนหลักทรัพย์ เพื่อจะสามารถตัดสินใจลงทุนได้อย่างเหมาะสมกับตนเองโดยนำข้อมูลจากผลการดำเนินงานและงบการเงินของบริษัทมาวิเคราะห์หาความคุ้มค่า และผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนก่อนการตัดสินใจลงทุนตลาดหลักทรัพย์

### วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนมูลค่าตลาดและอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม โดยศึกษาแยกเป็นรายปีและภาพรวม 3 ปี ระหว่างพุทธศักราช 2559-2561

2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรและอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม โดยศึกษาแยกเป็นรายปีและภาพรวม 3 ปี ระหว่างพุทธศักราช 2559-2561

3. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม โดยศึกษาแยกเป็นรายปีและภาพรวม 3 ปี ระหว่างพุทธศักราช 2559-2561

### สมมติฐานการวิจัย

1. อัตราส่วนมูลค่าตลาดมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของหลักทรัพย์ไปในทิศทางเดียวกัน
2. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของหลักทรัพย์ไปในทิศทางเดียวกัน
3. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นไปในทิศทางตรงกันข้าม

### กรอบแนวคิดในการวิจัย

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ ผู้ศึกษามุ่งศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนมูลค่าตลาด อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระหนี้และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

ผู้วิจัยได้ใช้กรอบแนวคิดในการวิจัยดังนี้

ตัวแปรต้น จำนวน 5 ตัวแปร แบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่

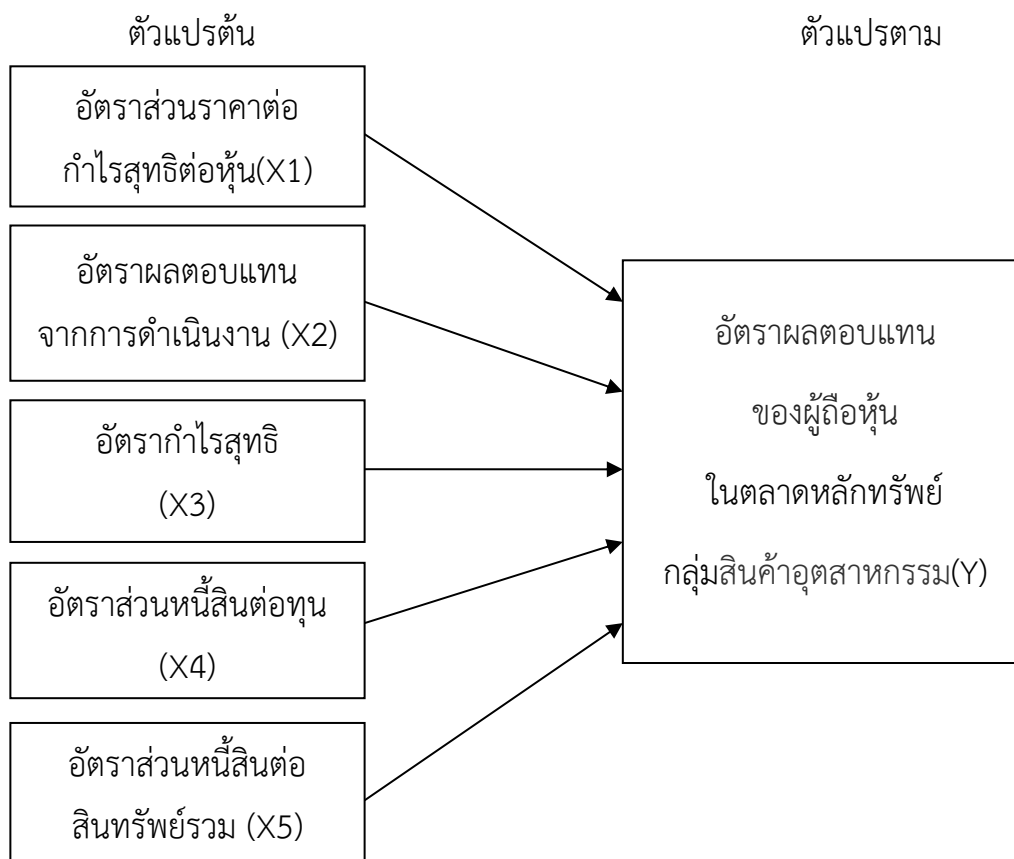
- อัตราส่วนมูลค่าตลาด ได้แก่ อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น

- อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานและอัตรากำไรสุทธิ

- อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระหนี้ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนและอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม

ตัวแปรตาม ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

ภาพที่ 1.1 กรอบแนวความคิด



### ขอบเขตของการวิจัย

งานวิจัยชิ้นนี้ศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม โดยการศึกษาข้อมูลอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระหนี้ และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในหลักทรัพย์ ซึ่งจะเก็บข้อมูลเป็นรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559-2561

### ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

งานวิจัยชิ้นนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้ผู้ลงทุนมีความเข้าใจเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นช่วยให้นักลงทุนตัดสินใจลงทุนอย่างเหมาะสม สามารถพิจารณาเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีผลตอบแทนที่ดี เป็นประโยชน์และมีประสิทธิภาพมากที่สุดต่อนักลงทุน

### นิยามศัพท์

อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด หมายถึง อัตราที่เป็นการวัดระหว่างราคาหุ้นเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่เป็นกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น

อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น หมายถึง อัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความถูกต้องหรือความแพงของราคาหุ้น โดยการนำราคาต่อหุ้นหารกำไรสุทธิต่อหุ้น

อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร หมายถึง อัตราส่วนใช้เพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้โดยพิจารณาจากหนี้สิน ส่วนของเจ้าของ และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน หมายถึง อัตราส่วนที่บ่งบอกการนำสินทรัพย์ที่มีอยู่ไปใช้ในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ได้ผลตอบแทนรับผลตอบแทนสูง

อัตรากำไรสุทธิ หมายถึง อัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความสามารถการทำกำไรสุทธิของบริษัท

อัตราส่วนวัดภาวะหนี้สิน หมายถึง อัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความเสี่ยงสูงในการดำเนินธุรกิจและความสามารถในการกู้ยืมเงินใหม่

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน หมายถึง อัตราส่วนที่บ่งบอกถึงโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่าสินทรัพย์ของกิจการมาจากการกู้ยืม

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม หมายถึง อัตราส่วนที่บ่งบอกถึงโครงสร้างการจัดหาเงินทุนว่ามาจากการก่อหนี้กับส่วนของเจ้าของเท่าไร

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น หมายถึง อัตราส่วนที่บ่งบอกถึงประสิทธิภาพส่วนของผู้ถือหุ้นว่าให้ผลตอบแทนเท่าไร

ตลาดหลักทรัพย์ หมายถึง สถานที่ที่ใช้สำหรับการซื้อขายแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์บริษัทมหาชนจำกัด

กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมายถึง กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

## บทที่ 2

### แนวคิดทฤษฎีเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการทบทวนแนวคิดและทฤษฎีเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องในการศึกษาค้นคว้าในครั้งนี้ ผู้วิจัยได้กำหนดขอบเขตการศึกษาและทบทวนสรุปสาระสำคัญและเอกสารต่างๆ ไว้ดังนี้

1. ความรู้เกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน
2. แนวคิดทฤษฎีเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

### ความรู้เกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลในงบการเงิน เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างรายการหนึ่งกับรายการหนึ่ง อัตราส่วนทางการเงินแบ่งออกเป็น 4 ประเภท คือ อัตราส่วนเพื่อการวิเคราะห์สภาพคล่อง อัตราส่วนเพื่อการวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ อัตราส่วนเพื่อการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรและอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจำเป็นต้องทำการเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีต หรือเปรียบเทียบกับอัตราส่วนมาตรฐานหรืออัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม เพื่อให้ทราบถึงสถานะทางการเงินของบริษัท จุดแข็งจุดอ่อนของบริษัท และแนวโน้มในอนาคตของบริษัท ทำให้ผู้บริหารสามารถบริหารการเงินให้เกิดประสิทธิภาพได้สูงสุด

การวิเคราะห์อัตราส่วน แบ่งเป็น 5 ประเภทใหญ่ๆ เพื่อให้ผู้วิเคราะห์งบการเงินสามารถวิเคราะห์ตามวัตถุประสงค์ของผู้ใช้งบการเงินแต่ละกลุ่มตามความต้องการดังต่อไปนี้

1. อัตราส่วนเพื่อการวิเคราะห์สภาพคล่อง (Liquidity Ratios)
2. อัตราส่วนเพื่อการวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratios or Financial Ratio)
3. อัตราส่วนเพื่อการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)
4. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratios)
5. อัตรามูลค่าตลาด (Market Value Ratio)

ซึ่งข้อมูลที่ต้องใช้ในการวิเคราะห์จะต้องนำข้อมูลในอดีตที่สามารถเปรียบเทียบกันได้และอยู่ในช่วงเวลาเดียวกัน มาทำการวิเคราะห์เปรียบเทียบเพื่อให้ได้ข้อมูลที่แท้จริง โดยอัตราส่วนแต่ละประเภท มีวิธีการวิเคราะห์ข้อมูลที่แตกต่างกัน และใช้วัตถุประสงค์ต่างกัน โดยมีรายละเอียดดังนี้

**1. การวิเคราะห์สภาพคล่อง (Liquidity Ratio)** การวิเคราะห์สภาพคล่อง นี้เป็นการวัดความสามารถของกิจการในการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้น เจ้าหนี้ระยะสั้น ซึ่งจะให้ความสำคัญกับกระแสเงินสดและเงินทุนหมุนเวียนของกิจการ

สภาพคล่อง (Liquidity) หมายถึง ความสามารถในการเปลี่ยนสภาพสินทรัพย์ให้เป็นเงินสดเพื่อนำไปชำระหนี้สินระยะสั้น สินทรัพย์ใดที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายและรวดเร็วถือว่าสินทรัพย์นั้นมีสภาพคล่องสูง กิจกรรมที่มีสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายเป็นจำนวนมาก กิจกรรมนั้นจะมีสภาพคล่องสูง

อัตราส่วนแสดงถึงสภาพคล่อง เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความคล่องตัวในการดำเนินงานของกิจการ หมายถึง ความสามารถในการจ่ายชำระหนี้สินเมื่อถึงกำหนดได้และจ่ายค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น อัตราส่วนนี้ยังแสดงถึงความสามารถในการกู้ยืมระยะสั้น และความเสี่ยงระยะสั้นของผู้ให้

สินเชื่อ (Short-term Risk) การที่กิจการสามารถจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นได้ทันเวลา ทำให้เกิดความน่าเชื่อถือ มีเครดิตดี มีชื่อเสียง ส่งผลต่อการดำเนินงานของกิจการเป็นไปอย่างราบรื่นตามวัตถุประสงค์

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ประกอบด้วยอัตราส่วนดังนี้

1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) คำนวณโดยนำสินทรัพย์หมุนเวียนหารด้วยหนี้สินหมุนเวียน เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น บอกให้ทราบว่ากิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน และเมื่อกิจการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นแล้วยังมีสินทรัพย์หมุนเวียนเหลือสำหรับการหมุนเวียนในการดำเนินงานหรือไม่ ถ้าค่าที่คำนวณได้สูงเท่าใด แสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่ประกอบไปด้วยเงินสด ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือมากกว่าหนี้ระยะสั้น ทำให้คล่องตัวในการชำระหนี้ระยะสั้นมีค่อนข้างมาก

สินทรัพย์หมุนเวียน คือ สินทรัพย์ที่สามารถแปลงสภาพเป็นเงินสดได้ในเวลาอันรวดเร็วและมีค่าใกล้เคียงเงินสด (ไม่ถูกลดค่ามาก เมื่อถูกแปลงสภาพเป็นเงินสด) ได้แก่เงินสด หลักทรัพย์ ในความต้องการของตลาด ลูกหนี้ สินค้าคงเหลือ

หนี้สินหมุนเวียน คือ หนี้สินที่มีกำหนดชำระคืนภายในระยะเวลา 1 ปี ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชี เจ้าหนี้การค้า ตัวเงินจ่าย หนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดไถ่ถอน

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Acid Test Ratio) เป็นอัตราส่วนที่คล้ายกับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน คือ ใช้สินทรัพย์หมุนเวียนเปรียบเทียบกับหนี้สินระยะสั้น

2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Quick Ratio or Acid Test Ratio) บอกให้ทราบงบการเงินของกิจการมีสินทรัพย์ที่เปลี่ยนสภาพเป็นเงินสดได้เร็วเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน จะใช้ในการวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ดีกว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

3. อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องของลูกหนี้ในรอบระยะเวลาบัญชีหนึ่งจะเก็บเงินจากลูกหนี้ได้กี่รอบ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้คำนวณโดยใช้ยอดขายเชื่อสุทธิหารด้วยยอดคงเหลือของบัญชีลูกหนี้ถัวเฉลี่ย แสดงให้เห็นถึงความสามารถที่จะแปรลูกหนี้เป็นเงินสดได้รวดเร็วเป็นกี่ครั้งเมื่อเทียบกับการขายเชื่อ (ขายสุทธิ) และคำนวณจำนวนวันที่จะเก็บหนี้ได้ ในการคำนวณการหมุนเวียนลูกหนี้อาจใช้ลูกหนี้การค้าถัวเฉลี่ยก็ได้ ลูกหนี้ถัวเฉลี่ย คำนวณได้จากยอดลูกหนี้ต้นปีบวกยอดลูกหนี้ปลายปีหารสอง

อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ยิ่งสูงยิ่งดี แสดงว่า แสดงถึงความสามารถในการบริหารลูกหนี้ได้ดี หรือลูกหนี้ของกิจการเป็นลูกหนี้ที่ดี ในช่วงเวลาที่วิเคราะห์ธุรกิจมีการขายสินค้า

เป็นเงินเชื่อและเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้เร็ว นั่นคือ ลูกหนี้ของกิจการมีความคล่องตัวสูง ถ้าอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ต่ำ แสดงว่า ช่วงเวลาที่วิเคราะห่นั้น ธุรกิจมีการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อและเก็บเงินจากลูกหนี้ได้ช้า

ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (Average Collection Period)

ในการวัดสภาพคล่องของลูกหนี้ นอกจากใช้อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ยังต้องนำอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มาคำนวณหาระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ คือ ถ้ารอบระยะเวลาบัญชีที่คำนวณเท่ากับ 1 ปี ให้หารด้วย 365 แต่ถ้าวรอบระยะเวลาไม่ถึงปี ก็ให้คำนวณตามวันหรือเดือนที่เริ่มทำรายการ

อัตราส่วนนี้ยิ่งต่ำยิ่งดี แสดงให้เห็นถึงระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ว่าสั้นหรือยาวเพื่อให้ทราบถึงคุณภาพของลูกหนี้ ประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ และนโยบายในการให้สินเชื่อทางธุรกิจ หากกิจการมีระยะเวลาเก็บลูกหนี้เร็วก็อาจลดเขยอัตราส่วนทุนหมุนเวียนที่ต่ำได้ โดยที่การเก็บเงินเร็วจากลูกหนี้ ทำให้มีเงินสดไว้ใช้ชำระหนี้ได้เร็ว

4. อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (Account Payable Turnover) วัดสภาพคล่องของกิจการในการจ่ายชำระหนี้เจ้าหนี้ ในการคำนวณหาค่าอัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ จะเอายอดซื้อสินค้าเชื่อจากงบกำไรขาดทุน มาหารด้วยยอดเจ้าหนี้ในงบแสดงฐานะการเงิน โดยอาจใช้ยอดเจ้าหนี้ปลายปีหรือยอดเจ้าหนี้เฉลี่ย อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้สูงแสดงว่ากิจการยอดซื้อสินค้าเป็นจำนวนมาก การจ่ายชำระหนี้ทำได้เร็วแสดงถึงกิจการมีสภาพคล่องในการจ่ายชำระหนี้เจ้าหนี้ได้ดี มีประสิทธิภาพสูง

การวัดประสิทธิภาพในการชำระหนี้สามารถคำนวณในรูปของจำนวนวันได้ก็ได้โดยนำจำนวนวันในรอบระยะเวลาบัญชีหารด้วยอัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ กิจการที่มีประสิทธิภาพในการชำระหนี้ดี จะมีระยะเวลาในการชำระหนี้สั้น คือใช้เวลาในการชำระหนี้ที่น้อย เรียกได้ว่ามีสภาพคล่อง เจ้าหนี้จะพึงพอใจที่จะให้เครดิต แต่ถ้าอัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ต่ำหรือใช้ระยะเวลาในการชำระหนี้ที่นานเจ้าหนี้ก็อาจไม่พิจารณาในการให้เครดิต

5. อัตราการหมุนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องของสินค้าคงเหลือเป็นการวัดจำนวนครั้งที่ขายได้ของสินค้าในรอบระยะเวลาบัญชี อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ คำนวณโดยใช้ต้นทุนสินค้าขายหารด้วยถัวเฉลี่ยสินค้าคงเหลือ ผลลัพธ์จากการคำนวณอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือบอกให้ทราบว่าในงวดของการวิเคราะห์กิจการสามารถนำสินค้าคงเหลือขายไปได้กี่ครั้ง (จำนวนสินค้าที่ขายออกไปจะต้องซื้อสินค้าจำนวนที่เท่ากันเข้ามา)

หากอัตราส่วนสูงก็แสดงว่ามีสินค้าคงเหลือน้อย ประสิทธิภาพด้านการขายอยู่ในเกณฑ์ดี สินค้านั้นอยู่ในความต้องการของตลาดและอาจแสดงให้เห็นว่าสินค้าอาจไม่เพียงพอต่อความต้องการ และหากอัตราส่วนต่ำก็แสดงว่าสินค้าคงเหลือมีอยู่มาก ยังต้องปรับปรุงประสิทธิภาพด้านการตลาดหรือสินค้าไม่อยู่ในความต้องการของตลาด หรือธุรกิจเก็บสินค้าไว้นานจนเกินไปและอาจชี้ให้เห็นว่ามีสินค้ามากเกินไป ควรจะไปลงทุนด้านอื่น

ระยะเวลาในการจำหน่าย (ขาย) สินค้า (Day Supply in Inventory)



จากอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ สามารถนำมาคำนวณเพื่อหาระยะเวลาในการขายสินค้าแต่ละรอบโดยหารด้วย 365 วันระยะเวลาในการจำหน่าย (ขาย) ยิ่งขายได้เร็ว(ระยะเวลาสั้น) ยิ่งดี

**2. อัตราส่วนเพื่อการวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratio or Financial Ratio)** โครงสร้างทางการเงินของกิจการได้มาจาก 2 แหล่ง คือ ได้มาจากการลงทุนของเจ้าของส่วนหนึ่งและได้จากการก่อหนี้การกู้ยืมบุคคลภายนอก หากสัดส่วนโครงสร้างทางการเงินของกิจการมาจากการก่อหนี้มากกว่าเงินทุนจากเจ้าของ กิจการก็จะมีความเสี่ยงสูง อัตราส่วนเพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ พิจารณาจากหนี้สิน และส่วนของเจ้าของ รวมทั้งความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ประกอบด้วย

2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt Ratio) อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่าในจำนวนสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่นั้น มีการใช้เงินทุนจากการกู้ยืมบุคคลภายนอกมากน้อยเพียงใด หรือน้อยหนึ่งทำให้ทราบว่ามีส่วนของเจ้าของมาลงทุนในสินทรัพย์มากน้อยเพียงใด

ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่าเงินที่นำมาลงทุนในสินทรัพย์ส่วนมากมาจากการกู้ยืมซึ่งจะเป็นสิ่งบอกถึงความเสี่ยงทางการเงินและกิจการมีการกู้ยืมเงินจากเจ้าหนี้มาลงทุน เป็นอัตราร้อยละเท่าไรของสินทรัพย์รวม

2.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ (Debt to Equity Ratio) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างหนี้สินกับส่วนของเจ้าของ แสดงให้ทราบว่าเงินทุนที่กิจการใช้ในการดำเนินงานนั้นได้มาจากหนี้สินคิดเป็นอัตราส่วนเท่าใดเมื่อเทียบกับส่วนของเจ้าของ หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการใช้เงินทุนจากหนี้สินสูงเมื่อเทียบกับการลงทุนของเจ้าของกิจการ ธุรกิจจะมีความเสี่ยงทางการเงินสูง โอกาสที่จะหาเงินทุนเพิ่มเติมจากเจ้าหนี้จะมีน้อยลง ผลลัพธ์ที่ได้บอกให้ทราบว่าธุรกิจมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเท่าไร

2.3 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ (Long -Term Debt to Assets) อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างหนี้สินระยะยาวกับสินทรัพย์แสดงให้เห็นว่ามีการนำหนี้สินระยะยาวมาลงทุนในสินทรัพย์เท่าใด เพราะหนี้สินระยะยาวเป็นหนี้สินที่มีกำหนดระยะเวลาในการชำระหนี้เกินกว่า 1 ปี แต่มีภาระที่ต้องจ่ายชำระ คือ ดอกเบี้ยจ่ายหากอัตราส่วนนี้สูง แสดงถึงกิจการมีความเสี่ยงสูง

2.4 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Times Interest Earned) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างกำไรจากการดำเนินงาน หรือกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยได้มาก

ด้านเจ้าหนี้ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูง เจ้าหนี้จะมั่นใจได้ว่าจะได้รับชำระหนี้ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่ากิจการมีผลกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ เป็นที่เท่าของดอกเบี้ยจ่าย แสดงถึงความสามารถในการชำระค่าใช้จ่ายตามข้อผูกพันประจำงวด และแสดงให้เห็นว่ากิจการจะต้องทำกำไรเท่าใด จึงจะไม่เดือดร้อนในการจ่ายค่าใช้จ่ายตามข้อผูกพัน มีผลกระทบต่อนโยบายของการจ่ายเงินปันผล และนโยบายอื่นๆ ของบริษัท

ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูงเช่นกัน เจ้าหนี้จึงมีความมั่นใจได้ว่าจะได้รับชำระหนี้เช่นกัน ในทางตรงข้าม ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำแสดงว่ากิจการมีความเสี่ยง

แม้แต่การจ่ายชำระดอกเบี้ยก็ยังมีปัญหาเมื่อเป็นเช่นนี้การชำระเงินต้นก็อาจมีปัญหาเช่นกัน เจ้าหนี้ก็อาจไม่พิจารณาให้สินเชื่อต่อไป

ผู้วิจัยเลือกใช้อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในการวิจัยเพื่อศึกษาที่มาทรัพย์สินของบริษัทว่านำเงินส่วนใดมาลงทุน เป็นการกู้เงินมาเพื่อซื้อทรัพย์สินเพื่อการลงทุนหรือใช้เงินทุนของผู้ถือหุ้นในการดำเนินกิจการ เนื่องจากเป็นผลกระทบโดยตรงกับผู้ถือหุ้น ผู้วิจัยจึงใช้แค่อัตรา 2 ส่วนนี้ในการศึกษา

**3. อัตราส่วนเพื่อการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)** ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการ กิจการที่มีกำไรสูงก็จะแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้และตอบแทนต่อผู้เป็นเจ้าของ เจ้าหนี้ระยะยาวจะคำนึงถึงความสามารถในการชำระหนี้ทั้งเงินต้นและดอกเบี้ยและอัตราส่วนนี้ก็ยังใช้วัดความสามารถในการบริหารของฝ่ายบริหารด้วย

**3.1 อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)** อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่าธุรกิจมีประสิทธิภาพในการบริหารงานด้านการขาย การจัดซื้อสินค้ามาเพื่อขายเป็นอย่างไรหรือการจัดเตรียมวัตถุดิบเพื่อการผลิตมีประสิทธิภาพเพียงใด เป็นต้นอัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่า กิจการมีกำไรขั้นต้นเป็นจำนวนเท่าใดเมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิ เป็นการชี้ให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการหากำไรขั้นต้น ซึ่งเป็นกำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นถึงนโยบายการตั้งราคาและการบริหารการผลิต ค่าแสดงตัวเลขในอัตราส่วนนี้ควรสูง เพราะหมายถึงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการหากำไรขั้นต้นเมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิได้ดี หากค่าแสดงตัวเลขต่ำ หมายถึง กิจการไม่มีประสิทธิภาพในการหากำไรขั้นต้นในการคำนวณหาอัตรากำไรขั้นต้น เป็นการนำกำไรขั้นต้นมาหารด้วยยอดขายสุทธิ คูณด้วย 100 ค่าที่ได้จะอ่านเป็นเปอร์เซ็นต์หรือร้อยละ นอกจากนี้อัตราส่วนนี้ยังทำให้ทราบอัตราส่วนของต้นทุนขายกับยอดขายสุทธิได้อีกด้วย โดยพิจารณาจากความสัมพันธ์ของยอดขายสุทธิ ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

**3.2 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)** เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการหากำไร โดยการเปรียบเทียบกำไรจากการดำเนินงานกับยอดขายสุทธิชี้ให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการหากำไรหลังจากหักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานแล้ว ค่าแสดงตัวเลขในอัตราส่วนนี้ควรสูงเพราะหมายถึงประสิทธิภาพในการหากำไรจากการดำเนินงานได้ดี แต่ถ้าค่าอัตราส่วนนี้ต่ำแสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไรต่ำ กิจการอาจประสบปัญหาที่มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูง จึงควรปรับลดค่าใช้จ่ายต่างๆ ลง

**3.3 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)** เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นผลกำไรสุทธิหลังจากหักค่าใช้จ่ายต่างๆ แล้วว่ามีจำนวนเท่าใด เมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิ อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่าธุรกิจบริหารงานมีประสิทธิภาพเพียงใดและธุรกิจสามารถดำเนินงานให้บรรลุเป้าหมายได้เพียงใดค่าแสดงตัวเลขในอัตราส่วนนี้ควรสูง เพราะหมายถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิเมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิได้ดี หากค่าแสดงตัวเลขต่ำหมายถึงกิจการไม่มีประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิในการคำนวณหาอัตรากำไรสุทธิเป็นการนำกำไรสุทธิหลังหัก ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้แล้ว มาหารด้วยกำไรสุทธิ คูณด้วย 100 ค่าที่อ่านได้เป็นเปอร์เซ็นต์หรือร้อยละ

3.4 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets หรือ ROA) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการนำเงินมาลงทุนในสินทรัพย์ ว่าก่อให้เกิดผลกำไรมากน้อยเพียงใด แสดงให้เห็นผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนทั้งสิ้นหรือการใช้สินทรัพย์ว่า ได้ผลตอบแทนเพียงพอหรือไม่ อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนหนึ่งที่ฝ่ายบริหารใช้ควบคุมการดำเนินการหรือการวางแผนโดยตรง อัตราส่วนนี้เรียกอีกอย่างหนึ่งว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment: ROI) เป็นการชี้ให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิ เพื่อมาตอบแทนการลงทุนในส่วนของสินทรัพย์ทั้งสิ้น ค่าแสดงตัวเลขในอัตราส่วนนี้ควรสูง เพราะหมายถึงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิเพื่อมาตอบแทนส่วนของสินทรัพย์ทั้งสิ้นได้คุ้มค่ากับการลงทุน หากค่าที่ได้ต่ำ หมายถึง กิจการไม่มีประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิ ในการคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เป็นการนำเอากำไรสุทธิจากงบกำไรขาดทุน หาดด้วยยอดรวมสินทรัพย์ทั้งสิ้นในงบแสดงฐานะการเงินคูณด้วย 100 ค่าที่อ่านได้เป็นเปอร์เซ็นต์ หรือร้อยละ

3.5 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้เจ้าของ (Return on Owners' Equity หรือ ROE) เป็นอัตราส่วนที่จะแสดงให้เห็นว่าส่วนของผู้เจ้าของที่มีอยู่นั้น จะทำให้เกิดผลกำไรเป็นจำนวนเท่าใด โดยส่วนของผู้เจ้าของประกอบด้วย ส่วนทุน กำไรสะสม และเงินสำรองต่างๆ ไม่รวมหนี้สินระยะสั้นหรือหนี้สินระยะยาวแต่ประการใด อัตราส่วนนี้เป็นการวัดผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นหรือผู้ถือหุ้น โดยเฉพาะ แสดงให้เห็นความสามารถของฝ่ายบริหารที่จัดใช้สินทรัพย์ให้มีประโยชน์ให้มากที่สุดและกู้เงินจากบุคคลภายนอกมาใช้ในการดำเนินงานให้ได้ผลประโยชน์มากกว่าดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายไป ในกรณีที่มีเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิจำเป็นต้องหักเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิจากกำไรสุทธิก่อนให้ได้กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญ หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสูงด้วย ค่าแสดงตัวเลขในอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้เจ้าของควรสูง เพราะแสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิในการหากำไรสุทธิเพื่อมาตอบแทนส่วนของผู้เจ้าของได้ดี หากค่าแสดงตัวเลขต่ำ หมายถึง กิจการไม่มีประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิ ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้เจ้าของเป็นการนำเอารายการในงบกำไรขาดทุน ได้แก่กำไรสุทธิหารด้วย ส่วนของผู้เจ้าของในงบแสดงฐานะการเงินคูณด้วย 100 ค่าที่อ่านได้เป็นเปอร์เซ็นต์หรือร้อยละ

อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS) เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไร โดยพิจารณาผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นสามัญจะได้รับ ถ้าอัตรากำไรต่อหุ้นสูง แสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการทำกำไรดี สามารถให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสามัญในราคาที่สูง กำไรสุทธิที่จะนำมาคำนวณ คือ กำไรสุทธิหักหักภาษีเงินได้นิติบุคคล หลังหักเงินปันผลของหุ้นบุริมสิทธิจากกำไรสุทธิประจำปีก่อน เพื่อให้ได้จำนวนกำไรของผู้ถือหุ้นสามัญ ในการคำนวณกำไรต่อหุ้น

ผู้วิจัยเลือกใช้อัตรากำไรจากการดำเนินงานและอัตรากำไรสุทธิในการวิจัยเพื่อศึกษาความมีประสิทธิภาพในการหากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทและกำไรหรือผลตอบแทนของผู้ลงทุนว่าเหมาะสมและได้รับผลตอบแทนที่ดีและคุ้มค่าต่อผู้ลงทุน ผู้วิจัยจึงใช้แค่อัตรา 2 ส่วนนี้ในการศึกษา

4. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำงาน (Efficiency Ratio) การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน เป็นการวิเคราะห์เพื่อให้ทราบว่ากิจการได้มีการนำสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่ ทั้งสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน มาใช้ในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด อัตราส่วนที่ใช้ในการคำนวณเป็นการหาความสัมพันธ์ระหว่าง

ยอดขายกับสินทรัพย์แต่ละประเภท ถ้ากิจการสามารถใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่อย่างมีประสิทธิภาพ อัตราส่วนนี้จะสูง แสดงถึงสินทรัพย์ที่กิจการมีอยู่ก่อนนั้นให้เกิดยอดขายมาก แต่ถ้าอัตราส่วนที่คำนวณได้ต่ำ แสดงถึงกิจการได้มีการใช้ประโยชน์ในสินทรัพย์ที่ลงทุนไปนั้นยังไม่คุ้มค่า หรือมีการลงทุนในสินทรัพย์มากเกินไป อัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ประกอบด้วย

4.1 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการจัดการลูกหนี้ ว่ามีประสิทธิภาพหรือไม่ กิจการสามารถเก็บเงิน จากลูกหนี้ได้หรือไม่ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงหมายถึง กิจการมีประสิทธิภาพในการจัดการลูกหนี้ หรือลูกหนี้ของกิจการเป็นลูกหนี้ที่ดี มีคุณภาพ

4.2 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover Ratio) อัตราส่วนนี้เป็นการวัดประสิทธิภาพในการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือ ถ้าอัตราส่วนนี้สูง หมายถึง กิจการมีประสิทธิภาพในการจัดการสินค้าคงเหลือได้ดี สินค้ามีการหมุนเวียนสูง

4.3 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover Ratio) อัตราส่วนนี้เป็นวัดความสามารถของกิจการในการใช้สินทรัพย์ถาวร มีประสิทธิภาพเพียงใดหรือธุรกิจใช้สินทรัพย์ถาวรไป 1 บาท จะก่อให้เกิดยอดขายเท่าใด

ถ้าอัตราส่วนที่ได้มีค่ามาก แสดงว่า ธุรกิจมีการใช้สินทรัพย์ถาวรอย่างมีประสิทธิภาพ ถ้าอัตราส่วนที่ได้มีค่าน้อย แสดงว่า ธุรกิจใช้สินทรัพย์ถาวรอย่างไม่มีประสิทธิภาพและถ้าธุรกิจมีการซื้อสินทรัพย์เพิ่มมากขึ้นและอัตราส่วนที่ได้น้อยลงย่อมแสดงให้เห็นว่าธุรกิจนั้นมีสินทรัพย์ถาวรเกินความจำเป็นธุรกิจนั้นจะต้องพยายามหาวิธีที่จะใช้สินทรัพย์ถาวรมากขึ้น หรืออาจจะขายสินทรัพย์ถาวรที่ไม่มีความจำเป็นต้องใช้ออกไปในกรณีที่ไม่สามารถคำนวณหาสินทรัพย์ถาวรในราคาทุนที่ซื้อมาได้ให้ใช้ราคาตามมูลค่าบัญชีของสินทรัพย์ถาวรนั้นๆ (ราคาตามมูลค่าบัญชีเท่ากับราคาทุนลบค่าเสื่อมราคาสะสม) หรือสินทรัพย์ถาวรสุทธิ

4.4 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) อัตราส่วนนี้เป็นวัดความสามารถของกิจการในการใช้สินทรัพย์ทั้งสิ้นอย่างมีประสิทธิภาพเพียงใด หรืออาจกล่าวได้ว่า ธุรกิจมีการใช้สินทรัพย์ไปและจะก่อให้เกิดยอดขายเท่าใด

ถ้าอัตราส่วนที่คำนวณได้มีจำนวนครั้งสูง แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดเมื่อเทียบกับยอดขาย ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำ แสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์มากเกินความต้องการใช้สินทรัพย์รวมไม่มีประสิทธิภาพ ธุรกิจนั้นจะต้องพยายามหาวิธีที่จะใช้สินทรัพย์ถาวรมากขึ้น หรืออาจจะขายสินทรัพย์ถาวรที่ไม่มีความจำเป็นต้องใช้ออกไป

**5. อัตรามูลค่าตลาด (Market Value Ratio)** เป็นอัตราส่วนที่วัดระหว่างราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัท เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของบริษัทในรูปของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ประกอบด้วย

5.1 อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิหุ้น (Price to Earning Ratio) หรือ P/E อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญ (EPS) ในรอบระยะเวลา 1 ปีล่าสุด ใช้บ่งบอกความถูกหรือความแพงของหุ้น แสดงว่าเพื่อให้ได้กำไร 1 บาทต่อหุ้น ผู้ลงทุนจะต้องลงทุนเท่าใด หรือราคาตลาดเป็นกี่เท่าของกำไรต่อหุ้น ถ้า P/ERatio สูง แสดงว่านักลงทุนยินดีลงทุนซื้อหุ้นในราคาตลาดสูงเมื่อเทียบกับกำไรต่อหุ้น สะท้อนว่านักลงทุนมีความเชื่อมั่นในความสามารถในการทำกำไรใน

อนาคตของกิจการ อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) เท่ากับราคาต่อหุ้นหารกำไรสุทธิต่อหุ้น

5.2 อัตราส่วนต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio) หรือ P/BV คือ อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีหุ้นสามัญ 1 หุ้นตามงบการเงิน โดย P/BV จะบอกให้ทราบว่าราคาหุ้น ณ ขณะนั้น สูงเป็นกี่เท่าของมูลค่าทางบัญชีของหุ้น อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) เท่ากับราคาต่อหุ้นหารมูลค่าตามบัญชี

ผู้วิจัยเลือกใช้อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิหุ้นในการวิจัยเพื่อศึกษาว่าผู้ลงทุนจะต้องลงทุนเท่าใดและจะได้กำไรเป็นกี่เท่าเมื่อลงทุนเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่ดีที่สุด

### แนวคิดทฤษฎีเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

แก้วมณี อุทธิรัมย์ (2556) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยศึกษาอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 20 อัตราส่วนมูลค่าตลาดของผู้ถือหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชี, อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน, อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนเงินหมุนเวียนและอัตราส่วนผลตอบแทนจากยอดขาย พบว่า อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 20 อัตราส่วนมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่นัยสำคัญทางสถิติ 0.05 เว้นแต่อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตรากำไรจากการดำเนินงานไม่มีความสัมพันธ์กัน แสดงว่านักลงทุนกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 18 อัตราส่วนในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความน่าเชื่อถือได้

สุทธิเพ็ญ ดีสวัสดิ์ (2553) ความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ พบว่า อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

ศศิ ศรีสัตตบุตร (2548) ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหุ้นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุน

ฉันทนันท์ มงคลสวัสดิ์ (2560) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนทางการเงินและอัตราผลตอบแทนราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดสื่อ และสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้น (PBV), อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนราคาหลักทรัพย์ในรูปแบบของสมการถดถอยเชิงซ้อนไปในทิศทางเดียวกัน

Dwi,martani and Rahfiani (2009) ที่พบว่าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับอัตราผลตอบแทนในส่วนของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

Martani, Mulyono and Khairurizka (2009) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนในหลักทรัพย์ในตลาด Indonesia Stock Exchange ระหว่างปี 2003-2006 พบว่า อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนหลักทรัพย์

ณัฐกานต์ ทรงพัฒนะโยธิน (2558) ทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กรณีศึกษา:ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยศึกษาอัตราผลตอบแทนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA), อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E RATIO), อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (PRICE TO BOOK RATIO), ลอการิทึมฐาน E ของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (LOG OF MARKET CAP), กระเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (NET OPERATING CASH FLOW/TOTAL ASSET), อัตราส่วนรายการปรับให้เป็นเงินสดต่อสินทรัพย์รวม (CASH ADJUSTED ITEM/TOTAL ASSET), อัตราส่วนกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ (NET OPERATING CASH FLOW/NET INCOME) จากการศึกษา พบว่า นักลงทุนในตลาดสามารถใช้อัตราส่วนทางการเงินที่เป็นเกณฑ์เงินสด (CASH BASIC) หรือเกณฑ์คงค้าง (ACCRUAL BASIC) ก็ได้ตามแต่สะดวก เนื่องจากให้ผลการวิเคราะห์แทบไม่แตกต่างกัน

ธราทิพย์ สิริจินดา (2010) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยศึกษาอัตราส่วน พบว่า อัตราส่วนมูลค่าตลาดทางบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทน แต่อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราผลตอบแทนจากยอดขาย พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทน

วิไลวรรณ ภาณุวิสิทธิ์แสง (2558) ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สำหรับอัตราส่วนทางการเงินอื่น ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราราคาหุ้นต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (PBV) อัตรามูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MC) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

Bodie, Kane & Marcus (2005, p.1) ได้ให้ความหมายของการลงทุนว่า (Investment) คือ การนำเงินที่เหลือจากการใช้จ่ายหรือเงินที่เกินจากความต้องการปกติไปใช้เพื่อก่อให้เกิดผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตมากขึ้น หรือกล่าวได้อีกนัยหนึ่งว่า การลงทุนหมายถึง การนำเงินจำนวนหนึ่งไปใช้เพื่อก่อให้เกิดกระแสเงินสดรับในอนาคต โดยกระแสเงินสดรับในอนาคตจะต้องสามารถชดเชยอัตราเงินเพื่อและชดเชยความไม่แน่นอนที่จะเกิดแก่กระแสเงินสดรับในอนาคตได้

Reilly & Brown (2003) กล่าวว่า การลงทุน หมายถึง การกักเงินไว้จำนวนหนึ่งในช่วงระยะเวลาหนึ่ง เพื่อก่อให้เกิดกระแสเงินสดรับในอนาคต ซึ่งจะชดเชยให้แก่ผู้รับเงิน โดยกระแสเงินสดรับนี้ ควรคุ้มค่างับเวลาที่เสียไป อัตราเงินเฟ้อ และคุ้มกับความไม่แน่นอนที่จะเกิดแก่กระแสเงินสดรับในอนาคต

เพชรี ชุมทรัพย์ (2544) กล่าวว่า การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นการลงทุนทางอ้อมต่างจากการลงทุนแบบธุรกิจ นักลงทุนไม่จำเป็นต้องประกอบธุรกิจเองก็สามารถได้รับผลตอบแทนในรูปดอกเบี้ยหรือเงินปันผล ขึ้นอยู่กับประเภทของหลักทรัพย์รวมทั้งผลตอบแทนจากกำไร (Capital Gain) หรือขาดทุน (Capital Loss) ในการขายหลักทรัพย์

สมบุรณ์ กุลเมืองน้อย (2547) ได้อธิบายว่าประสิทธิภาพมีความคล้ายประสิทธิภาพ แต่ประสิทธิภาพจะพิจารณาวิธีการในความสามารถในการปฏิบัติหรือความสำเร็จให้เกิดผลลัพธ์ ซึ่งแตกต่างกับประสิทธิภาพเป็นการเปรียบเทียบระหว่างการนำเข้าหรือการใช้ทรัพยากรไปกับผลสำเร็จตามวัตถุประสงค์หรือเป้าหมาย

รัตนา อัทธภูมิสุวรรณ (2537) ได้อธิบายว่าประสิทธิภาพเป็นการเปรียบเทียบระหว่างผลผลิตจริงที่ได้ผ่านกระบวนการบริหาร อาจเป็นสินค้า หรือบริการเปรียบเทียบกับข้อมูลนำเข้าหรือการบริหาร หากข้อมูลหรือปัจจัยนำเข้ามีน้อยกว่าผลลัพธ์ที่ได้ แสดงว่ามีความประหยัดในการใช้ข้อมูลหรือปัจจัยที่ใช้ในการบริหาร

ไพสรณ์ สูงสมบัติ (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ส่วนอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

## บทที่ 3

### ระเบียบวิจัย

#### วิธีวิจัย

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนมูลค่าตลาด อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระหนี้และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม**สินค้าอุตสาหกรรม**เป็นรายปี ย้อนหลัง 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2559-2561 โดยข้อมูลทุติยภูมิ ผู้ศึกษาได้รวบรวมข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### ประชากร

กลุ่มตัวอย่างของการวิจัยนี้ มีบริษัทประกอบธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรมบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 91 แห่งตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 - 2561

จากข้อมูลที่รวบรวมได้ทั้งหมด ผู้วิจัยได้ตัดกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่ข้อมูลไม่ครบถ้วนและบริษัทที่ไม่มีข้อมูลในช่วงปี พ.ศ.2559 - 2561 ประกอบด้วย INGRS, SAPPE, CPT, HTECH, CMAN, GGC, BGC, SAT, RICH ส่งผลให้เหลือกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 91 แห่ง โดยการวิเคราะห์ข้อมูล 3 ปี ย้อนหลัง

**ตารางที่ 3.1** รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สินค้าอุตสาหกรรม>>ยานยนต์	ชื่อบริษัท
AH	บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน)
APCS	บริษัท เอเชีย พรีซิชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท ฮิตาชิ เคมิคอล สโตร์เรจ แบทเตอรี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
BAT-3K	จำกัด (มหาชน)
CWT	บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอริ์ กรุ๊ปจำกัด (มหาชน)
EASON	บริษัท อีซินเพ้นท์ จำกัด (มหาชน)
GYT	บริษัท กู๊ดเยียร์(ประเทศไทย)จำกัด (มหาชน)
HFT	บริษัท ฮัฟฟิง รับบเอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
IHL	บริษัท อินเตอร์ไฮด์ จำกัด (มหาชน)



ตารางที่ 3.2 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สินค้าอุตสาหกรรม>>ยานยนต์	ชื่อบริษัท
INGRS	บริษัท อิงเกรส อินดัสเตรียล (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
IRC	บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
PCSGH	บริษัท พี.ซี.เอส.แมชชีนกรุ๊ปโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
SAT	บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
SPG	บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
STANLY	บริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
TKT	บริษัท ที.กรุงไทยอุตสาหกรรมจำกัด (มหาชน)
TNPC	บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน)
TRU	บริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน)
TSC	บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน)
<b>สินค้าอุตสาหกรรม&gt;&gt;วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร</b>	
ALLA	บริษัท ออลล่า จำกัด (มหาชน)
ASEFA	บริษัท อาซีฟา จำกัด (มหาชน)
CPT	บริษัท ซีพีที ไดรฟ์ แอนด์เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)
CRANE	บริษัท ชูไก จำกัด (มหาชน)
CTW	บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิลจำกัด (มหาชน)
FMT	บริษัท ฟรุททาว เมททัล (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
HTECH	บริษัท แฮลเซียนเทคโนโลยีจำกัด (มหาชน)
KKC	บริษัท กุลธรเคอร์บี จำกัด (มหาชน)
PK	บริษัท พัฒน์กล จำกัด (มหาชน)
SNC	บริษัท เอส เอ็น ซี พอร์เมอรัล จำกัด (มหาชน)
STARK	บริษัท สตาร์ค คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
<b>สินค้าอุตสาหกรรม&gt;&gt;กระดาษและวัสดุการพิมพ์</b>	
TCJ	บริษัท ที.ซี.เจ.เอเชีย จำกัด (มหาชน)
VARO	บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)
UTP	บริษัท ยูไนเต็ด เปเปอร์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 3.3 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สินค้าอุตสาหกรรม>> ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	ชื่อบริษัท
BCT	บริษัท เบอร์ล่า คาร์บอน (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
CMAN	บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน)
GC	บริษัท โกลบอล คอนเน็คชั่นส์จำกัด (มหาชน)
GGC	บริษัท โกลบอลกรีนเคมีคอล จำกัด (มหาชน)
GIFT	บริษัท แกรททิทูด อินฟินิท จำกัด (มหาชน)
IVL	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)
NFC	บริษัท เอ็นเอฟซี จำกัด (มหาชน)
PATO	บริษัท พาโตเคมีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
PMTA	บริษัท พีเอ็ม โทรีเซน เอเชียโฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
PTTGC	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอลจำกัด (มหาชน)
SUTHA	บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)
TCCC	บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)
TPA	บริษัท ไทยโพลีอะคริลิก จำกัด (มหาชน)
UP	บริษัท ยูเนี่ยนพลาสติก จำกัด (มหาชน)
VNT	บริษัท วินไทย จำกัด (มหาชน)
WG	บริษัท ไวท์กรุ๊ปจำกัด (มหาชน)
YCI	บริษัท ยงไทย จำกัด (มหาชน)
AJ	บริษัท เอ.เจ.พลาสติก จำกัด (มหาชน)
ALUCON	บริษัท อลูคอน จำกัด (มหาชน)
BGC	บริษัท บีจี คอนเทนเนอร์ กลาสจำกัด (มหาชน)
CSC	บริษัท ฝาจีบ จำกัด (มหาชน)
NEP	บริษัท เอ็นอีพี อสังหาริมทรัพย์และอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
NPPG	บริษัท เอ็นพีพีจี (ประเทศไทย)จำกัด (มหาชน)
PTL	บริษัท โพลีเพล็กซ์ (ประเทศไทย)จำกัด (มหาชน)
SITHAI	บริษัท ศรีไทยซูเปอร์แวร์ จำกัด (มหาชน)
SLP	บริษัท สาลี พรินท์ติ้ง จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 3.4 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สินค้าอุตสาหกรรม>>บรรจุภัณฑ์	ชื่อบริษัท
SMPC	บริษัท สหมิตรถังแก๊ส จำกัด (มหาชน)
SPACK	บริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรินท์ จำกัด (มหาชน)
TCOAT	บริษัทอุตสาหกรรมผ้าเคลือบพลาสติกไทย จำกัด (มหาชน)
TFI	บริษัท ไทยฟิล์มอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)
THIP	บริษัท ทานตะวันอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
TMD	บริษัท อุตสาหกรรมถังโลหะไทยจำกัด (มหาชน)
TOPP	บริษัท ไทย โอ.พี.พี. จำกัด (มหาชน)
TPBI	บริษัท ทีพีบีไอ จำกัด (มหาชน)
TPP	บริษัท ไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์จำกัด (มหาชน)
<b>สินค้าอุตสาหกรรม&gt;&gt;เหล็ก</b>	
AMC	บริษัท เอเชีย เมทัล จำกัด (มหาชน)
BSBM	บริษัท บางสะพานบาร์มิล จำกัด (มหาชน)
CEN	บริษัท แคปปิตอล เอ็นจิเนียริง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน)
CITY	บริษัท ซิตี้ สตีล จำกัด (มหาชน)
CSP	บริษัท ซีเอสพี สตีลเซ็นเตอร์จำกัด (มหาชน)
GJS	บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)
GSTEEL	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)
INOX	บริษัท โปสโค-ไทยน็อกซ์ จำกัด (มหาชน)
LHK	บริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน)
MAX	บริษัท แมกซ์ เมทัลคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
MCS	บริษัทเอ็ม.ซี.เอส.สตีล จำกัด (มหาชน)
MILL	บริษัท มิลล์คอน สตีล จำกัด (มหาชน)
PAP	บริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน)
PERM	บริษัทเพิ่มสินสตีลเว็คส์ จำกัด (มหาชน)
RICH	บริษัท ริช เอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
SAM	บริษัท สามชัย สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 3.5 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สินค้าอุตสาหกรรม>>เหล็ก	ชื่อบริษัท
SMIT	บริษัท สหมิตรเครื่องกล จำกัด (มหาชน)
SSI	บริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)
SSSC	บริษัท ศูนย์บริการเหล็กสยาม จำกัด (มหาชน)
TGPRO	บริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดัคส์ จำกัด (มหาชน)
THE	บริษัท เดอะ สตีล จำกัด (มหาชน)
TIW	บริษัท ไทยแลนด์ไอออนเว็คส์ จำกัด (มหาชน)
TMT	บริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน)
TSTH	บริษัท ทาทา สตีล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
TWP	บริษัท ไทยไวร์โปรดักต์ จำกัด (มหาชน)
TYCN	บริษัทไทยคุณ เวลด์ไวต์ กรุ๊ป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

งานวิจัยเรื่องนี้ได้อาศัยข้อมูลทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม จำนวน 91 แห่งข้างต้น ในรูปแบบข้อมูลเป็นรายปี ได้มาจากแหล่งข้อมูลทฤษฎีภูมิงบการเงินประจำปีของแต่ละบริษัท ได้แก่ งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม จำนวน 91 บริษัท ข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์เป็นข้อมูลรายปีอยู่ในช่วงเวลาระหว่างปี พ.ศ. 2559-2561 โดยค้นหาจากฐานข้อมูลจาก SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### การวัดตัวแปร

สูตรในการคำนวณตัวแปรแบ่งออกเป็น 4 ส่วน ดังนี้

1. อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด คือ อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น

สูตรคำนวณ

$$\text{อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น} = \text{ราคาหุ้น} / \text{กำไรสุทธิต่อหุ้น}$$

2. อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไรมี 2 ตัว ดังนี้

- 2.1 อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน

สูตรคำนวณ

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน} = \text{กำไรจากการดำเนินงาน} / \text{รายได้รวม}$$

- 2.2 อัตรากำไรสุทธิ
- สูตรคำนวณ  
 อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ / รายได้รวม
3. อัตราส่วนเพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ มี 2 ตัว ดังนี้
- 3.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน
- สูตรคำนวณ  
 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน = หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น
- 3.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม
- สูตรคำนวณ  
 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม = หนี้สินรวม / สินทรัพย์รวม
4. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นใน
- สูตรคำนวณ  
 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นใน = กำไรสุทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้น

ตารางที่ 3.6 สรุปข้อมูลที่ใช้ในการวัดค่าตัวแปร

รายการที่ใช้ในการศึกษา	แหล่งข้อมูล
ราคาต่อหุ้น	SETSMARE
กำไรจากการดำเนินงาน	งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ
กำไรสุทธิต่อหุ้น	แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี
รายได้รวม	แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี
กำไรสุทธิ	แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี
สินทรัพย์รวม	แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี
หนี้สินรวม	แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี
ส่วนของผู้ถือหุ้น	แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ROE (%)	แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี

### การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

ผู้วิจัยใช้เครื่องมือทางสถิติในการวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) ในการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ หลังจากนั้นจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เป็นรายปีและภาพรวม 3 ปี เพื่อทดสอบสมมติฐานงานวิจัย

## บทที่ 4

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

จากการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติระหว่างตัวแปรตาม คือ ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมกับอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไรและอัตราส่วนวัดการชำระหนี้โดยใช้โปรแกรมสถิติสำเร็จรูปในการประมวลผลข้อมูลเพื่อคำนวณค่าทางสถิติและความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระที่กำหนด และทดสอบสมมติฐานด้วยเครื่องมือทางสถิติที่ระดับที่นัยสำคัญ 0.05 ผลการวิเคราะห์ แบ่งออกเป็น 5 ส่วน ดังนี้

1. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา
2. ผลการตรวจสอบข้อมูลเบื้องต้นด้วย Pearson correlation
3. ผลการทดสอบสมมติฐานแบบภาพรวม ด้วยการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ แบบวิธี Enter
4. ผลการทดสอบสมมติฐานแบบรายปี
5. ผลการทดสอบสมมติฐานแบบภาพรวม ด้วยการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ แบบวิธี Stepwise

### ส่วนที่ 1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา

ตารางที่ 4.1 ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี 2559-2561

กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น	248	-17.44	40.50	2.0063	5.58137
อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน	248	-.62	.39	.0681	.10722
อัตรากำไรสุทธิ	248	-.91	.34	.0477	.11285
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	248	-49.26	4.99	.5309	3.25905
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	248	.01	.95	.3429	.20063
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น	248	-277.97	98.68	6.9380	23.52956
Valid N (listwise)	248				

ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา แสดงค่าต่ำสุดของตัวแปร อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น คือ -17.44, -0.62, -0.91, -49.26, 0.01 และ -277.97 ตามลำดับ ค่าสูงสุดคือ 40.50, 0.39, 0.34, 4.99, 0.95, 98.68

ตามลำดับ ค่าเฉลี่ย คือ 2.01, 0.07, 0.48, 0.53, 0.34 และ 6.94 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน คือ 5.58, 0.11, 0.11, 3.26, 0.20 และ 23.53 ตามลำดับ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงที่สุด บ่งบอกถึงประสิทธิภาพความสามารถในการทำกำไรสูง ทำให้ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสูง ผู้ลงทุนที่ถือหุ้นของกิจการมีโอกาสได้ผลตอบแทนสูงส่วนเบี่ยงเบนที่แตกต่างกันอาจเป็นเพราะขนาดหรือการดำเนินงานของบริษัทที่แตกต่างกัน จึงส่งผลให้มีการกระจายข้อมูลมาก

## ส่วนที่ 2 ผลการตรวจสอบข้อมูลเบื้องต้นด้วย Pearson correlation

**ตารางที่ 4.2** ผลการวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ Pearson correlation แบบรวมระหว่างตัวแปรอิสระ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี 2559-2561

		Correlations				
		อัตราส่วน ราคาต่อ กำไรสุทธิ ต่อหุ้น	อัตรา ผลตอบแทน จากการ ดำเนินงาน	อัตรากำไร สุทธิ	อัตราส่วน หนี้สินต่อ ทุน	อัตราส่วน หนี้สินต่อ สินทรัพย์ รวม
อัตราส่วน ราคาต่อกำไร สุทธิต่อหุ้น	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	1				
อัตรา ผลตอบแทน จากการ ดำเนินงาน	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	.298**	1			
อัตรากำไร สุทธิ	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	.278**	.970**	1		
อัตราส่วน หนี้สินต่อทุน	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	-.020	.159*	.144*	1	
อัตราส่วน หนี้สินต่อ สินทรัพย์รวม	Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N	-.236**	-.387**	-.402**	.016	1
					.801	
		248	248	248	248	248

\*\* . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

\* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

ผลการวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ Pearson correlation แบบรวม ตั้งแต่ปี 2559-2561 ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปรอิสระ จึงสามารถนำไปวิเคราะห์ด้วยวิธีสมการถดถอยเชิงพหุได้

### ส่วนที่ 3 ผลการทดสอบสมมติฐานแบบภาพรวม ด้วยการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ แบบวิธี Enter

ตารางที่ 4.3 ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์โดยวิธี Enter บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559-2561

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.918 <sup>a</sup>	.843	.840	9.41369

a. Predictors: (Constant), อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน, อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น, อัตรากำไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน

ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) = 0.918 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ค่าสัมประสิทธิ์การกำหนด ( $R^2$ ) = 0.840 อิทธิพลของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นคิดเป็น 84 เปอร์เซ็นต์ ที่เหลืออีก 16 เปอร์เซ็นต์ เป็นผลเนื่องมาจากตัวแปรอื่นค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณ = 9.41369

ตารางที่ 4.4 ผลการวิเคราะห์ความแปรปรวนโดยวิธี Enter ของอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมตั้งแต่ปี 2559-2561

ANOVA <sup>a</sup>						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	115303.671	5	23060.734	260.228	.000 <sup>b</sup>
	Residual	21445.429	242	88.617		
	Total	136749.100	247			

a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น b. Predictors: (Constant), อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน, อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น, อัตรากำไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน



อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน มีความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95%

**ตารางที่ 4.5** ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณเชิงเส้น โดยวิธี Enter บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ตั้งแต่ปี 2559-2561

Coefficients <sup>a</sup>					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Sig.
	B	Std. Error	Beta	t	
1 (Constant)	.212	1.514		.140	.889
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น	.020	.114	.005	.176	.860
อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน	28.357	23.217	.129	1.221	.223
อัตรากำไรสุทธิ	89.533	22.028	.429	4.065	.000
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	4.595	.187	.636	24.536	.000
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	-5.717	3.304	-.049	-1.731	.085

จากผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนสมการพยากรณ์ค่าอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นได้ ดังนี้

อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น =  $0.212 + 0.020$  (อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น)  $+ 28.357$  (อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน)  $+ 89.533$  (อัตรากำไรสุทธิ)  $+ 4.595$  (อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน)  $- 5.717$  (อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ โดยวิธี Enter ของอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระหนี้ที่และตอบแทนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ณ ระดับนัยสำคัญที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐานเท่ากับ 0.05 สรุปได้ว่าค่าการกระจายของข้อมูลแตกต่างกัน ดังนี้

อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กัน อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กัน อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

อัตรากำไรสุทธิกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กัน  
อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

#### ส่วนที่ 4 ผลการทดสอบสมมติฐานแบบรายปี

ตารางที่ 4.6 ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์โดยวิธี Enter บริษัทจดทะเบียนในตลาด  
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมปี พ.ศ. 2559

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.887 <sup>a</sup>	.786	.772	5.68880

a. Predictors: (Constant), อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น  
, อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน, อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน, อัตรากำไรสุทธิ

ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) = 0.887 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม  
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากการ  
ดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ค่าสัมประสิทธิ์การกำหนด (R<sup>2</sup>)= 0.772  
อิทธิพลของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อ  
หุ้น อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่ออัตราผลตอบแทนส่วน  
ของผู้ถือหุ้นคิดเป็น 77 เปอร์เซ็นต์ ที่เหลืออีก 23 เปอร์เซ็นต์ เป็นผลเนื่องมาจากตัวแปรอื่นค่าความ  
คลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณ = 5.68880

ตารางที่ 4.7 ผลการวิเคราะห์ความแปรปรวนโดยวิธี Enter ของอัตราผลตอบแทนจากการ  
ดำเนินงานที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาด  
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมปี พ.ศ.2559

ANOVA <sup>a</sup>						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	9392.484	5	1878.497	58.046	.000 <sup>b</sup>
	Residual	2556.630	79	32.362		
	Total	11949.114	84			

a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

b. Predictors: (Constant), อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น, อัตราผลตอบแทนจากการ  
ดำเนินงาน, อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน, อัตรากำไรสุทธิ

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95%

**ตารางที่ 4.8** ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณเชิงเส้น โดยวิธี Enter บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมปี พ.ศ.2559

		Coefficients <sup>a</sup>				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-6.193	1.806		-3.430	.001
	อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น	.095	.164	.033	.579	.565
	อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน	66.464	34.755	.517	1.912	.059
	อัตรากำไรสุทธิ	35.351	36.291	.266	.974	.333
	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	-11.914	1.584	-.897	-7.522	.000
	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	44.783	7.108	.775	6.300	.000

a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

จากผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนสมการพยากรณ์ค่าอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นได้ ปี พ.ศ.2559 ดังนี้

อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น =  $-6.193 + 0.095$  (อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น)  $+ 66.464$  (อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน)  $+ 35.351$  (อัตรากำไรสุทธิ)  $- 11.914$  (อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน)  $+ 44.783$  (อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ โดยวิธี Enter ปี พ.ศ. 2559 ของอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระหนี้ที่และตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ณ ระดับนัยสำคัญที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐานเท่ากับ 0.05 สรุปได้ว่าค่าการกระจายของข้อมูลแตกต่างกัน ดังนี้

อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นกับอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กัน อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานกับอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กัน อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

อัตรากำไรสุทธิกับอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กัน อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนกับอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมกับอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

**ตารางที่ 4.9** ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์โดยวิธี Enter บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมปี พ.ศ. 2560

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.835 <sup>a</sup>	.697	.677	6.21035

a. Predictors: (Constant), อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น, อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน, อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน, อัตรากำไรสุทธิ

ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) = 0.835 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ค่าสัมประสิทธิ์การกำหนด ( $R^2$ ) = 0.677 อิทธิพลของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นคิดเป็น 67.7 เปอร์เซ็นต์ ที่เหลืออีก 32.3 เปอร์เซ็นต์ เป็นผลเนื่องมาจากตัวแปรอื่นค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณ = 6.21035

**ตารางที่ 4.10** ผลการวิเคราะห์ความแปรปรวนโดยวิธี Enter ของอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมปี พ.ศ.2560

ANOVA <sup>a</sup>						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	6737.002	5	1347.400	34.935	.000 <sup>b</sup>
	Residual	2931.201	76	38.568		
	Total	9668.202	81			

a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

b. Predictors: (Constant), อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น, อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน, อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน, อัตรากำไรสุทธิ

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95%

**ตารางที่ 4.11** ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณเชิงเส้น โดยวิธี Enter บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมปี พ.ศ.2560

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-5.676	2.279		-2.491	.015
	อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น	.129	.151	.058	.855	.395
	อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน	2.810	29.838	.024	.094	.925
	อัตรากำไรสุทธิ	109.949	33.846	.860	3.249	.002
	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	-8.298	3.741	-.463	-2.218	.030
	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	38.488	12.413	.666	3.101	.003

a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

จากผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนสมการพยากรณ์ค่าอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นได้ ปี พ.ศ.2560 ดังนี้

อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น =  $-5676 + 0.129$  (อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น)  $+ 2.810$  (อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน)  $+ 109.949$  (อัตรากำไรสุทธิ)  $- 8.298$  (อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน)  $+ 38.488$  (อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ โดยวิธี Enter ปี พ.ศ. 2560 ของอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระหนี้ที่และตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ณ ระดับนัยสำคัญที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐานเท่ากับ 0.05 สรุปได้ว่าค่าการกระจายของข้อมูลแตกต่างกัน ดังนี้

อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

อัตรากำไรสุทธิกับอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

**ตารางที่ 4.12** ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์โดยวิธี Enter บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมปี พ.ศ. 2561

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.956 <sup>a</sup>	.914	.909	11.44014

a. Predictors: (Constant), อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น, อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน, อัตรากำไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน

ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) = 0.956 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ค่าสัมประสิทธิ์การกำหนด ( $R^2$ ) = 0.909 อิทธิพลของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นคิดเป็น 90.9เปอร์เซ็นต์ ที่เหลืออีก 9.1เปอร์เซ็นต์ เป็นผลเนื่องมาจากตัวแปรอื่นค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณ = 11.44014

**ตารางที่ 4.13** ผลการวิเคราะห์ความแปรปรวนโดยวิธี Enter ของอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมปี พ.ศ.2561

ANOVA <sup>a</sup>						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	104886.381	5	20977.276	160.283	.000 <sup>b</sup>
	Residual	9815.765	75	130.877		
	Total	114702.147	80			

a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

b. Predictors: (Constant), อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น, อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน, อัตรากำไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95%

**ตารางที่ 4.14** ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณเชิงเส้น โดยวิธี Enter บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมปี พ.ศ.2561

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Error Std.	Beta		
1	(Constant)	-1.819	3.316		-.549	.585
	อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น	-.029	.184	-.006	-.158	.875
	อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน	24.054	48.622	.084	.495	.622
	อัตรากำไรสุทธิ	103.157	41.025	.416	2.514	.014
	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	4.839	.249	.715	19.419	.000
	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	6.722	6.885	.037	.976	.332

a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

จากผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนสมการพยากรณ์ค่าอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นได้ ปี พ.ศ.2561 ดังนี้

อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น =  $-1.819 - 0.029$  (อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น)  $+ 24.054$  (อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน)  $+ 103.157$  (อัตรากำไรสุทธิ)  $+ 4.839$  (อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน)  $+ 6.722$  (อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ โดยวิธี Enter ปี พ.ศ. 2561 ของอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระหนี้ที่และตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ณ ระดับนัยสำคัญที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐานเท่ากับ 0.05 สรุปได้ว่าค่าการกระจายของข้อมูลแตกต่างกัน ดังนี้

อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นกับอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กันทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

อัตราค่าไรสูทกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

เนื่องจากการวิเคราะห์สมการถดถอยด้วยวิธีนำตัวแปรต้นเข้าในคราวเดียวกัน (Enter) มีหลักการนำตัวแปรต้นที่แตกต่างกันกับวิธีการนำตัวแปรต้นเข้าทีละตัว (Stepwise) ผู้วิจัยจึงทำการวิเคราะห์เพิ่มเติมด้วยวิธี stepwise ซึ่งได้ผลการวิเคราะห์ ดังนี้

### ส่วนที่ 5 ผลการทดสอบสมมติฐานแบบภาพรวม ด้วยการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ แบบวิธี Stepwise

ตารางที่ 4.15 ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์โดยวิธี Stepwise บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.718 <sup>a</sup>	.515	.513	16.41347
2	.917 <sup>b</sup>	.840	.839	9.44641

a. Predictors: (Constant), อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน

b. Predictors: (Constant), อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน, อัตราค่าไรสูท

เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์จากตัวแปรอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพียงตัวเดียว พบว่าผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) = 0.718 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ค่าสัมประสิทธิ์การกำหนด (R<sup>2</sup>) = 0.513 อิทธิพลของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนต่ออัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นคิดเป็น 51.3 เปอร์เซ็นต์ ที่เหลืออีก 48.7 เปอร์เซ็นต์ เป็นผลเนื่องมาจากตัวแปรอื่นค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณ = 16.41347

ถ้าพิจารณาความสัมพันธ์อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนและอัตราค่าไรสูทร่วมกันพบว่า ผลการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) = 0.917<sup>b</sup> อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนและอัตราค่าไรสูทมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ค่าสัมประสิทธิ์การกำหนด (R<sup>2</sup>) = 0.839 อิทธิพลจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนและอัตราค่าไรสูท 83.9 เปอร์เซ็นต์ ที่เหลืออีก 16.1 เปอร์เซ็นต์ เป็นผลเนื่องมาจากตัวแปรอื่นค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการประมาณ = 9.44641 ดังนั้นการวิเคราะห์สมการถดถอยตามตัวแบบที่ 2 ซึ่งพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนและอัตราค่าไรสูทร่วมกันนั้นดีกว่า



ตัวแบบที่ 1 ที่พิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่านั้น ตารางผลการวิเคราะห์ที่ต่อจากนี้จึงนำเสนอเพียงตัวแบบที่ 2 เท่านั้น

**ตารางที่ 4.16** ผลการการวิเคราะห์ความแปรปรวนโดยวิธี Stepwise ของอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดกับความสามารถในการทำกำไรและชำระหนี้ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

ANOVA <sup>a</sup>						
	Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	70476.229	1	70476.229	261.603	.000 <sup>b</sup>
	Residual	66272.870	246	269.402		
	Total	136749.100	247			
2	Regression	114886.596	2	57443.298	643.733	.000 <sup>c</sup>
	Residual	21862.503	245	89.235		
	Total	136749.100	247			

a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น b. Predictors: (Constant), อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน

c. Predictors: (Constant), อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน, อัตรากำไรสุทธิ

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนและอัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95%

**ตารางที่ 4.17** ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณเชิงเส้น โดยวิธี Stepwise บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Sig.
		B	Std. Error	Beta	t	
1	(Constant)	4.186	1.056		3.964	.000
	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	5.183	.320	.718	16.174	.000
2	(Constant)	-1.229	.654		-1.878	.062
	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	4.585	.186	.635	24.602	.000
	อัตรากำไรสุทธิ	120.074	5.382	.576	22.309	.000

a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

จากผลการวิเคราะห์สามารถนำมาเขียนสมการพยากรณ์ค่าอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นได้  
ดังนี้

อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น =  $-1.229 + 4.585$  (อัตราส่วนหนี้ต่อสินทรัพย์) +  $120.074$   
(อัตรากำไรสุทธิ)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ โดยวิธี Stepwise ของอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด อัตราส่วนวัด  
ความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระหนี้ที่และตอบแทนของผู้ถือหุ้น  
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่ม**สินค้าอุตสาหกรรม** ณ ระดับนัยสำคัญที่ใช้ในการ  
ทดสอบสมมติฐานเท่ากับ 0.05 สรุปได้ว่าค่าการกระจายของข้อมูลแตกต่างกัน ดังนี้ ณ ระดับ  
นัยสำคัญที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐานเท่ากับ 0.05 สรุปได้ว่าค่าการกระจายของข้อมูลแตกต่างกัน  
ดังนี้

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกัน  
อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

อัตรากำไรสุทธிகับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกัน อย่างมี  
นัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

## บทที่ 5

### สรุปผลการวิจัย การอภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนวัตถุดิบค่าตลาด อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระหนี้และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม 5 ค่า คือ อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมได้ผลวิจัยดังนี้

จากการวิเคราะห์สมการถดถอย (Regression Analysis) ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนมูลค่าตลาดความสามารถในการทำกำไรและชำระหนี้ที่มีต่อผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นภาพรวมที่มีสัมประสิทธิ์ค่าคงที่ (Coefficient) มีค่าแตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

โดยอัตราส่วนอัตรากำไรสุทธิและอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีความสัมพันธ์กันกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% ขณะที่อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานและอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

นอกจากนี้การวิเคราะห์สมการถดถอย (Regression Analysis) ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนมูลค่าตลาดความสามารถในการทำกำไรและชำระหนี้ที่มีต่อผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ. 2559-2561 ที่มีสัมประสิทธิ์ค่าคงที่ (Coefficient) มีค่าแตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ดังนี้

ปี พ.ศ.2559

- อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานและอัตราส่วนอัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%
- อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีความสัมพันธ์กันไปในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%
- อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมสุทธิมีความสัมพันธ์กันไปในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

ปี พ.ศ.2560

- อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานไม่มีความสัมพันธ์กัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%
- อัตราส่วนอัตรากำไรสุทธิและอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%
- อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

ปี พ.ศ.2561

- อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%
- อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานและอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%
- อัตราส่วนอัตรากำไรสุทธิและอัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับไปในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

## อภิปรายผลการวิจัย

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระหนี้และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีประเด็นที่น่าสนใจนำมาอภิปรายผล ดังนี้

1. อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญต่ออัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ซึ่งถ้ามีค่าสูงบ่งถึงความสามารถการทำกำไรสุทธิของบริษัท บ่งถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัท และความสามารถของผู้บริหารว่าสามารถทำกำไรสุทธิได้อย่างดีในอนาคต น่าสนใจที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทสินค้าอุตสาหกรรม สอดคล้องกับงานวิจัยของสุทธิเพ็ญ ดีสวัสดิ์ (2553), ศจี ศรีสัตตบุตร (2548) พบว่า อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสามารถในการทำกำไรในการลงทุนในหลักทรัพย์หรือความสัมพันธ์กับผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้นมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญต่ออัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ซึ่งบ่งถึงการลงทุนของส่วนของผู้ถือหุ้นว่ามาจากการกู้ยืมจากบุคคลภายนอก อาจเกิดจากการที่บริษัทเลือกที่จะกู้เงินเพิ่มเพื่อลงทุนทำให้หนี้สินเพิ่มขึ้น เมื่อบริษัทมีการขยายการผลิตหรือการขายที่ทำให้มีรายได้ที่สูงหรือเพิ่มมากขึ้นจะทำให้กำไรของบริษัทก็จะเพิ่มขึ้นและทำให้อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้นตามไปด้วย เนื่องจากการบริหารจัดการหนี้ให้เป็นกำไร ซึ่งส่งผลต่อผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นมากขึ้นไปด้วย ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยของแก้วมณี อุทธิรัมย์ (2556) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้นสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัท หากพิจารณาเป็นรายปี พบว่า ปี พ.ศ.2559 และปี พ.ศ.2560 มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราหนี้สินต่อหุ้นกับผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของพัชรณัฐ เจริญภักดิ์ (2559) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในตลาดหลักทรัพย์ สิงคโปร์ พบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์แบบเชิงบวกหรือเชิงลบกับอัตราส่วนของผู้ถือหุ้น ได้ทั้ง 2 กรณี

1. อัตราส่วนผลตอบแทนจากกำไรสุทธิต่อหุ้นที่มีความสัมพันธ์อย่างไม่มีนัยสำคัญต่ออัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น กำไรต่อหุ้นเป็นตัววัดที่มีความสำคัญเพราะปันผลและผลกำไรส่วนต่างจากราคาหลักทรัพย์ ได้รับผลกระทบโดยตรงจากกำไรของบริษัท บริษัทมหาชนจำเป็นต้องรายงานกำไร

ต่อหุ้นในงบกำไรขาดทุนซึ่งถ้าค่าผลตอบแทนจากกำไรสุทธิต่อหุ้นที่คำนวณมีค่าสูงแสดงถึงนักลงทุนมีความเชื่อมั่นในความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทฯแต่ไม่ได้หมายความว่านักลงทุนจะลงในหลักทรัพย์ของบริษัทด้วยสาเหตุนี้ การลงทุนต้องใช้ข้อมูลจากหลายๆ แหล่งเพื่อประกอบการตัดสินใจ

2. อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์อย่างไม่มีนัยสำคัญต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานเป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรในช่วงเวลาและทำให้แนวโน้มรายได้และค่าใช้จ่ายทุกประเภท บริษัทจึงต้องมีการควบคุมค่าใช้จ่ายทุกประเภทเพื่อให้มีกำไรจากการดำเนินงาน ซึ่งถ้าค่าผลตอบแทนจากการดำเนินงานมีค่าสูงแสดงถึงบริษัทมีการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี ทำให้กำไรสูง และมีการจัดการที่ดี มีประสิทธิภาพ

3. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์อย่างไม่มีนัยสำคัญต่ออัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมเป็นการวัดมูลค่าหนี้สินเงินที่นำมาลงทุนมาจากเงินส่วนตัวหรือเงินกู้ยืมมาเพื่อลงทุน ซึ่งถ้าค่าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมมีความสูงก็อาจมีความเสี่ยงสูงต่อปัญหาด้านสภาพคล่องทางการเงินอาจก่อให้เกิดการผิดนัดชำระหนี้ได้ ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยของแก้วมณี อุทธิรัมย์ (2556) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัท

### ข้อจำกัดในการวิจัย

กลุ่มประชากรและกลุ่มตัวอย่างมีขนาดและจำนวนจำกัดเฉพาะเจาะจงเพียงกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ข้อมูลที่วิเคราะห์อาจไม่เพียงพอและเหมาะสม เพื่อให้การวิเคราะห์มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นควรเพิ่มขนาดประชากรที่ใช้ในการศึกษา

### ข้อเสนอแนะในการนำผลวิจัยไปใช้

การศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดกับความสามารถในการทำกำไรและชำระหนี้ที่มีต่อผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ผู้ศึกษาขอเสนอข้อเสนอแนะดังต่อไปนี้

จากการศึกษางานวิจัยครั้งนี้ทำให้ทราบถึงอัตราส่วนที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ต้องพิจารณาถึงความสามารถในการทำกำไรและชำระหนี้ของบริษัทที่ต้องการลงทุนเพื่อให้ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น และผลตอบแทนที่ต้องการ ดังนั้นจึงจำเป็นอย่างยิ่งที่ต้องศึกษาอัตราส่วนที่ส่งผลต่อการผลตอบแทนของผู้ลงทุนในหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ดังต่อไปนี้

1. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในส่วนของผู้ถือหุ้นกำไรสุทธิ เนื่องจากการลงทุนต้องการผลกำไร จึงจำเป็นต้องศึกษารายได้รวมและกำไรสุทธิของบริษัทเพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนที่ดีคุ้มค่าต่อการลงทุน

2. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ในส่วนอัตราหนี้สินต่อทุน โดยดูโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่ต้องการลงทุนว่าเงินลงทุนมากจากการกู้ยืมหรือเป็นทุนที่เป็นของบริษัท หากการลงทุนเป็นการกู้ยืมเพื่อการลงทุนบริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมากน้อยเพียงใด เพื่อป้องกันการได้ผลตอบแทนที่ไม่เป็นดังที่ต้องการ

### ข้อเสนอแนะเพื่อการศึกษาครั้งต่อไป

1. ควรเลือกวิเคราะห์ทุกประเภทธุรกิจที่อยู่ในหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อให้ได้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจก่อนการลงทุนรอบด้าน ศึกษาว่าบริษัทที่เหมาะสมสามารถลงทุนและได้ผลตอบแทนที่ต้องการ

2. ควรมีการทบทวนเกี่ยวกับการใช้อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์เพื่อประกอบการตัดสินใจในแต่ละด้านให้ครอบคลุมทุกๆ ด้าน เช่น อัตราส่วนเพื่อการวิเคราะห์สภาพคล่อง (Liquidity Ratios) อัตราส่วนเพื่อการวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratios or Financial Ratio) อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratios) และอัตรามูลค่าตลาด (Market Value Ratio) เลือกศึกษาข้อมูลที่ต้องการรู้และให้เหมาะสมเพื่อประกอบการตัดสินใจของผู้ลงทุน

3. ควรมีการศึกษาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินด้านอื่นๆ เพื่อให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจลงทุนให้มากที่สุด

4. ควรเปลี่ยนแปลงประชากรและกลุ่มตัวอย่างการศึกษาให้มีขนาดใหญ่ขึ้น เพื่อให้ครอบคลุมทุกประเภทธุรกิจเพื่อเป็นข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนประกอบการตัดสินใจ

## บรรณานุกรม

- กฤษฎา เสกตระกูล, CFP. (2013). **Financial Statement Analysis การวิเคราะห์งบการเงิน** สืบค้นเมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2562 จากเว็บไซต์ [https://www.set.or.th/dat/vdoArticle/attachFile/AttachFile\\_1472551305959.pdf](https://www.set.or.th/dat/vdoArticle/attachFile/AttachFile_1472551305959.pdf)
- แก้วมณี อุทิมย์.(2556). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี.** วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). **จำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม** สืบค้นเมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2562 จากเว็บไซต์ <https://www.setsmart.com>
- ณัฐกานต์ ทรงพัฒนะโยธิน (2558) **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กรณีศึกษา:ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET).** การค้นคว้าอิสระ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ธราทิพย์ สิริจินดา. (2554). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์.** การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, สาขาการบริหารการเงิน.
- พงศกร ตั้งสยามวณิชย์ ตำแหน่งเศรษฐกรปฏิบัติการ.(2557).**การวิเคราะห์งบการเงิน เพื่อการตัดสินใจในการลงทุน** สืบค้นเมื่อวันที่ 21 สิงหาคม 2562 จากเว็บไซต์ <http://oopm.rid.go.th>
- เพชร คุมทรัพย์. 2540. **หลักการลงทุน.** พิมพ์ครั้งที่ 11. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ไพสรณ์ สูงสมบัติ **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วารสารวิชาการและวิจัย มหาวิทยาลัยภาคตะวันออกเฉียงเหนือ, (2562), ที่ 9 ฉบับที่ 2, 16 -25 พฤษภาคม - สิงหาคม 2562 (2561)**
- รัตนา อตภูมิสุวรรณ. (2547). **องค์การและการจัดการ.** กรุงเทพฯ: วี เจ พรินติ้ง
- วิไลวรรณ ภาณุวิสิทธิ์แสง (2558) **ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** การค้นคว้าอิสระ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ศจี ศรีสัตตบุตร (2548). **ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหุ้นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** วิทยานิพนธ์ มหาบัณฑิตปริญญาโท (การบัญชี) คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

## บรรณานุกรม (ต่อ)

- ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2011).บทที่ 6 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน สืบค้นเมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2562 จากเว็บไซต์ [http://www.cvc.ac.th/cvc2011/files/10112711111051\\_16051916161741.pdf](http://www.cvc.ac.th/cvc2011/files/10112711111051_16051916161741.pdf)
- ศิริดา นวลประดิษฐ์ บทที่ 7 การลงทุน (Investment) สืบค้นเมื่อวันที่ 21 สิงหาคม 2562 จากเว็บไซต์ [www2.tsu.ac.th](http://www2.tsu.ac.th)
- สมบูรณ์ กุลเมืองน้อย. (2547). ผลกระทบของระบบมาตรฐานคุณภาพ ISO9000: 2000 ต่อประสิทธิภาพของธุรกิจการพิมพ์. สารนิพนธ์เศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัย สาขาวิชา เศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- สุพจน์ สกุลแก้ว.(2553).การวิเคราะห์งบการเงิน (พิมพ์ครั้งที่ 1). กรุงเทพฯ
- สุทธิเพ็ญ ดีสวัสดิ์ (2553).ความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในการอธิบายราคาหลักทรัพย์. การค้นคว้าอิสระ/สารนิพนธ์บัณฑิต มหาบัณฑิต บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ธันยนันท์ มงคลสวัสดิ์.(2560). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนทางการเงินและอัตราผลตอบแทนราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- Bodie, Kane & Marcus (2005, p.1) Investment s and Portfolio. University of Illinois at Springfield
- Dwi Martani, Mulyono, Rahfiani Khairurizka (2009) The effect of financial ratios, firm size, and cash flow from operating activities in the interim report to the stock return. Accounting Department, Faculty of Economics, University of Indonesia
- Mr.Like Stock. (2019). อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น Return on Equity (ROE) สืบค้นเมื่อวันที่ 22 สิงหาคม 2562 จากเว็บไซต์ <http://www.mrlikestock.com/2019/roe/>
- Reilly, F.K. and Brown, K.C. (2003) Investment Analysis and Portfolio Management. 7th Edition, Tho



ภาคผนวก

## ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์

บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี พ.ศ.2559 - 2561

ลำดับที่	ชื่อบริษัท	x1 EPS	x2 operation margin	x3 net profit	x4 D/E	x5 Debt/ Asset	y ROE
1	AH *	4.10	0.08	0.07	1.29	0.56	17.72
2	APCS *	0.34	0.11	0.09	0.77	0.41	15.49
3	BAT-3K *	- 5.24	- 0.02	- 0.02	1.13	0.53	- 6.91
4	CWT *	0.12	0.10	0.04	1.79	0.62	5.55
5	EASON *	0.11	0.14	0.11	0.14	0.12	5.00
6	GYT	4.57	0.01	0.01	0.59	0.37	0.86
7	HFT *	0.34	0.11	0.09	0.19	0.16	8.08
8	IHL *	0.54	0.15	0.12	1.08	0.52	18.90
9	INGRS *	0.04	0.05	0.02	0.95	0.39	3.09
10	IRC *	1.62	0.07	0.06	0.35	0.26	9.04
11	PCSGH *	0.22	0.06	0.06	0.11	0.10	6.72
12	SAT *	2.15	0.12	0.11	0.32	0.24	13.76
13	SPG *	1.10	0.14	0.12	0.08	0.07	7.71
14	STANLY	25.99	0.16	0.13	0.17	0.15	13.52
15	TKT	- 0.17	- 0.02	- 0.03	1.78	0.64	- 8.63
16	TNPC *	0.06	0.05	0.02	0.90	0.47	3.43
17	TRU *	0.31	0.08	0.07	0.18	0.15	5.64
18	TSC	1.05	0.09	0.09	0.37	0.27	15.73
19	ALLA *	0.12	0.14	0.11	0.29	0.23	9.30
20	ASEFA *	0.52	0.12	0.09	0.59	0.37	18.26
21	CPT *	0.02	0.02	0.02	0.33	0.25	1.39
22	CRANE *	- 0.22	- 0.11	- 0.17	1.62	0.62	- 14.17
23	CTW *	0.72	0.05	0.04	0.37	0.27	6.68
24	FMT	3.01	0.03	0.02	0.90	0.47	9.52
25	HTECH *	0.58	0.22	0.16	0.40	0.26	16.83

ลำดับที่	ชื่อบริษัท	x1 EPS	x2 operation margin	x3 net profit	x4 D/E	x5 Debt/ Asset	y ROE
26	KKC *	- 0.51	- 0.07	- 0.08	3.55	0.78	- 31.94
27	PK *	- 0.04	0.01	- 0.00	1.52	0.60	- 1.12
28	SNC *	1.50	0.08	0.06	0.67	0.39	15.83
29	TCJ *	0.14	0.08	0.01	0.78	0.39	0.96
30	VARO	0.28	0.03	0.01	0.75	0.43	2.57
31	UTP	1.20	0.24	0.21	0.32	0.24	31.48
32	BCT *	8.10	0.30	0.25	0.09	0.09	14.29
33	CMAN *	0.18	0.09	0.07	0.72	0.42	9.46
34	GC	0.43	0.03	0.02	1.81	0.64	19.17
35	GGC *	- 1.13	- 0.09	- 0.07	0.35	0.26	- 11.17
36	GIFT *	0.26	0.17	0.13	0.36	0.27	14.07
37	IVL *	4.61	0.10	0.08	1.57	0.60	20.21
38	NFC *	0.05	0.04	0.04	0.41	0.29	5.21
39	PATO *	1.11	0.24	0.19	0.35	0.26	26.27
40	PMTA *	0.37	0.02	0.01	0.40	0.29	2.45
41	PTTGC *	8.89	0.09	0.08	0.56	0.35	14.04
42	SUTHA *	0.28	0.11	0.08	1.44	0.59	14.45
43	TCCC *	2.28	0.16	0.13	0.12	0.11	13.65
44	TPA	- 0.32	- 0.04	- 0.03	0.67	0.40	- 6.83
45	UP	- 1.12	- 0.03	- 0.04	0.32	0.24	- 5.31
46	VNT *	2.58	0.16	0.15	0.09	0.08	16.26
47	WG *	7.31	0.15	0.12	0.11	0.10	7.34
48	YCI *	- 2.12	- 0.32	- 0.38	0.69	0.41	- 13.21
49	AJ	0.05	0.01	0.00	1.67	0.63	0.52
50	ALUCON	16.66	0.14	0.11	0.22	0.18	13.31
51	BGC *	0.91	0.08	0.05	2.00	0.65	13.26
52	CSC	6.25	0.13	0.10	0.23	0.19	9.79
53	NEP	- 0.02	- 0.10	- 0.11	0.13	0.11	- 6.43

ลำดับที่	ชื่อบริษัท	x1 EPS	x2 operation margin	x3 net profit	x4 D/E	x5 Debt/ Asset	y ROE
54	NPPG *	- 0.18	- 0.21	- 0.24	0.42	0.30	- 28.46
55	PTL *	2.27	0.15	0.14	0.38	0.27	18.94
56	SITHAI *	0.03	0.02	0.01	1.39	0.57	1.80
57	SLP	0.03	0.07	0.07	0.04	0.04	3.14
58	SMPC	1.05	0.15	0.12	0.54	0.35	33.94
59	TCOAT *	3.01	0.04	0.04	0.21	0.17	6.23
60	TFI	- 0.05	- 0.04	- 0.06	4.99	0.83	- 35.86
61	THIP	3.23	0.10	0.08	0.24	0.19	16.29
62	TMD *	2.24	0.18	0.16	0.10	0.09	13.20
63	TOPP	15.81	0.06	0.06	0.15	0.13	7.81
64	TPBI *	- 0.36	- 0.03	- 0.03	1.11	0.51	- 5.97
65	TPP *	0.15	0.03	0.02	0.16	0.14	0.67
66	AMC *	- 0.18	- 0.01	- 0.01	1.31	0.57	- 4.65
67	BSBM	0.03	0.02	0.01	0.02	0.02	1.72
68	CEN *	0.18	0.00	0.04	0.79	0.35	5.25
69	CITY *	0.05	0.04	0.04	0.03	0.03	1.17
70	CSP	- 0.02	0.01	- 0.00	2.56	0.72	- 1.80
71	GJS	- 0.06	- 0.01	- 0.03	0.42	0.30	- 6.13
72	INOX	0.07	0.04	0.03	0.36	0.26	6.07
73	LHK *	0.42	0.09	0.05	0.52	0.31	11.66
74	MCS *	0.91	0.14	0.13	0.37	0.26	15.29
75	MILL *	- 0.10	0.02	- 0.02	3.40	0.77	- 7.04
76	PAP *	0.14	0.02	0.01	1.03	0.51	3.76
77	PERM *	- 0.10	0.01	- 0.01	3.36	0.77	- 5.08
78	SAM *	- 0.09	- 0.02	- 0.03	0.97	0.49	- 5.06
79	SMIT	0.50	0.14	0.11	0.15	0.13	11.84
80	SSSC *	0.26	0.05	0.03	0.37	0.27	5.93
81	THE *	- 0.09	- 0.00	- 0.01	2.07	0.67	- 5.70

ลำดับที่	ชื่อบริษัท	x1 EPS	x2 operation margin	x3 net profit	x4 D/E	x5 Debt/ Asset	y ROE
82	TIW *	6.36	0.08	0.07	0.18	0.15	4.51
83	TMT	0.93	0.03	0.02	1.85	0.65	14.69
84	TSTH *	- 0.01	0.01	0.00	0.36	0.27	0.04
85	TWP	0.18	0.02	0.02	0.20	0.17	3.04
86	AH *	3.66	0.08	0.07	1.08	0.51	17.79
87	APCS *	0.22	0.13	0.12	0.30	0.21	11.80
88	BAT-3K *	- 17.44	- 0.07	- 0.07	1.19	0.54	- 19.77
89	CWT *	0.09	0.07	0.03	1.69	0.62	4.37
90	EASON *	0.18	0.18	0.14	0.17	0.14	7.89
91	GYT	18.65	0.04	0.03	0.42	0.29	3.44
92	HFT *	0.39	0.12	0.09	0.16	0.14	9.67
93	IHL *	0.58	0.17	0.13	1.08	0.52	21.11
94	INGRS *	0.07	0.07	0.03	1.11	0.43	6.14
95	IRC *	1.87	0.08	0.07	0.34	0.25	10.86
96	PCSGH *	0.42	0.16	0.16	0.09	0.08	12.85
97	SAT *	1.33	0.18	0.15	0.22	0.18	18.82
98	SPG *	1.24	0.16	0.13	0.08	0.07	9.03
99	STANLY	18.73	0.14	0.11	0.15	0.13	10.60
100	TKT	- 0.24	- 0.04	- 0.05	1.46	0.59	- 12.45
101	TNPC *	- 0.04	0.04	- 0.01	0.81	0.45	- 2.11
102	TRU *	0.14	0.05	0.04	0.13	0.11	2.63
103	TSC	0.75	0.07	0.06	0.57	0.36	11.42
104	ALLA *	0.10	0.12	0.09	0.23	0.19	7.65
105	ASEFA *	0.46	0.11	0.09	0.56	0.36	17.24
106	CPT *	0.22	0.14	0.11	0.40	0.29	17.89
107	CRANE *	0.04	0.09	0.03	1.38	0.58	2.63
108	CTW *	0.71	0.05	0.04	0.49	0.32	6.74
109	FMT	2.89	0.03	0.02	1.06	0.51	9.53

ลำดับที่	ชื่อบริษัท	x1 EPS	x2 operation margin	x3 net profit	x4 D/E	x5 Debt/ Asset	y ROE
110	HTECH *	0.49	0.23	0.15	0.50	0.31	15.57
111	KKC *	- 0.14	- 0.00	- 0.02	2.28	0.70	- 7.25
112	PK *	0.57	0.07	0.05	1.39	0.58	15.38
113	SNC *	1.38	0.06	0.05	0.76	0.42	15.53
114	TCJ *	0.34	0.09	0.02	0.86	0.42	2.34
115	VARO	0.12	0.01	0.01	0.77	0.43	1.09
116	UTP	0.49	0.14	0.12	0.64	0.39	14.65
117	BCT *	10.06	0.39	0.34	0.32	0.24	20.72
118	GC	0.45	0.03	0.02	1.79	0.64	20.44
119	GGC *	0.56	0.03	0.03	0.31	0.24	5.48
120	GIFT *	0.33	0.18	0.14	0.38	0.28	17.05
121	IVL *	3.98	0.08	0.07	1.40	0.58	20.26
122	NFC *	0.20	0.10	0.19	0.21	0.17	25.10
123	PATO *	1.37	0.28	0.22	0.17	0.15	33.34
124	PMTA *	1.89	0.08	0.07	0.28	0.22	11.78
125	PTTGC *	8.79	0.11	0.09	0.56	0.36	15.09
126	SUTHA *	0.24	0.09	0.08	0.69	0.41	12.22
127	TCCC *	3.30	0.21	0.17	0.15	0.13	20.00
128	TPA	0.52	0.06	0.05	0.61	0.38	9.84
129	UP	1.17	0.04	0.04	0.26	0.20	5.24
130	VNT *	1.90	0.12	0.12	0.11	0.10	13.21
131	WG *	7.74	0.15	0.12	0.11	0.10	7.98
132	YCI *	- 1.79	- 0.16	- 0.23	0.55	0.36	- 9.92
133	AJ	1.11	0.07	0.06	1.43	0.59	13.04
134	ALUCON	18.14	0.16	0.12	0.20	0.17	15.07
135	NEP	- 0.02	- 0.08	- 0.08	0.14	0.12	- 4.47
136	NPPG *	- 0.30	- 0.36	- 0.31	0.56	0.37	- 40.14
137	PTL *	1.20	0.10	0.09	0.46	0.31	10.94

ลำดับที่	ชื่อบริษัท	x1 EPS	x2 operation margin	x3 net profit	x4 D/E	x5 Debt/ Asset	y ROE
138	SITHAI *	0.02	0.02	0.00	1.44	0.58	0.94
139	SLP	0.04	0.12	0.10	0.04	0.04	5.28
140	SMPC	1.00	0.15	0.12	0.60	0.38	37.67
141	SPACK *	- 0.06	0.01	- 0.02	1.86	0.65	- 3.83
142	TCOAT *	1.58	0.02	0.02	0.19	0.15	3.39
143	THIP	3.46	0.11	0.09	0.30	0.23	19.43
144	TMD *	1.89	0.15	0.14	0.11	0.09	11.87
145	TOPP	19.71	0.08	0.07	0.20	0.16	10.34
146	TPBI *	0.44	0.05	0.04	0.59	0.36	6.87
147	TPP *	0.45	0.07	0.06	0.16	0.14	2.07
148	AMC *	0.31	0.04	0.03	0.99	0.50	7.92
149	BSBM	0.12	0.07	0.06	0.04	0.04	6.79
150	CEN *	- 0.21	- 0.12	- 0.06	0.86	0.35	- 6.37
151	CITY *	0.11	0.09	0.09	0.03	0.03	2.29
152	CSP	- 0.12	- 0.01	- 0.02	2.32	0.70	- 9.47
153	GJS	0.09	0.08	0.06	0.39	0.28	7.05
154	INOX	0.04	0.03	0.02	0.43	0.30	3.46
155	LHK *	0.56	0.10	0.06	0.37	0.25	15.26
156	MCS *	1.08	0.19	0.16	0.47	0.32	18.52
157	MILL *	0.03	0.04	0.01	1.99	0.66	2.51
158	PAP *	0.44	0.05	0.04	0.88	0.47	11.38
159	PERM *	0.30	0.05	0.03	2.48	0.71	14.39
160	SAM *	- 0.08	- 0.02	- 0.03	0.90	0.47	- 3.89
161	SMIT	0.46	0.14	0.11	0.17	0.15	11.25
162	SSSC *	0.31	0.06	0.04	0.37	0.27	7.24
163	THE *	0.18	0.02	0.01	2.08	0.67	11.27
164	TIW *	11.56	0.15	0.15	0.10	0.09	8.80
165	TMT	1.47	0.06	0.04	1.50	0.60	22.68

ลำดับที่	ชื่อบริษัท	x1 EPS	x2 operation margin	x3 net profit	x4 D/E	x5 Debt/ Asset	y ROE
166	TWP	0.30	0.04	0.04	0.23	0.19	5.12
167	TYCN *	0.32	0.03	0.02	0.47	0.32	3.59
168	AH *	1.70	0.05	0.04	0.81	0.44	9.17
169	APCS *	0.08	0.07	0.06	0.28	0.19	4.76
170	BAT-3K *	7.83	0.04	0.03	0.90	0.47	8.19
171	CWT *	0.08	0.05	0.03	1.30	0.55	4.32
172	EASON *	0.28	0.18	0.16	0.25	0.20	10.58
173	GYT	37.77	0.09	0.07	0.31	0.24	7.05
174	HFT *	0.51	0.16	0.13	0.17	0.14	13.80
175	IHL *	0.39	0.13	0.10	1.15	0.54	15.90
176	IRC *	2.82	0.14	0.11	0.33	0.25	17.83
177	PCSGH *	0.25	0.10	0.10	0.06	0.06	7.83
178	SAT *	1.43	0.09	0.07	0.60	0.38	10.64
179	SPG *	1.64	0.21	0.17	0.08	0.07	12.55
180	STANLY	17.71	0.14	0.12	0.14	0.12	10.79
181	TKT	- 0.32	- 0.06	- 0.06	1.77	0.64	- 16.06
182	TNPC *	0.08	0.08	0.02	0.73	0.42	4.03
183	TRU *	0.13	0.04	0.04	0.11	0.10	2.48
184	TSC	0.53	0.06	0.05	0.63	0.38	8.29
185	ALLA *	0.12	0.13	0.10	0.24	0.19	11.00
186	ASEFA *	0.52	0.13	0.10	0.58	0.37	21.44
187	CRANE *	- 0.40	- 0.26	- 0.42	1.67	0.63	- 22.97
188	CTW *	0.71	0.06	0.04	0.37	0.26	7.03
189	FMT	3.66	0.04	0.03	0.96	0.49	12.75
190	KKC *	0.05	0.03	0.01	2.05	0.67	2.44
191	PK *	0.20	0.04	0.02	1.41	0.58	5.78
192	SNC *	1.40	0.06	0.05	0.99	0.48	16.43
193	TCJ *	- 0.03	0.06	- 0.00	1.31	0.52	- 0.17



ลำดับที่	ชื่อบริษัท	x1 EPS	x2 operation margin	x3 net profit	x4 D/E	x5 Debt/ Asset	y ROE
194	VARO	0.18	0.02	0.01	0.60	0.37	1.74
195	UTP	0.29	0.13	0.10	0.60	0.37	9.59
196	BCT *	4.99	0.32	0.27	0.38	0.28	12.04
197	GC	0.46	0.03	0.02	2.16	0.68	21.69
198	GGC *	0.35	0.17	0.13	0.51	0.34	20.62
199	IVL *	3.15	0.09	0.06	1.87	0.64	19.18
200	NFC *	0.16	0.31	0.30	0.36	0.27	98.68
201	PATO *	0.96	0.23	0.19	0.25	0.20	25.79
202	PMTA *	2.74	0.10	0.09	0.19	0.16	17.17
203	PTTGC *	5.74	0.09	0.07	0.59	0.37	10.72
204	SUTHA *	0.23	0.10	0.08	0.62	0.38	11.29
205	TCCC *	3.94	0.23	0.18	0.16	0.14	25.80
206	TPA	0.57	0.08	0.07	0.48	0.32	10.54
207	UP	1.34	0.05	0.05	0.26	0.21	6.03
208	VNT *	0.95	0.07	0.07	0.15	0.13	7.10
209	WG *	10.13	0.20	0.16	0.12	0.11	10.90
210	YCI *	- 4.39	- 0.62	- 0.91	1.58	0.61	- 97.90
211	AJ	0.30	0.03	0.02	1.58	0.61	3.76
212	ALUCON	24.76	0.22	0.17	0.26	0.21	22.22
213	CSC	7.16	0.15	0.12	0.20	0.17	13.10
214	NEP	- 0.05	- 0.20	- 0.22	0.13	0.12	- 11.46
215	NPPG *	- 0.15	- 0.14	- 0.14	0.61	0.37	- 13.94
216	PTL *	1.79	0.14	0.13	0.51	0.34	17.75
217	SITHAI *	0.09	0.05	0.03	1.36	0.56	5.45
218	SLP	0.06	0.17	0.14	0.05	0.05	7.35
219	SMPC	1.02	0.19	0.15	0.61	0.38	45.85
220	SPACK *	- 0.12	- 0.01	- 0.04	1.62	0.62	- 7.19
221	TCOAT *	4.26	0.06	0.06	0.16	0.13	9.56

ลำดับที่	ชื่อบริษัท	x1 EPS	x2 operation margin	x3 net profit	x4 D/E	x5 Debt/ Asset	y ROE
222	TFI	- 0.06	- 0.00	- 0.07	2.34	0.70	- 13.72
223	THIP	40.50	0.15	0.12	0.32	0.24	26.41
224	TMD *	2.09	0.17	0.16	0.11	0.09	13.84
225	TOPP	18.23	0.08	0.07	0.14	0.12	10.28
226	TPBI *	1.04	0.10	0.08	0.44	0.30	19.58
227	TPP *	0.32	0.06	0.04	0.15	0.13	1.48
228	AMC *	0.73	0.08	0.07	0.99	0.50	20.52
229	BSBM	0.24	0.12	0.11	0.04	0.04	14.45
230	CEN *	- 0.17	- 0.07	- 0.06	0.79	0.32	- 4.92
231	CITY *	0.25	0.16	0.16	0.01	0.01	5.64
232	CSP	0.23	0.06	0.04	1.81	0.64	17.26
233	INOX	0.08	0.04	0.04	0.29	0.23	6.59
234	LHK *	0.39	0.07	0.05	0.51	0.31	11.21
235	MCS *	2.60	0.24	0.21	0.35	0.26	47.11
236	MILL *	0.10	0.05	0.02	2.08	0.67	6.84
237	PAP *	0.83	0.10	0.08	0.45	0.31	23.92
238	PERM *	0.82	0.11	0.08	3.04	0.75	52.59
239	RICH	- 0.47	- 0.33	- 0.35	- 49.26	0.95	- 277.97
240	SAM *	0.04	0.03	0.01	0.84	0.46	2.04
241	SMIT	0.37	0.12	0.10	0.14	0.12	9.42
242	SSSC *	4.34	0.08	0.06	0.32	0.24	10.50
243	THE *	0.99	0.04	0.03	2.17	0.68	35.51
244	TIW *	- 10.10	- 0.19	- 0.19	0.18	0.15	- 7.17
245	TMT	2.09	0.09	0.07	1.15	0.53	36.17
246	TSTH *	0.10	0.06	0.04	0.39	0.28	8.72
247	TWP	0.12	0.05	0.02	0.10	0.09	2.14
248	TYCN *	0.12	0.03	0.01	0.35	0.26	1.37

ชื่อ - สกุล	นางสาวสุพรรณิ มงคลนิพัทธ์
วันเดือนปีเกิด	24 มิถุนายน 2529
สถานที่เกิด	จังหวัดนครราชสีมา
ประวัติการศึกษา	ปี พ.ศ. 2551 ปริญญาตรีบริหารธุรกิจบัณฑิต (การบัญชี) มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลอีสาน
ประสบการณ์ทำงาน	พ.ศ.2553 นักวิชาการเงินและบัญชี กลุ่มตรวจสอบ ภายใน กรมพินิจและคุ้มครองเด็กและเยาวชน  พ.ศ.2558 - ปัจจุบัน นักวิชาการเงินและบัญชีปฏิบัติการ สถานพินิจและคุ้มครองเด็กและเยาวชนจังหวัดชลบุรี ช่วยราชการประจำศูนย์ฝึกและอบรมเด็กและเยาวชน สิรินธร
ตำแหน่งหน้าที่ปัจจุบัน	นักวิชาการเงินและบัญชีปฏิบัติการ
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	ศูนย์ฝึกและอบรมเด็กและเยาวชนสิรินธร 103 หมู่ 2 ตำบลคลองโยง อำเภอพุทธมณฑล จังหวัดนครปฐม 73170