

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น  
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**THE IMPACT OF FINANCIAL RATIOS AFFECTING MEASURING  
THE MARKET VALUE OF SHARES OF LISTED COMPANIES  
IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND**

ภานะพันธ์ เพ็ชรไพศาล  
**BHANAPHAN PETCHPAISARN**

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร  
บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี  
มหาวิทยาลัยศรีปทุม  
ปีการศึกษา 2562  
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

**THE IMPACT OF FINANCIAL RATIOS AFFECTING MEASURING  
THE MARKET VALUE OF SHARES OF LISTED COMPANIES  
IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND**

**BHANAPHAN PETCHPAISARN**

**A THESIS SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF THE  
REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF  
MASTER OF ACCOUNTANCY SCHOOL OF ACCOUNTANCY  
SRIPATUM UNIVERSITY  
ACADEMIC YEAR 2019  
COPYRIGHT OF SRIPATUM UNIVERSITY**

ชื่อหัวข้อวิทยานิพนธ์

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาด  
ของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
THE IMPACT OF FINANCIAL RATIOS AFFECTING MEASURING  
THE MARKET VALUE OF SHARES OF LISTED COMPANIES  
IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

นักศึกษา

นางสาวภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล รหัสประจำตัว 61500034

หลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ

บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก

ดร.เบญจพร โมกขะเวส

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ร่วม

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรรณศักดิ์

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์



ประธานกรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สาระพัด)



กรรมการ

(ดร.พิเชษฐ์ โสกาพงษ์)



กรรมการ

(ดร.เบญจพร โมกขะเวส)



กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรรณศักดิ์)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้นำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา

ตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี



(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรรณศักดิ์)

วันที่ 12 เดือน กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2563

วิทยานิพนธ์เรื่อง	ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
คำสำคัญ	อัตราส่วนทางการเงิน / การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น
นักศึกษา	นางสาวภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล รหัสประจำตัว 61500034
อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สีนจรรยาศักดิ์
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา	2562

## บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ 2) ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงิน รายงานประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ระหว่างปี พ.ศ. 2557 ถึงปี พ.ศ. 2561 กลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 230 บริษัท ทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสถิติเชิงอนุมาน ได้แก่ การวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) การวิเคราะห์หาค่าความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผลการวิจัย พบว่า ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ด้านลูกหนี้การค้า พบว่า ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ส่วนด้านสินค้าคงเหลือ พบว่า ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า มีผลกระทบต่อ

อัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 และด้านหนี้สิน พบว่า  
ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น อย่างมีนัยสำคัญ  
ทางสถิติที่ระดับ .05

<b>TITLE</b>	THE IMPACT OF FINANCIAL RATIOS AFFECTING MEASURING THE MARKET VALUE OF SHARES OF LISTED COMPANIES IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND
<b>KEYWORD</b>	FINANCIAL RATIOS / MEASURING THE MARKET VALUE OF SHARES
<b>STUDENT</b>	MISS. BHANAPHAN PETCHPAISARN
<b>ADVISOR</b>	ASST. PROF. TITAPORN SINCHAROONSAK, Ph.D.
<b>LEVEL OF STUDY</b>	MASTER OF ACCOUNTANCY PROGRAM
<b>FACULTY</b>	SCHOOL OF ACCOUNTANCY SRIPATUM UNIVERSITY
<b>ACADEMIC YEAR</b>	2019

### **ABSTRACT**

The purposive of this research were to 1) Study the impact of financial ratios affecting to measuring the market value of shares of listed companies in the Stock Exchange of Thailand. And 2) Study the impact of financial ratios affecting to measuring the market value of shares of listed companies in the Stock Exchange of Thailand : Property & Construction Industry. Using information from financial statements, annual report and annual registration statement (form 56-1) between 2014 and 2018. The sample group is 230 listed companies on the Stock Exchange of Thailand. Using descriptive statistics such as maximum, minimum, mean and standard deviation, and inferential statistics, including Pearson's Correlation Coefficient and Multiple Regression Analysis.

The research found that financial liquidity include current ratio and quick ratio is affecting to the price to book value ratio at .01 statistical significance level. And quick ratio is affecting to the price to sales ratio at .01 statistical significance level. Accounts receivable found that the average collection period is affecting to the price to sales ratio at .01 statistical significance level. Inventory found that the average sales period is affecting to the price to sales ratio at .05

statistical significance level. And liabilities found that the average payment period is affecting to the price to sales ratio at .05 statistical significance level.

## กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ สำเร็จลุล่วงได้ด้วยความรู้ ความกรุณา และความช่วยเหลืออย่างยิ่ง จากอาจารย์ที่ปรึกษา ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สีนจรรยาศักดิ์ ที่ได้สละเวลาอันมีค่าให้คำปรึกษา คำแนะนำ และความรู้ตลอดจนแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ จึงทำให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงในความกรุณาของท่านไว้ ณ ที่นี้

ขอขอบพระคุณผู้ทรงคุณวุฒิ คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ทุกท่าน ซึ่งผู้วิจัยเคารพนับถืออย่างสูง ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สีนจรรยาศักดิ์ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สารพัด ดร.พิเชษฐ์ โสภางษ์ และอาจารย์ชลิต ผลอินทร์หอม ที่ได้กรุณาช่วยเหลือ อบรมสั่งสอน และชี้แนะแนวทางเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับวิทยานิพนธ์ฉบับนี้

ขอขอบพระคุณคณาจารย์ทุกท่าน หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม ที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ให้กับผู้วิจัย รวมถึงขอบคุณเพื่อนทุกคนที่คอยช่วยเหลือ และเป็นกำลังใจที่ดีมาโดยตลอด

จากการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้า รวบรวมข้อมูล เอกสาร ตำราหรือบทความต่าง ๆ ขอขอบพระคุณทุกท่านที่ผู้วิจัยได้นำมาอ้างอิงในการศึกษาครั้งนี้ เป็นอย่างสูง

ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณครอบครัวที่คอยส่งเสริม เป็นแรงผลักดันสนับสนุนการศึกษาของผู้วิจัยมาโดยตลอด ซึ่งเป็นกำลังใจที่สำคัญอย่างยิ่ง ทำให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

ภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล

มกราคม 2563



## สารบัญ

บทคัดย่อภาษาไทย.....	I
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	III
กิตติกรรมประกาศ.....	V
สารบัญ.....	VI
สารบัญตาราง.....	VIII
สารบัญภาพ.....	XI
<b>บทที่</b>	<b>หน้า</b>
1 บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์การวิจัย.....	3
กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	4
สมมติฐานการวิจัย.....	6
ขอบเขตของการวิจัย.....	9
ประโยชน์ที่ได้รับจากการวิจัย.....	9
นิยามศัพท์.....	10
2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	14
แนวคิดที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินและอัตราส่วน ทางการเงิน.....	14
แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับงบการเงิน.....	36
แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับสภาพคล่องและการบริหารสินทรัพย์.....	47
แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	48
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	58
3 ระเบียบวิธีวิจัย.....	68
รูปแบบการวิจัย.....	68

## สารบัญ (ต่อ)

บทที่		หน้า
3	ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	69
	เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย.....	70
	วิธีเก็บรวบรวมข้อมูล.....	76
	การวิเคราะห์ข้อมูล.....	76
	ขั้นตอนการดำเนินงานวิจัย.....	78
4	ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	80
	การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น.....	82
	การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient).....	83
	การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis).....	85
5	สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	120
	สรุปผลการวิจัย.....	120
	อภิปรายผล.....	125
	ข้อเสนอแนะเพื่อนำผลการวิจัยไปใช้.....	128
	ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป.....	129
	บรรณานุกรม.....	130
	ภาคผนวก.....	138
	ภาคผนวก ก รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	139
	ประวัติผู้วิจัย.....	153

## สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1	จำนวนประชากรและกลุ่มตัวอย่าง จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม.....	70
2	การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา.....	82
3	การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน.....	83
4	ค่า Tolerance และค่า VIF.....	85
5	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านสภาพคล่องทางการเงินกับ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น.....	86
6	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านสภาพคล่องทางการเงินกับ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี.....	87
7	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านสภาพคล่องทางการเงินกับ อัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น.....	88
8	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านลูกหนี้การค้ากับอัตราส่วนราคา ตลาดต่อกำไรต่อหุ้น.....	89
9	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านลูกหนี้การค้ากับอัตราส่วนราคา ตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี.....	90
10	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านลูกหนี้การค้ากับอัตราส่วนราคา ต่อยอดขายต่อหุ้น.....	91
11	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านสินค้าคงเหลือกับอัตราส่วนราคา ตลาดต่อกำไรต่อหุ้น.....	92
12	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านสินค้าคงเหลือกับอัตราส่วนราคา ตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี.....	93
13	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านสินค้าคงเหลือกับอัตราส่วนราคา ต่อยอดขายต่อหุ้น.....	94
14	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านหนี้สินกับอัตราส่วนราคาตลาด ต่อกำไรต่อหุ้น.....	95
15	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านหนี้สินกับอัตราส่วนราคาตลาด ต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี.....	96

## สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่		หน้า
16	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านหนี้สินกับอัตราส่วนราคาต่อ ยอดขายต่อหุ้น.....	97
17	การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา.....	98
18	การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน.....	100
19	ค่า Tolerance และค่า VIF.....	101
20	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านสภาพคล่องทางการเงินกับ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น : ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	102
21	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านสภาพคล่องทางการเงินกับ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี : ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง.....	103
22	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านสภาพคล่องทางการเงินกับ อัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น : ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	104
23	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านลูกหนี้การค้ากับอัตราส่วนราคา ตลาดต่อกำไรต่อหุ้น : ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	105
24	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านลูกหนี้การค้ากับอัตราส่วนราคา ตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี : ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	106
25	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านลูกหนี้การค้ากับอัตราส่วนราคาต่อ ยอดขายต่อหุ้น : ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	107
26	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านสินค้าคงเหลือกับอัตราส่วนราคา ตลาดต่อกำไรต่อหุ้น : ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	108
27	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านสินค้าคงเหลือกับอัตราส่วนราคา ตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี : ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	109
28	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านสินค้าคงเหลือกับ อัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น : ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	110
29	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านหนี้สินกับ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น : ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	111

## สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่		หน้า
30	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านหนี้สินกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี : ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	112
31	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านหนี้สินกับอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น : ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	113
32	สรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัย.....	114

## สารบัญภาพ

ภาพประกอบที่	หน้า
1 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	5
2 โครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน.....	50

# บทที่ 1

## บทนำ

### ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ภายใต้สถานการณ์เศรษฐกิจในปัจจุบันของประเทศไทย ได้ให้ความสำคัญกับการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมของประเทศอยู่ตลอดเวลา และยังให้ความสำคัญกับเรื่องของการบริหารสินทรัพย์ของธุรกิจ อย่างเช่น “สภาพคล่อง” ซึ่งเป็นพื้นฐานสำคัญของการวางแผนทางการเงินและสภาพคล่อง คือ สินทรัพย์ในรูปของเงินสด สินทรัพย์อื่นที่มีสภาพใกล้เคียงเงินสดหรือสิ่งที่สามารถแปลงสภาพเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็วโดยมูลค่าไม่ลดลง ซึ่งธุรกิจไม่ว่าจะเป็นขนาดเล็กหรือขนาดใหญ่ จำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องเงินสดในมือให้เพียงพอในการดำเนินธุรกิจ เงินสดในมือจึงมีความจำเป็นต้องมีไว้ เพื่อเป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจ เพื่อป้องกันเงินสดขาดมือ เพื่อสำรองไว้ในกรณีฉุกเฉิน และเพื่อไว้แก้อันใด กรณีมีเงินสดเหลือย่อมเป็นโอกาสที่จะลงทุนระยะสั้น ทำให้มีโอกาสดำเนินการได้ผลตอบแทนสูงได้ นอกจากนี้ ธุรกิจที่ดำเนินการมาดีระยะหนึ่งย่อมมีความเจริญเติบโต และต้องการขยายธุรกิจให้เพียงพอกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นผู้ประกอบการอาจไม่แน่ใจว่าควรขยายดีหรือไม่ เพราะไม่ทราบว่าจะมีกำไรที่คุ้มทุนอย่างไร จึงควรทำการศึกษาความเป็นไปได้ทางการเงินของธุรกิจ ซึ่งจะช่วยให้ผู้ลงทุนตัดสินใจได้ง่ายยิ่งขึ้น ธุรกิจที่ดำเนินการมานานแล้ว อาจไม่จำเป็นต้องศึกษาความเป็นไปได้ ด้านการตลาด ด้านการผลิต และด้านการบริหารจัดการมากนัก แต่ควรศึกษาความเป็นไปได้ทางการเงิน เพราะสามารถประเมินและวิเคราะห์ได้

หน่วยงานธุรกิจที่มีการบริหารสินทรัพย์ที่ดี ย่อมแสดงถึงสภาพคล่องที่ดีด้วยเช่นกัน และมีโอกาสการสร้างกำไรได้ในอนาคต จึงเหมาะกับการลงทุน อีกทั้งเป็นที่สนใจของนักลงทุนที่อยากเข้ามาร่วมลงทุนในธุรกิจ ธุรกิจจึงควรรักษาสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม เพื่อลดความเสี่ยงของสภาพคล่องและปัจจัยต่าง ๆ รวมถึงผลกระทบจากเศรษฐกิจซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการบริหารสินทรัพย์ของธุรกิจได้ ทั้งนี้ บางสถานการณ์ธุรกิจที่มีสภาพคล่องที่สูงเกินไป ก็อาจไม่เหมาะสมเช่นกัน เนื่องจากสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องมากจะให้อัตราผลตอบแทนที่ต่ำและมีความเสี่ยงต่ำ และการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้มีโอกาที่จะได้รับผลตอบแทนสูง ทั้งในรูปของเงินปันผลและกำไรจากการขายหลักทรัพย์

เนื่องจากราคาหลักทรัพย์ มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา จึงมีความเสี่ยงที่ทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับ อาจไม่เป็นตามที่คาดหวัง

การวิเคราะห์การลงทุน จึงเป็นวิธีหนึ่งที่ป้องกันความเสี่ยงในการลงทุนให้กับผู้ประกอบการได้ การเริ่มต้นธุรกิจมีความเสี่ยงสูง ยิ่งเงินลงทุนสูง ความเสี่ยงก็จะยิ่งสูงตาม ซึ่งผู้ที่สนใจจะเริ่มลงทุนในธุรกิจ หรือเป็นธุรกิจที่ลงทุนเพื่อการขยาย ควรวิเคราะห์การลงทุนก่อน เพื่อตัดสินใจว่าจะลงทุนดีหรือไม่ นอกจากนี้ การวิเคราะห์การลงทุนยังทำให้ทราบว่า การลงทุน จะมีผลตอบแทนกลับมาเท่าไร โดยการลงทุนสามารถแยกออกเป็น การลงทุนเพื่อทดแทน และปรับปรุง การลงทุนเพื่อขยายธุรกิจเป็นการลงทุนในการขยายธุรกิจหรือสร้างธุรกิจใหม่ รวมทั้งเพิ่มสายการผลิต และการลงทุนเพื่อเริ่มธุรกิจเป็นการลงทุนในธุรกิจใหม่ ดังนั้น เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถบริหารความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและสามารถได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในระดับที่น่าพอใจ ผู้ลงทุนจึงจำเป็นต้องศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ (ปราชญ์ทิพย์ บุญเพ็ญ, 2557)

การดำเนินธุรกิจจึงเป็นเป้าหมายของการลงทุน ถือเป็นหัวใจสำคัญในการลงทุน ให้ประสบความสำเร็จ เพราะเป้าหมายที่ชัดเจนจะช่วยกำหนดแนวทางการลงทุนได้ง่ายขึ้น ยิ่งปัจจุบันทางเลือกในการลงทุนมีมากมาย การลงทุนแบบไร้ทิศทาง ลงทุนตามข่าวสาร ตามกระแส อาจทำให้พลาดโอกาสดี ๆ ที่เหมาะสมกับตัวเราไปอย่างน่าเสียดาย เมื่อมีปัจจัย หรือเหตุการณ์ใดที่อาจส่งผลกระทบต่อการลงทุนเกิดขึ้น ก็เกิดความกังวล หวาดวิตก กลัวความเสียหายจะเกิดขึ้นกับการลงทุน ทำให้เกิดความกดดันและความเครียด ซึ่งไม่เป็นผลดี ต่อการลงทุนโดยรวมและต่อสุขภาพจิตของตนเอง ตรงกันข้าม หากพิจารณาการลงทุน อย่างรอบคอบ มีความอดทน จะพบว่าความผันผวนของตลาดในระยะสั้นจะไม่ส่งผลกระทบต่อพอร์ตการลงทุนมากนัก (ปนัดดา แก้วมณี, 2558) และนอกจากนี้การลงทุนในเงินลงทุน หมุนเวียนในสัดส่วนที่เหมาะสม ยังมีส่วนทำให้กิจการมีผลกำไรทางเศรษฐศาสตร์ที่ดีด้วย เนื่องจากใช้เงินทุนที่เหมาะสมทำให้ไม่มีภาระต้นทุนทางการเงินมากเกินไป และผู้เป็นเจ้าของจะได้รับผลประโยชน์จากผลกำไรในส่วนที่เพิ่มขึ้นด้วย (พรธรรมา ชูนิมิตรกุล, 2551) สภาพคล่องจึงเป็นคุณลักษณะที่สำคัญของหลักทรัพย์ หลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง สามารถซื้อขาย ได้คล่อง ย่อมเป็นที่ปรารถนาของนักลงทุนโดยทั่วไป ในขณะที่หลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องต่ำ จะมีความเสี่ยงสูง เนื่องจากขายได้ยากกว่าและเสี่ยงต่อการขายไม่ได้ (จิราลักษณ์ สุวรรณศิริ, 2545)

ดังนั้น ผู้ลงทุนและผู้ใช้งบการเงิน จึงควรศึกษาและทำความเข้าใจเกี่ยวกับการวิเคราะห์ ข้อมูลทางการเงินและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยได้อธิบายรายละเอียดของการศึกษาไว้ในบทนี้ เพื่อเป็นแนวทางในการลงทุน จึงเป็นวิธี



หนึ่งที่ป้องกันความเสี่ยงในการลงทุนให้กับผู้ประกอบการได้ ซึ่งการเริ่มต้นธุรกิจมีความเสี่ยงสูง ยิ่งเงินลงทุนสูง ความเสี่ยงก็จะยิ่งสูงตาม ซึ่งผู้ที่สนใจจะเริ่มลงทุนในธุรกิจหรือเป็นธุรกิจที่ลงทุนเพื่อการขยาย ควรวิเคราะห์การลงทุนก่อนเพื่อตัดสินใจว่าจะลงทุนดีหรือไม่ นอกจากนี้ การวิเคราะห์การลงทุนยังทำให้ทราบว่าการลงทุนจะมีผลตอบแทนกลับมาเท่าไร โดยการลงทุนสามารถแยกออกเป็นการลงทุนเพื่อทดแทนและปรับปรุง การลงทุนเพื่อขยายธุรกิจเป็นการลงทุนในการขยายธุรกิจหรือสร้างธุรกิจใหม่ รวมทั้งเพิ่มสายการผลิต และการลงทุนเพื่อเริ่มธุรกิจเป็นการลงทุนในธุรกิจใหม่ จึงมีความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ การลงทุนและสังคมเป็นอย่างมาก และเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนและผู้ซึ่งบการเงิน สำหรับใช้ข้อมูลในการวิเคราะห์ธุรกิจและตัดสินใจร่วมลงทุนในธุรกิจต่อไปในอนาคต

ทั้งนี้ ผู้วิจัยจึงต้องการศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ การลงทุนและสังคมเป็นอย่างมาก และเพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) ด้านลูกหนี้การค้า ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) และระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (Average Collection Period) ด้านสินค้าคงเหลือ ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) และระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า (Average Sales Period) ด้านหนี้สิน อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (Account Payable Turnover) และระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ (Average Payment Period) และตัวแปรควบคุม ได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (Dividend Yield) เพื่อให้ทราบถึงผลกระทบที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ได้แก่ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Ratio) และอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (Price to Sales Ratio) ทั้งนี้ เพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้รายงานประจำปี สำหรับใช้ข้อมูลในการวิเคราะห์ธุรกิจและตัดสินใจร่วมลงทุนในธุรกิจต่อไป

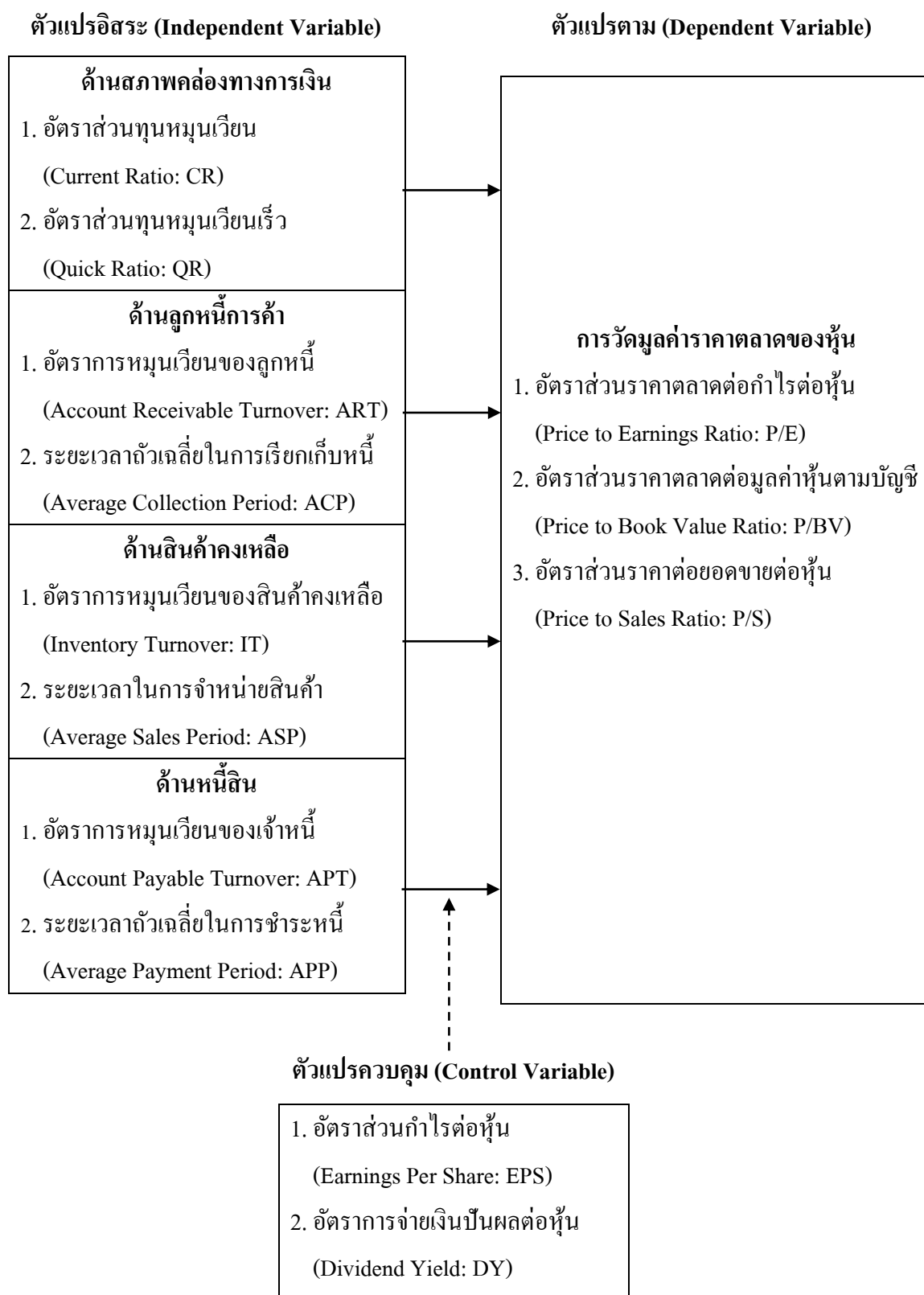
## วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง

### **กรอบแนวคิดในการวิจัย**

การวิจัยครั้งนี้ ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) ตัวแปรควบคุม (Control Variable) และตัวแปรตาม (Dependent Variable) ที่ใช้ในการศึกษา นำมาจากการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง สามารถนำมาสร้างเป็นกรอบแนวคิดในการวิจัย ได้ดังนี้



ภาพประกอบที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

## สมมติฐานการวิจัย

จากการศึกษาค้นคว้า ทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยจึงกำหนดสมมติฐานการวิจัย ดังนี้

**สมมติฐานที่ 1** ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 2** ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 3** ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 4** ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านลูกหนี้การค้า ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 5** ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านลูกหนี้การค้า ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 6** ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านลูกหนี้การค้า ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 7** ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสินค้าคงเหลือ ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 8** ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสินค้ำคงเหลือ ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้ำ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 9** ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสินค้ำคงเหลือ ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้ำ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 10** ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านหนี้สิน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 11** ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านหนี้สิน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 12** ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านหนี้สิน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 13** ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 14** ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 15** ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง



**สมมติฐานที่ 24** ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านหนี้สิน ที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อ  
ยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรม  
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

### ขอบเขตของการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ เป็นการศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่า  
ราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลที่นำมาใช้  
ศึกษาเก็บรวบรวมจากงบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน รายงานประจำปี และแบบแสดง  
รายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) เพื่อวิเคราะห์การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ในช่วงตั้งแต่ปี  
พ.ศ. 2557 ถึงปี พ.ศ. 2561 รวมทั้งหมด 5 ปี โดยศึกษากลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์  
แห่งประเทศไทย จำนวน 7 กลุ่มอุตสาหกรรม (ยกเว้นกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน)

### ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

การศึกษาค้นคว้างานวิจัยนี้ เมื่อเสร็จเรียบร้อยและสมบูรณ์แล้ว คาดว่าจะเป็นประโยชน์  
ดังนี้

#### 1. ประโยชน์ทางด้านวิชาการ

1.1 เพิ่มเติมองค์ความรู้ และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับผลกระทบของอัตราส่วน  
ทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ซึ่งได้แก่ 1) ด้านการบัญชี 2) ด้านอัตราส่วนทาง  
การเงิน 3) ด้านการบริหารสินทรัพย์ 4) ด้านการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น

1.2 เพิ่มเติมองค์ความรู้ และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งได้แก่  
ด้านสภาพคล่องทางการเงิน 1) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน 2) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ด้านลูกหนี้  
การค้า 1) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ 2) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ ด้านสินค้า  
คงเหลือ 1) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ 2) ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า และด้าน  
หนี้สิน 1) อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ 2) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้

1.3 เพิ่มเติมองค์ความรู้ และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น  
ซึ่งได้แก่ 1) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น 2) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี  
3) อัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น

## 2. ประโยชน์ในการนำงานวิจัยไปใช้

2.1 เพื่อให้องค์กรได้ทราบถึงผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.2 เพื่อเป็นประโยชน์แก่ผู้ที่เกี่ยวข้อง สามารถนำข้อมูลจากการวิจัยและเนื้อหาที่ได้รวบรวมในงานวิจัยนี้ ไปใช้ในการวิเคราะห์และปรับปรุง เป็นแนวทางในการพัฒนาการบริหารสินทรัพย์และผลการดำเนินงานของธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพ

2.3 เพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้รายงานประจำปี ได้สามารถนำข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับด้านสภาพคล่องทางการเงิน ด้านลูกหนี้การค้า ด้านสินค้าคงเหลือ ด้านหนี้สิน และการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมาใช้วิเคราะห์ธุรกิจ หรือใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในธุรกิจต่อไป

## นิยามศัพท์

การศึกษาค้นคว้างานวิจัยครั้งนี้ มีกำหนดคำนิยามศัพท์เฉพาะ รายละเอียดดังนี้

**อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios)** หมายถึง เครื่องมือสำหรับใช้ในการวิเคราะห์งบการเงินของธุรกิจ โดยตัวเลขที่วัดฐานะการเงินเป็นตัวบ่งบอกจุดแข็งจุดอ่อนในการสร้างผลกำไรให้กับธุรกิจ ตลอดจนเป็นตัวชี้วัดความสามารถในการบริหารงานและผลการดำเนินงานว่ามีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด โดยการนำตัวเลขที่มีอยู่ในงบการเงินมาหาอัตราส่วนเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบ

**การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น (Measuring The Market Value Of Shares)** หมายถึง การวัดผลการดำเนินงานของธุรกิจ โดยใช้กำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราการจ่ายปันผล นำมาวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของราคาหุ้นกับกำไรสุทธิ ซึ่งจะช่วยบอกว่าราคาหุ้นนั้น ถูกหรือแพง หรือเป็นเครื่องมือที่ช่วยผู้ลงทุนในการตัดสินใจว่าจะซื้อหรือขายหุ้น โดยการวัดมูลค่าระหว่างราคาตลาด ณ ปัจจุบัน กับมูลค่าที่แท้จริงที่ได้จากการประเมิน ซึ่งผู้ลงทุนจะตัดสินใจซื้อหรือลงทุนหุ้นใด ๆ เมื่อราคาตลาดต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง และจะตัดสินใจขาย เมื่อราคาตลาดสูงกว่ามูลค่าที่แท้จริง

**งบการเงิน (Financial Statement)** หมายถึง รายงานทางการเงินและบัญชีที่มีแบบแผน เพื่อแสดงภาวะต่าง ๆ ของบริษัท หรือกิจการนั้น ๆ งบการเงิน ประกอบด้วย งบแยกย่อยอีกหลาย



ประเภท ที่แสดงถึงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด ของบริษัทในแต่ละรอบบัญชี

**การบริหารสินทรัพย์ (Asset Management)** หมายถึง การทำให้สินทรัพย์ของธุรกิจ มีคุณค่าหรือใช้งานได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด ซึ่งธุรกิจชั้นนำทั้งในประเทศและต่างประเทศ ได้มีการนำแนวคิดการบริหารทรัพย์สินมาใช้ในธุรกิจ พบว่าทำให้ธุรกิจบรรลุเป้าหมายเรื่องของ กำไรและรายจ่ายภายในธุรกิจลดลง รวมถึงความต้องการของสินทรัพย์ใหม่ จึงไม่จำเป็นที่จะต้องซื้อใหม่ เนื่องจากธุรกิจมีการวางแผนการจัดการที่เป็นระบบ

**บริษัทจดทะเบียน (Listed Company)** หมายถึง บริษัทมหาชนจำกัดที่จดทะเบียน หลักทรัพย์ของบริษัท เพื่อให้มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ บริษัทดังกล่าวต้องมีคุณสมบัติตามเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนดและต้องปฏิบัติตาม

**ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand, SET)** หมายถึง เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ.2517 เพื่อทำหน้าที่เป็นแหล่งระดมทุนระยะยาวที่มีประสิทธิภาพ เพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ และเป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนควบคุมดูแล ให้การซื้อขายหลักทรัพย์เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ เป็นระเบียบ คล่องตัวและยุติธรรม

**ผลกระทบ (Impact)** หมายถึง ผลที่เนื่องมาจากสิ่งใดสิ่งหนึ่ง หรือเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่ง มักใช้แก่ผลเสียหรือการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ไม่ว่าจะเป็นส่วนบวกหรือส่วนลบ เป็นผลที่เกิดขึ้นทั้งหมดหรือบางส่วน

**สินทรัพย์ (Assets)** หมายถึง บรรดาสรรพวัตถุต่าง ๆ รวมทั้งที่มีรูปร่างและไม่มีรูปร่าง ซึ่งอยู่ในสิทธิแห่งความเป็นเจ้าของธุรกิจใด ๆ ที่เรียกว่า สินทรัพย์ของธุรกิจนั้น หรือสิ่งที่มีมูลค่าเป็นเงิน ซึ่งบุคคลหรือธุรกิจเป็นเจ้าของ

**สภาพคล่องทางการเงิน (Financial Liquidity)** หมายถึง ความสามารถในการเปลี่ยนสภาพสินทรัพย์ให้เป็นเงินสด เพื่อนำไปชำระหนี้สินระยะสั้น สินทรัพย์ใดที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายและรวดเร็ว ถือว่าสินทรัพย์นั้นมีสภาพคล่องสูง ธุรกิจที่มีสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายเป็นจำนวนมาก ธุรกิจนั้นจะมีสภาพคล่องสูง

**สินทรัพย์ที่มีสภาพคล่อง (Liquid Assets)** หมายถึง สินทรัพย์ที่สามารถใช้ในการแลกเปลี่ยนได้ง่าย รวดเร็ว และมีต้นทุนในการแลกเปลี่ยน (Transaction Cost) ต่ำ หรือสินทรัพย์ใน

รูปของเงินสด และสินทรัพย์อื่นที่มีสภาพใกล้เคียงเงินสด แต่สามารถเปลี่ยน เป็นเงินสดได้ง่าย โดยไม่ลดมูลค่า เช่น เงินฝากกระแสรายวัน เงินฝากออมทรัพย์ และเงินลงทุนระยะสั้นอื่น ๆ

**หนี้สิน (Liabilities)** หมายถึง ภาระผูกพันของกิจการ เงินที่บุคคลหรือกิจการเป็นหนี้ เรียกว่า “ลูกหนี้” เป็นหนี้สินที่ติดค้างอยู่ จึงเป็นภาระผูกพันที่บุคคลหรือกิจการ จะต้องชำระหนี้ ให้กับอีกฝ่ายที่ได้ทำการยืมเงินจำนวนนั้น เรียกว่า “เจ้าหนี้” ไม่ว่าจะเป็นการชำระหนี้ ได้แก่ เงินสด สินค้าหรือบริการ หรือสิ่งมีค่าอื่น ๆ เป็นต้น

**สินค้าคงเหลือ (Inventory)** หมายถึง สินค้าสำเร็จรูป งานระหว่างทำหรือสินค้าระหว่างผลิต รวมไปถึง วัตถุดิบ วัสดุที่ใช้ในการผลิต โดยสินค้าคงเหลือเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนของธุรกิจ ที่มีไว้เพื่อขายและมีไว้เพื่อใช้ในการผลิต เป็นต้น

**ลูกหนี้การค้า (Accounts Receivable)** หมายถึง บุคคลหรือกิจการที่มีภาระผูกพันทางการค้าหรืออื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ ซึ่งมีสถานะเป็นลูกหนี้ โดยลูกหนี้นั้นจะต้องจ่ายชำระหนี้เต็มจำนวนให้กับเจ้าหนี้ เมื่อถึงกำหนดที่ต้องชำระหนี้ ด้วยเงินสด สินค้าหรือบริการ หรือสิ่งมีค่าอื่น ๆ เป็นต้น

**ราคาตลาด (Market Price)** หมายถึง ราคาที่ซื้อขายกันตามความเป็นจริงหรือเป็นราคากลาง โดยทั่วไปในท้องที่ใดท้องที่หนึ่ง

**การวัดมูลค่า (Measure Value)** หมายถึง การกำหนดจำนวนเงิน สำหรับการรับรู้องค์ประกอบของงบการเงินในงบแสดงฐานะทางการเงิน และงบกำไรขาดทุน โดยกำหนดเกณฑ์ในการวัดมูลค่า เช่น ราคาทุนเดิม ราคาทุนปัจจุบัน มูลค่าที่จะได้รับ และมูลค่าปัจจุบัน

**การกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance หรือ CG)** หมายถึง การจัดโครงสร้างและกลไกการบริหารจัดการภายในธุรกิจ เพื่อเชื่อมโยงความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการผู้บริหาร พนักงาน และผู้ถือหุ้น

**ระดับการเปิดเผยข้อมูล (Disclosure Level)** หมายถึง ปริมาณของการเปิดเผยข้อมูลที่เป็นตัวเงิน และไม่เป็นตัวเงินของธุรกิจ โดยแสดงไว้ในงบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน และส่วนอื่น ๆ ของรายงานประจำปี

**การเปิดเผยข้อมูล (Disclosure)** หมายถึง ธุรกิจเปิดเผยข้อมูลและรายงานต่อบุคคลภายนอก เป็นข้อมูลทางการเงินและข้อมูลที่ไม่ใช่ทางการเงิน โดยเฉพาะอย่างยิ่งการเปิดเผยข้อมูลทางการเงิน งบการเงินต้องผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีว่าถูกต้องตามที่ควร

ในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และผ่านความเห็นชอบจากคณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการบริษัท ก่อนการเผยแพร่ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้น นักลงทุน และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง รวมถึงแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี และรายงานผลการดำเนินงานรายไตรมาส ซึ่งอาจเปิดเผยข้อมูลในรายงานประจำปี หรือจัดทำรายงานแยกต่างหากจากงบการเงิน

## บทที่ 2

### แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้าเอกสาร และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการศึกษาวิจัย ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยครั้งนี้มาใช้เป็นแนวทางในการศึกษา ดังนี้

1. แนวคิดที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินและอัตราส่วนทางการเงิน
2. แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับงบการเงิน
3. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับสภาพคล่องและการบริหารสินทรัพย์
4. แนวคิดที่เกี่ยวข้องกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
5. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

### แนวคิดที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินและอัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์งบการเงินส่วนใหญ่ เป็นการวิเคราะห์ถึงแง่มุมใดมุมหนึ่งของความสามารถในการทำกำไรหรือความเสี่ยงของบริษัท โดยการประเมินความสามารถในการทำกำไร ทำให้ผู้วิเคราะห์ทราบถึงผลการดำเนินงานของบริษัทในอดีตและช่วยคาดการณ์ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต ในขณะที่การประเมินความเสี่ยงเกี่ยวข้องกับความสำเร็จของบริษัทในการจัดการความเสี่ยงในรูปแบบต่าง ๆ ในอดีต รวมทั้งโอกาสที่บริษัทจะสามารถดำเนินการต่อไปได้ในอนาคต วิธีการในการวิเคราะห์งบการเงินที่เป็นที่นิยมกันทั่วไป คือ การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน โดยอัตราส่วนการเงินบางประเภทเปรียบเทียบเฉพาะรายการที่มีอยู่ในงบกำไรขาดทุน บางประเภทเปรียบเทียบเฉพาะรายการที่มีอยู่ในงบแสดงฐานะการเงิน หรือนำเอาข้อมูลจากงบการเงินต่าง ๆ มาหาความสัมพันธ์กัน

#### ความหมายของการวิเคราะห์งบการเงิน

การวิเคราะห์งบการเงิน คือ กระบวนการค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของกิจการใดกิจการหนึ่งจากงบการเงินของกิจการนั้น พร้อมทั้ง

นำข้อเท็จจริงดังกล่าวมาประกอบการตัดสินใจ โดยการวิเคราะห์งบการเงินมีจุดประสงค์ 2 ประการดังนี้ (Arj. Kai, ออนไลน์, 2562)

1. การหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ
  2. การนำข้อเท็จจริงที่ได้มาใช้ประกอบการตัดสินใจหรือเสนอแนะแนวทางการตัดสินใจ
- นอกจากนี้ การวิเคราะห์งบการเงิน ถือเป็นเครื่องมือที่สำคัญต่อการพัฒนาตลาดทุนไทย

เนื่องจากงบการเงินแสดงถึงข้อมูล โดยสรุปเกี่ยวกับผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินในอดีต ซึ่งช่วยให้ผู้มีส่วนได้เสีย เช่น ผู้ถือหุ้นและเจ้าหนี้ สามารถประเมินผลการบริหารจัดการธุรกิจและผลกระทบด้านสภาพแวดล้อมที่องค์กรมีส่วนเกี่ยวข้อง นอกจากนี้ ยังสามารถนำข้อมูลจากงบการเงินมาประยุกต์ใช้ร่วมกับปัจจัยแวดล้อมอื่น ๆ ในการคาดการณ์ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด มูลค่ากิจการ การดำรงสัดส่วนทางการเงิน เพื่อประกอบการตัดสินใจด้านการลงทุนได้ (อังครัตน์ เปรียบจริยวัฒน์, 2554)

อดิศร เลหาวิช และคณะ (2552) การวิเคราะห์งบการเงิน หมายถึง การนำข้อมูลจากงบการเงินมาค้นหาสาเหตุและสรุปผลที่เกิดขึ้นทั้งงบการเงินเหล่านั้น สามารถสื่อสารสิ่งต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นในธุรกิจให้เป็นที่น่าพอใจ โดยทั่วไปผู้บริหารที่มีความรู้พื้นฐานทางด้านบัญชี ย่อมสามารถที่จะอ่านเหตุการณ์และความเป็นไปต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจากข้อมูลทางด้านบัญชีที่กิจการบันทึกการขายไว้ได้ ในขณะที่เดียวกันกิจการที่บันทึกบัญชีตามมาตรฐานที่ถูกต้อง ย่อมทำให้สามารถนำข้อมูลที่ได้จากการบันทึกไปทำงบการเงินและการวิเคราะห์ได้อย่างถูกต้อง ทำให้สามารถวางแผนและคาดการณ์สถานการณ์ต่าง ๆ ของธุรกิจของตนได้อย่างเหมาะสมแก่กรณี ในขณะที่ผู้บริหารที่ไม่มีความรู้ด้านบัญชี และกิจการที่ไม่ได้เก็บข้อมูลทางบัญชีอย่างเป็นระบบ ทำให้ไม่สามารถนำข้อมูลมาวิเคราะห์ความเป็นไปอย่างมีเหตุผล และส่งผลต่อการเสียโอกาสที่จะได้ข้อมูลที่แท้จริงมาใช้ประโยชน์ อย่างไรก็ตามการวิเคราะห์งบการเงินนั้นจะสามารถสื่อสารให้ผู้อ่านการวิเคราะห์ทราบได้นั้น ต้องทำโดยการเปรียบเทียบจากค่าอ้างอิงอย่างใดอย่างหนึ่ง เช่น เปรียบเทียบภายในกิจการ เปรียบเทียบค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม และเปรียบเทียบกับบริษัทอื่น ๆ

ภาสกร ปาละวัล (2560) การวิเคราะห์งบการเงิน หมายถึง การดำเนินการค้นหาข้อเท็จจริงที่ได้จากงบการเงินของกิจการ เพื่อแสดงฐานะทางการเงินและเพื่อใช้ผลประกอบการการตัดสินใจ

แก้วมณี อุทธิรัมย์ (2556) การวิเคราะห์งบการเงิน คือ กระบวนการค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการใดกิจการหนึ่งจากงบการเงินของกิจการนั้น พร้อมทั้งนำข้อเท็จจริงดังกล่าวมาประกอบการตัดสินใจต่อไป โดยการวิเคราะห์งบการเงินมีจุดประสงค์ 2 ประการ ดังนี้

1. การหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ

2. การนำข้อเท็จจริงที่ได้มาใช้ประกอบการตัดสินใจหรือเสนอแนะแนวทางการตัดสินใจสรุปได้ว่า การวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินหรืองบการเงิน เป็นการนำข้อมูลทางการเงินในรอบเวลาบัญชี มาวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของธุรกิจในอดีต และคาดการณ์ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต รวมถึงโอกาสที่บริษัทจะสามารถดำเนินการต่อไปได้ในอนาคต โดยข้อมูลทางการเงินต้องสามารถเปรียบเทียบได้ เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจในการลงทุน

การวิเคราะห์งบการเงินนั้น ทำขึ้นเพื่อต้องการทราบจุดแข็งและจุดอ่อนทางการเงินของธุรกิจในด้านต่าง ๆ ตามความต้องการของผู้วิเคราะห์ โดยมีหลักการสำคัญ คือ การเปรียบเทียบ ซึ่งจะทำให้ทราบว่าตรงจุดใดของธุรกิจที่มีปัญหาควรต้องได้รับการแก้ไขปรับปรุง และจุดใดของธุรกิจที่มีความเข้มแข็งจะถือเป็นข้อได้เปรียบทางการแข่งขัน การเปรียบเทียบของงบการเงินมี 3 ลักษณะ ดังนี้ (อุไร วงษ์ลา, 2558)

1. การเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีตของธุรกิจ เพื่อให้ทราบถึงการพัฒนาหรือการเปลี่ยนแปลงของธุรกิจว่ามีความก้าวหน้าขึ้นหรือแย่ลงในด้านใดบ้าง และพึงระวังว่าธุรกิจอยู่ในสถานการณ์ปกติเหมือนกันหรือไม่ จึงจะเปรียบเทียบกันได้ หากสถานการณ์ต่างกันไม่สามารถเปรียบเทียบกันได้

2. การเปรียบเทียบกับธุรกิจที่เป็นคู่แข่ง เพื่อให้ทราบถึงความสามารถในการแข่งขันศักยภาพของบริษัทเมื่อเทียบกับคู่แข่งว่าอยู่ในลำดับใด โดยเปรียบเทียบงบการเงินเพียงปีเดียวระหว่างของธุรกิจกับของคู่แข่ง หรือเปรียบเทียบย้อนหลังไปหลาย ๆ ปี ซึ่งสามารถทำได้ แต่ควรคำนึงถึงเงื่อนไขต่าง ๆ เช่น ขนาดและประเภทของธุรกิจ มีความเหมือนหรือใกล้เคียงกันหรือไม่ ลักษณะโครงสร้างธุรกิจคล้ายกันหรือไม่ หากมีความแตกต่างมากเกินไป การเปรียบเทียบงบการเงินไม่สามารถทำได้

3. การเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม เป็นเกณฑ์ที่ดีและค่อนข้างได้รับความนิยมสูง เนื่องจากการใช้ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ธุรกิจดำเนินอยู่นั้น สามารถใช้เป็นมาตรฐานในการเปรียบเทียบได้ค่อนข้างดี เพราะการใช้ค่าเฉลี่ยช่วยลดความลำเอียงของข้อมูลได้ส่วนหนึ่ง แต่ปัญหาที่พบ คือ ไม่สามารถหาข้อมูลของบริษัทต่าง ๆ ที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันมาใช้ได้อย่างสมบูรณ์และครบถ้วน แม้ว่าจะสามารถทำได้ อาจต้องใช้ทรัพยากร ทั้งด้านเวลา บุคลากร และทุนทรัพย์ค่อนข้างมาก ซึ่งอาจไม่คุ้มกับกิจการขนาดเล็ก

การที่จะวิเคราะห์งบการเงิน ธุรกิจควรมีงบการเงินอย่างน้อย 2 ปีขึ้นไป เพื่อที่จะได้เปรียบเทียบและดูแนวโน้มการเปลี่ยนแปลง เมื่อรวบรวมข้อมูลงบการเงินมาได้แล้วก็สามารถจะเริ่มวิเคราะห์งบการเงินได้ โดยมีขั้นตอนดังต่อไปนี้ (กฤษฎา เสกตระกูล, 2556)

1. จัดวางข้อมูลรายงานงบการเงินในงบการเงินของปีต่าง ๆ ให้อยู่ในรูปแบบเดียวกัน เพื่อง่ายต่อการวิเคราะห์และเปรียบเทียบ

2. เลือกเครื่องมือที่จะใช้วิเคราะห์ ซึ่งได้แก่

2.1 การวิเคราะห์การย่อส่วนตามแนวดิ่ง (Common Size Analysis)

การแปลงค่าตัวเลขของรายการต่าง ๆ ให้อยู่ในรูปแบบเปอร์เซ็นต์ของรายการสำคัญในงบการเงินที่ต้องทำการแปลงค่าตัวเลข เพราะการดูเป็นตัวเลขเม็ดเงินทำให้เปรียบเทียบยากกว่าในปีนี้เทียบกับปีที่แล้ว โครงสร้างทางการเงินในงบแสดงฐานะการเงินหรือโครงสร้างทางกำไรในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเปลี่ยนแปลงไปหรือไม่

2.2 การวิเคราะห์แนวโน้ม (Trend Analysis)

การวิเคราะห์ตามแนวนอน วัตถุประสงค์เพื่อให้เห็นการเจริญเติบโตหรืออัตราการเพิ่ม การลดของรายการที่สนใจ วิธีการคำนวณอาจดูการเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีต่อปี หรือใช้ปีหนึ่งเป็นปีฐานแล้วดูว่าในปีอื่น ๆ เปลี่ยนแปลง เมื่อเทียบกับปีฐาน ซึ่งไม่จำเป็นต้องทำการวิเคราะห์ทั้งแบบเหมือนการวิเคราะห์ย่อส่วนตามแนวดิ่ง เลือกเฉพาะรายการที่สนใจ และการอ่านการวิเคราะห์แนวโน้ม ควรทำหลังจากอ่านการวิเคราะห์ย่อส่วนตามแนวดิ่งแล้ว ซึ่งเห็นปัญหาเป็นจุด ๆ จึงดึงรายการที่สงสัยมาวิเคราะห์ด้วยการวิเคราะห์แนวโน้ม เพื่อยืนยันว่าเป็นปัญหาจริง เป็นต้น

2.3 การวิเคราะห์งบแสดงการเคลื่อนไหวของเงินทุน (Fund Flow Analysis)

เทคนิคการวิเคราะห์โดยใช้งบแสดงการเคลื่อนไหวของเงินทุนนี้ เป็นการดูว่าในปีหนึ่ง ๆ ธุรกิจจัดหาเงินทุนมาจากที่ใด และใช้ไปในที่ใดบ้างเท่าใด งบแสดงการเคลื่อนไหวของเงินทุนมีชื่อเรียกหลายอย่าง เช่น งบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน (Sources and Uses of Fund Statement) หรือ งบการเสกเงินสด (Statement of Cash Flow) ปัจจุบันส่วนใหญ่จะนิยมเรียกว่า งบกระแสเงินสดซึ่งถือว่าเป็นองค์ประกอบหนึ่งของงบการเงินที่ธุรกิจควรจะทำขึ้นมา การจัดทำงบกระแสเงินสดหรืองบแสดงการเคลื่อนไหวของเงินทุนนี้ มีวิธีการจัดทำที่ค่อนข้างยุ่งยากอยู่บ้างสำหรับผู้ที่ไม่มีความชำนาญมาก่อน อย่างไรก็ตามเนื่องจากงบนี้เป็นเครื่องมือที่สำคัญในการวิเคราะห์งบการเงิน โดยการได้มาและใช้เงินนี้แบ่งได้ออกมาจาก 3 กิจกรรม คือ กิจกรรมการดำเนินงาน การลงทุน และการจัดหาเงินทุน

2.4 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis)

ของปัญหาทางการเงินได้ชัดเจนขึ้น แต่ถ้ามีเครื่องมืออัตราส่วนทางการเงินไปวิเคราะห์ประกอบด้วย จะทำให้การสรุปปัญหาทำได้กระชับ แบ่งเป็นกลุ่มและข้อได้ง่ายขึ้น เช่น

2.4.1 หัวข้อเกี่ยวกับความสามารถชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ

2.4.2 หัวข้อเกี่ยวกับความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของกิจการเพื่อ  
ก่อให้เกิดรายได้

2.4.3 หัวข้อเกี่ยวกับภาระหนี้สิน และความเสี่ยงทางการเงินของกิจการ

2.4.4 หัวข้อเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไรของกิจการ

การตอบคำถามเหล่านี้สามารถใช้อัตราส่วนทางการเงินเข้ามาช่วย แต่ต้องจำไว้  
เสมอว่าจะแปลความอัตราส่วนเหล่านี้ได้ ต้องใช้เครื่องมือการย่อส่วนตามแนวดิ่ง แนวนอน และ  
งบแสดงการเคลื่อนไหวของเงินทุนเป็นก่อน จึงจะทำให้การแปลความทำได้ถูกต้อง

### 3. การอ่านและแปลความ

3.1 การอ่านข้อมูลคิบบงบการเงิน โดยไม่ใช้เครื่องมือการวิเคราะห์ใด ๆ ทั้งสิ้น  
นักวิเคราะห์อาจเริ่มต้นโดยนำงบการเงิน ซึ่งมีตัวเลขมาพิจารณาว่าเกิดอะไรขึ้นบ้างกับธุรกิจในช่วง  
ที่ผ่านมา

3.2 การอ่านข้อมูลจากการใช้เครื่องมือวิเคราะห์งบการเงิน ประกอบด้วย 4 เครื่องมือ  
ได้แก่ การวิเคราะห์การย่อส่วนตามแนวดิ่ง การวิเคราะห์แนวนอน การวิเคราะห์งบแสดงการ  
เคลื่อนไหวของเงินทุน และการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน หลังจากทีอ่านข้อมูลคิบบงบ  
การเงินจะทำให้เห็นภาพของธุรกิจเกี่ยวกับผลการดำเนินงานและฐานะการเงินในระดับหนึ่งแล้ว  
และเมื่อนำเครื่องมือวิเคราะห์งบการเงินต่าง ๆ มาใช้ในการวิเคราะห์ ยิ่งช่วยให้เห็นถึงสภาพของ  
ธุรกิจได้อย่างลึกซึ้ง ซึ่งทำให้กระบวนการวิเคราะห์งบการเงินเป็นไปอย่างสมบูรณ์มากขึ้น

4. การจัดทำรายงานและการใช้ประโยชน์ ควรดึงเอาเฉพาะส่วนที่สำคัญและจำเป็นมา  
เขียนอธิบายเท่านั้น

และนอกจากนี้ แก้วมณี อุทธิรมย์ (2556) ได้กล่าวไว้ว่า เครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์งบ  
การเงิน มี 5 ประเภท ดังนี้

1. การวิเคราะห์งบการเงิน โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) เป็น  
การนำรายการต่าง ๆ ในงบแสดงฐานะการเงินและงบกำไรขาดทุนมาหาอัตราส่วนระหว่างกัน แล้ว  
ทำให้เกิดความหมาย ทำให้สามารถวิเคราะห์งบการเงินได้ประโยชน์มากขึ้น โดยการนำอัตราส่วน  
ทางการเงินที่ได้ของบริษัทไปเปรียบเทียบกับอีกบริษัทหนึ่ง หรืออาจนำไปเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย  
ของอุตสาหกรรม หรืออัตราส่วนของบริษัทนั้น ๆ เองในอดีตก็ได้

2. การวิเคราะห์งบการเงินโดยวิธีแนวนอน (Horizontal Analysis) เป็นการเปรียบเทียบ  
เพื่อหาการเปลี่ยนแปลงของรายการในงบการเงินแต่ละรายการในรูปของจำนวนเงิน และอัตราร้อย  
ละ



3. การวิเคราะห์งบการเงินโดยวิธีแนวตั้ง (Common-Size Analysis) เป็นการวิเคราะห์โดยนำรายการในงบแสดงฐานะการเงินและงบกำไรขาดทุนมานำเสนอในรูปแบบของร้อยละหรือเรียกว่าอัตราส่วนตามแนวดิ่ง แล้วทำให้เห็นโครงสร้างของงบการเงินว่าแต่ละรายการเป็นสัดส่วนเท่าไร

4. การวิเคราะห์งบการเงินโดยวิธีแนวโน้ม (Tread Analysis) เป็นการวิเคราะห์โดยการนำข้อมูลในงบแสดงฐานะการเงินและงบกำไรขาดทุนตั้งแต่สองปีขึ้นไปมาเปรียบเทียบกัน ซึ่งทำให้สามารถเห็นการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของรายการต่าง ๆ ในช่วงระยะเวลาที่นำมาเปรียบเทียบกัน

5. การวิเคราะห์โดยจัดทำกระแสเงินสด (Cash Flow Analysis) เป็นการวิเคราะห์ที่ทำให้สามารถดูการเคลื่อนไหวของรายการเงินสดซึ่งแบ่งเป็น 2 ส่วน คือ แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินสดในกิจกรรมต่าง ๆ สำหรับช่วงระยะเวลาหนึ่ง ซึ่งทำให้สามารถทราบถึงสภาพคล่องของบริษัทว่ามากน้อยเพียงใด

สรุปได้ว่า ในการวิเคราะห์งบการเงิน กิจกรรมควรมีงบการเงิน 2 ปีขึ้นไป และรวบรวมข้อมูลทางการเงินมาวิเคราะห์ โดยการใช้เครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์งบการเงิน เพื่อช่วยในการเปรียบเทียบหรือหาการเปลี่ยนแปลงของรายการในงบการเงินได้ง่ายขึ้น

#### **การวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis)**

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) เป็นเครื่องมือที่ช่วยในการประเมินฐานะทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจได้ดีกว่าตัวเลขข้อมูลดิบที่แสดงไว้ในงบการเงิน โดยอัตราส่วนทางการเงินก็คือการนำรายการในงบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุนที่มีส่วนสัมพันธ์กันมาทำเป็นสัดส่วนเปรียบเทียบกัน ทำให้สามารถตีความหมายของงบการเงินได้มากขึ้น สูตรการคำนวณเป็นสูตรสำเร็จที่สามารถคำนวณได้ง่าย แต่ความยุ่งยากจะอยู่ที่การตีความตัวเลขว่าหมายถึงอะไร ตัวเลขที่ได้สามารถสื่อไปถึงธุรกิจว่ามีผลประกอบการดีหรือไม่ดีอย่างไร มีปัญหาใดบ้างที่ธุรกิจควรจะแก้ไขตรงจุดใดบ้าง อย่างไรก็ตามอัตราส่วนทางการเงินจะมีความหมายได้ต้องมีการเปรียบเทียบว่าดีกว่าหรือแย่กว่า โดยสามารถเปรียบเทียบกับอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม อัตราส่วนทางการเงินในอดีตของธุรกิจ และอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทคู่แข่ง (ปนัดดา แก้วมณี, 2558)

ศิริวรรณ แก้วศรี (2558) ได้กล่าวว่า อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือที่ใช้ประโยชน์สำหรับการประเมินฐานะทางการเงินประสิทธิภาพและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ ข้อมูลดิบที่ปรากฏในงบการเงิน โดยตรงไม่ค่อยมีความหมายนัก เช่น ยอดสินทรัพย์หมุนเวียน 300,000 บาท เป็นข้อมูลที่ไม่สามารถบอกให้เห็นถึงสภาพของกิจการได้ แต่เมื่อมีการเปรียบเทียบระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียน 300,000 บาท กับหนี้สินหมุนเวียน 100,000 บาท แล้วแสดงให้เห็นว่ากิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนเป็น 3 เท่าของหนี้สินหมุนเวียน แสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ระหว่าง

สินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นอย่างคร่าว ๆ ได้ ในทางตรงกันข้าม ถ้าจัดทำรายการที่ไม่มีความสัมพันธ์กันเลยมาเปรียบเทียบกัน อัตราส่วนที่ได้ก็ไม่ได้มีความหมายอะไร เป็นต้นว่านำสินทรัพย์อื่น ๆ ไปเปรียบเทียบกับเจ้าหนี้การค้า ด้วยเหตุนี้การใช้อัตราส่วนเพื่อการวิเคราะห์จึงมีข้อเตือนใจว่า การวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้อัตราส่วน สิ่งที่ผู้วิเคราะห์จะต้องทราบคือ จุดมุ่งหมายของผู้จัดการทางการเงินหรือผู้วิเคราะห์เอง ว่าต้องการอะไรจากการวิเคราะห์ โดยข้อเท็จจริงแล้วอัตราส่วนจะไม่สิ้นสุดในตัวของมันเอง การวิเคราะห์จะต้องอาศัยอัตราส่วนอื่นที่เหมาะสมเข้ามาเสริม เพื่อค้นหาข้อเท็จจริงที่แฝงอยู่ในอัตราส่วนนั้นได้ตามความต้องการ การเลือกใช้อัตราส่วนที่เหมาะสมจะช่วยตอบคำถามสำคัญ ๆ ได้ชัดเจนมากยิ่งขึ้น

และการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง การนำข้อมูลทางการเงินจากงบการเงินที่มีความสัมพันธ์หรือเกี่ยวข้องกันมาเปรียบเทียบกันในรูปของอัตราส่วน เพื่อประเมินฐานะการเงิน ประสิทธิภาพการดำเนินงานและถือเป็นเครื่องมือทางการเงินอย่างหนึ่งที่ใช้ในการวิเคราะห์รายงานทางการเงิน โดยการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับธุรกิจอื่นหรือเปรียบเทียบกับผลงานในอดีตที่ผ่านมา ซึ่งอาจจะเป็นรายการในงบการเงินประเภทเดียวกันหรืองบการเงินต่างประเภทกัน เช่น งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนและงบกระแสเงินสด และประเภทของอัตราส่วน การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินนี้แบ่งตามจุดมุ่งหมายในการใช้ได้เป็น 5 ประเภทด้วยกัน คือ (กนกวรรณ พงษ์ชัยประสิทธิ์, 2557)

### 1. อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

อัตราส่วนสภาพคล่อง เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องหรือความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ เช่น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) เป็นอัตราส่วนใช้วัดสภาพคล่องของกิจการแสดงความสามารถที่กิจการนำสินทรัพย์หมุนเวียนไปชำระหนี้สินหมุนเวียนได้ทันที และสามารถชำระได้ทันเวลาหรือไม่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องของกิจการอีกประเภทหนึ่งแสดงความสามารถที่กิจการจะนำสินทรัพย์หมุนเวียนที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็ว มาจ่ายชำระหนี้สินระยะสั้นได้ทันเวลาหรือไม่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) เป็นจำนวนครั้งที่กิจการสามารถขายสินค้าคงเหลือออกไปได้ เป็นต้น (ฉัฐพล จักรภีร์ศิริสุข, 2559) ประกอบด้วย (แก้วมณี อุทธิรัมย์, 2556)

1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

1.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)

## 2. อัตราส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Activity Ratios)

อัตราส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ เป็นการวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการจัดการสินทรัพย์ ที่กิจการใช้ในการดำเนินงาน อันได้แก่ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนหรือสินทรัพย์ถาวร และสินทรัพย์ทั้งหมด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อวัดคุณภาพและประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ และเงินทุนจากเจ้าของกิจการ ที่สร้างรายได้หรือผลตอบแทนให้แก่กิจการ (กนกวรรณ พงษ์ชัยประสิทธิ์, 2557) ประกอบด้วย (แก้วมณี อุทิมย์, 2556)

- 2.1 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivables Turnover)
- 2.2 ระยะเวลาในการเก็บหนี้ (Average Collection Period)
- 2.3 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)
- 2.4 ระยะเวลาในการขายสินค้า (Holding Period)
- 2.5 อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร (Fix Assets Turnover)
- 2.6 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

## 3. อัตราส่วนความสามารถในการบริหารหนี้สิน (Leverage Ratios)

อัตราส่วนความสามารถในการบริหารหนี้สิน เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ โดยเน้นถึงการชำระหนี้สินระยะยาวและหนี้สินที่ก่อภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายชำระดอกเบี้ย เช่น เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร ตลอดจนความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ย (แก้วมณี อุทิมย์, 2556) ประกอบด้วย

- 3.1 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Debt Ratio)
- 3.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)
- 3.3 อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)

## 4. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดขีดความสามารถของผู้บริหารในองค์กรนั้น ๆ ว่ามีประสิทธิภาพในการบริหารงานให้เกิดกำไรและความมั่นคงแก่กิจการมากน้อยเพียงใด ซึ่งให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมาเป็นอย่างไร (แก้วมณี อุทิมย์, 2556) ประกอบด้วย

- 4.1 อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)
- 4.2 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)
- 4.3 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)
- 4.4 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Assets)

#### 4.5 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

### 5. อัตราส่วนมูลค่าตลาด (Market Value Ratios)

อัตราส่วนมูลค่าตลาด เป็นการวัดมูลค่าหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ว่าน่าสนใจลงทุนหรือไม่ เป็นการวิเคราะห์ว่านักลงทุนให้ความสนใจที่จะลงทุนซื้อหุ้นของกิจการหรือไม่ นักลงทุนจะพอใจลงทุนซื้อหุ้นในกิจการ ถ้าพบว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานดี สภาพคล่องดี มีประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ มีการบริหารโครงสร้างทางการเงินดี และมีความสามารถในการทำกำไร อันจะส่งผลให้ราคาตลาดของหุ้นของกิจการสูงขึ้น ทั้งนี้ การวิเคราะห์มูลค่าราคาตลาดของธุรกิจจึงมีวัตถุประสงค์ เพื่อจะได้ทราบราคาซื้อขายหุ้นของกิจการเป็นราคาที่เหมาะสม (กนกวรรณ พงษ์ชัยประสิทธิ์, 2558) ประกอบด้วย (แก้วมณี อุทิมรัมย์, 2556, ปนัดดา แก้วมณี, 2558)

#### 5.1 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share)

#### 5.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio or P/E Ratio)

#### 5.3 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (Price to Book Value Ratio or P/BV Ratio)

#### 5.4 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield)

#### 5.5 อัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (Price to Sale or P/S Ratio)

สรุปได้ว่า การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน จำเป็นต้องทำการเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีตหรือเปรียบเทียบกับอัตราส่วนมาตรฐานหรืออัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม เพื่อให้ทราบถึงสถานะการเงิน จุดแข็งจุดอ่อนของบริษัท และแนวโน้มในอนาคตของบริษัท ทำให้ผู้บริหารสามารถกำหนดแผนการบริหารการเงินให้เกิดประสิทธิภาพได้

และอัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์ห้บการเงิน ซึ่งเกิดจากการเปรียบเทียบโดยการนำรายการที่ปรากฏในงบการเงินสำหรับระยะเวลาหนึ่งมาสัมพันธ์กันในรูปแบบสัดส่วนหรืออัตราร้อยละ (Arj. Kai, ออนไลน์, 2562)

สรุปได้ว่า อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง แนวคิดในการนำข้อมูลผลการดำเนินงานต่างๆ ในงบการเงินของธุรกิจ มาวิเคราะห์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างรายการต่าง ๆ ในรูปแบบของอัตราส่วนการเงิน เพื่อให้ผู้ใช้ข้อมูลสามารถนำไปวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของธุรกิจได้ หรือเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลในงบการเงิน เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างรายการหนึ่งกับอัตราส่วนทางการเงินแบ่งออกเป็น 4 ประเภท คือ

1. อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง
2. อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง

3. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการหากำไร

4. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน จำเป็นต้องทำการเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีต หรือเปรียบเทียบกับอัตราส่วนมาตรฐานหรืออัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม เพื่อให้ทราบถึงสถานะการเงิน จุดแข็ง จุดอ่อนของบริษัท และแนวโน้มในอนาคตของบริษัท ทำให้ผู้บริหารสามารถกำหนดแผนการบริหารการเงินให้เกิดประสิทธิภาพได้

### ประเภทของอัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์อัตราส่วนแบ่งเป็น 4 ประเภทใหญ่ ๆ เพื่อให้ผู้วิเคราะห์งบการเงินวิเคราะห์ตามวัตถุประสงค์ของผู้ใช้งบการเงินแต่ละกลุ่มตามความต้องการดังต่อไปนี้

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

### การวิเคราะห์สภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

การวิเคราะห์สภาพคล่องนี้ เป็นการวัดความสามารถของกิจการในการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นเจ้าหนี้ระยะสั้น เช่น เจ้าหนี้การค้าและธนาคาร จะสนใจอัตราส่วนในกลุ่มนี้ ซึ่งจะให้ความสำคัญกับกระแสเงินสดและเงินทุนหมุนเวียนของกิจการ ซึ่งเป็นแหล่งที่มาของเงินสดในระยะสั้น

อัตราส่วนแสดงถึงสภาพคล่อง เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความคล่องตัวในการดำเนินงานของกิจการ หมายถึง ความสามารถในการจ่ายชำระหนี้สินเมื่อถึงกำหนดได้และจ่ายค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น อัตราส่วนนี้ยังแสดงถึงความสามารถในการกู้ยืมระยะสั้นและความเสี่ยงระยะสั้นของผู้ให้สินเชื่อ (Short-Term Risk) การที่กิจการสามารถจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นได้ทันเวลา ทำให้เกิดความน่าเชื่อถือ มีเครดิตดี มีชื่อเสียง ส่งผลต่อการดำเนินงานของกิจการเป็นไปอย่างราบรื่นตามวัตถุประสงค์

#### 1. อัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่อง มีดังนี้

1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

$$\text{อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

(Current Ratio)

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio) คำนวณโดยนำสินทรัพย์หมุนเวียนหารด้วยหนี้สินหมุนเวียน เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น บอกให้ทราบว่ากิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน และเมื่อกิจการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นแล้ว ยังมีสินทรัพย์หมุนเวียนเหลือ สำหรับใช้ในการหมุนเวียนในการดำเนินงานหรือไม่ ถ้าค่าที่คำนวณได้สูงเท่าใด แสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่ประกอบไปด้วย เงินสด ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือมากกว่าหนี้ระยะสั้น ทำให้คล่องตัวในการชำระหนี้ระยะสั้นมีค่อนข้างมาก

สินทรัพย์หมุนเวียน คือ สินทรัพย์ที่สามารถแปลงสภาพเป็นเงินสดได้ในเวลาอันรวดเร็ว และมีค่าใกล้เคียงเงินสด (ไม่ถูกลดค่ามาก เมื่อถูกแปลงสภาพเป็นเงินสด) ได้แก่ เงินสด หลักทรัพย์ ในความต้องการของตลาด ลูกหนี้ สินค้าคงเหลือ

หนี้สินหมุนเวียน คือ หนี้สินที่มีกำหนดชำระคืนภายในระยะเวลา 1 ปี ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชี เจ้าหนี้การค้า ตัวเงินจ่าย หนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดไถ่ถอน

### 1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)

$$\text{อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

(Quick Ratio)

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Acid Test Ratio) เป็นอัตราส่วนที่คล้ายกับอัตราส่วนทุนหมุนเวียน คือ ใช้สินทรัพย์หมุนเวียนเปรียบเทียบกับหนี้สินระยะสั้น แต่ในการคำนวณสินทรัพย์หมุนเวียนนั้น รวมแต่สินทรัพย์ที่ถือว่าเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายรวดเร็ว (โดยไม่มีการขาดทุนมากนัก) เรียกว่า สินทรัพย์หมุนเวียนเร็ว (Quick Assets) กล่าวคือ ไม่รวมสินค้าคงเหลือและไม่รวมค่าใช้จ่ายล่วงหน้า เพราะถือว่าสินค้าคงเหลือหากออกจำหน่ายทันทีทั้งหมด ก็อาจจะได้ราคาไม่ดีสินค้าคงเหลืออาจขายได้ช้า หรือขายไม่ออกในช่วงภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ หรืออาจเป็นสินค้านำเข้าหรือด้าสมัย ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าก็ไม่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Quick Ratio or Acid Test Ratio) บอกให้ทราบว่า ณ วันที่วิเคราะห์งบการเงิน กิจการมีสินทรัพย์ที่เปลี่ยนสภาพเป็นเงินสดได้เร็วเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนนี้จะใช้ในการวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ดีกว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

ดังนั้น สินทรัพย์หมุนเวียนที่ใช้ในการคำนวณอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว จะประกอบด้วยเงินสดและเงินฝากธนาคาร เงินลงทุนระยะสั้น และลูกหนี้การค้า ซึ่งมีสภาพคล่องมากกว่าสินค้ำคงเหลือและค่าใช้จ่ายล่วงหน้า

ในแง่ของเจ้าหนี้ชอบที่จะให้อัตราส่วนนี้สูงๆ เพราะถ้าหากกิจการของลูกหนี้ต้องมีอันล้มเลิกกิจการไป เจ้าหนี้ก็ยังคงมีความมั่นใจได้ว่ากิจการยังมีสินทรัพย์เพียงพอที่จะชำระหนี้ แต่ในแง่ของการบริหาร ถือว่าถ้าหากอัตราส่วนนี้สูงไม่ใช่สัญญาณที่ดีนักแสดงถึงกิจการมีการถือเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดไว้มากเกินไป ทำให้กิจการเสียประโยชน์ในการนำไปลงทุนหาผลประโยชน์อื่น

### 1.3 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover)

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้} = \frac{\text{ขายเชื่อสุทธิหรือยอดขายรวม}}{\text{ลูกหนี้ถัวเฉลี่ย}}$$

(Account Receivable Turnover)

อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องของลูกหนี้ในรอบระยะเวลาบัญชีหนึ่งจะเก็บเงินจากลูกหนี้ได้กี่รอบ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้คำนวณโดยใช้ยอดขายเชื่อสุทธิหารด้วยยอดคงเหลือของบัญชีลูกหนี้ถัวเฉลี่ย

อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) แสดงให้เห็นถึงความสามารถที่จะแปรลูกหนี้เป็นเงินสดได้รวดเร็วเป็นกี่ครั้งเมื่อเทียบกับการขายเชื่อ (ขายสุทธิ) และคำนวณออกเป็นจำนวนวันที่จะเก็บหนี้ได้ ในการคำนวณการหมุนเวียน ลูกหนี้อาจใช้ลูกหนี้การค้าถัวเฉลี่ยก็ได้

ลูกหนี้ถัวเฉลี่ย คำนวณได้จากยอดลูกหนี้ต้นปีบวกยอดลูกหนี้ปลายปีหาร 2 แต่ถ้าธุรกิจโดยยอดขายของธุรกิจขึ้นอยู่กับฤดูกาล ก็อาจใช้ยอดเฉลี่ยแต่ละเดือนแทน อัตราส่วนนี้บอกให้ทราบว่าในช่วงเวลาที่ทำการวิเคราะห์ ธุรกิจได้ขายสินค้าเป็นเงินเชื่อและสามารถเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้กี่ครั้งในรอบระยะเวลาบัญชี

อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ยิ่งสูงยิ่งดี แสดงถึงความสามารถในการบริหารลูกหนี้ได้ดีหรือลูกหนี้ของกิจการเป็นลูกหนี้ที่ดี ในช่วงเวลาที่วิเคราะห์ธุรกิจมีการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อและเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้เร็ว นั่นคือ ลูกหนี้ของกิจการมีความคล่องตัวสูง ถ้าอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ต่ำ แสดงว่าช่วงเวลาวิเคราะห์นั้น ธุรกิจมีการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อ และเก็บเงินจากลูกหนี้ได้ช้า

#### 1.4 ระยะเวลาเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (Average Collection Period)

$$\text{ระยะเวลาเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้} = \frac{365 \text{ วัน}}{\text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้}}$$

(Average Collection Period)

ในการวัดสภาพคล่องของลูกหนี้ นอกจากใช้อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้แล้ว ยังนำอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มาคำนวณหาระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ คือ ถ้าวัดระยะเวลาบัญชีที่คำนวณเท่ากับ 1 ปี ให้หารด้วย 365 แต่ถ้าวัดระยะเวลาที่คำนวณ 3 เดือน ให้หารด้วย 90 เป็นต้น อัตราส่วนนี้ยิ่งต่ำยิ่งดี แสดงให้เห็นถึงระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ว่าสั้นหรือยาว เพื่อให้ทราบถึงคุณภาพของลูกหนี้ ประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ และนโยบายในการให้สินเชื่อทางธุรกิจ หากกิจการมีระยะเวลาเก็บลูกหนี้เร็วก็อาจลดเซชอัตราส่วนทุนหมุนเวียนที่ต่ำได้ โดยที่การเก็บเงินเร็วจากลูกหนี้ ทำให้มีเงินสดไว้ชำระหนี้ได้เร็ว สำหรับฝ่ายบริหาร นอกจากจะวิเคราะห์ระยะเวลาการเก็บหนี้แล้ว ยังสามารถวิเคราะห์อายุลูกหนี้ได้ด้วย จากบัญชีรายตัวลูกหนี้

#### 1.5 อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (Account Payable Turnover)

$$\text{อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้} = \frac{\text{ซื้อเชื่อสุทธิหรือยอดซื้อรวม}}{\text{เจ้าหนี้ถัวเฉลี่ย}}$$

(Account Payable Turnover)

$$\text{ระยะเวลาเฉลี่ยในการชำระหนี้} = \frac{365 \text{ วัน}}{\text{อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้}}$$

(Average Payment Period)

อัตราส่วนนี้จะวัดสภาพคล่องของกิจการในการจ่ายชำระหนี้เจ้าหนี้ ในการคำนวณหาค่าอัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ จะเอายอดซื้อสินค้าเชื่อจากงบกำไรขาดทุน มาหารด้วยยอดเจ้าหนี้ในงบแสดงฐานะการเงิน โดยอาจใช้ยอดเจ้าหนี้ปลายปีหรือยอดเจ้าหนี้เฉลี่ย อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้สูง แสดงว่ากิจการยอดซื้อสินค้าเป็นจำนวนมาก การจ่ายชำระหนี้ทำได้เร็ว แสดงถึงกิจการมีสภาพคล่องในการจ่ายชำระหนี้เจ้าหนี้ได้ดี มีประสิทธิภาพสูง

การวัดประสิทธิภาพในการชำระหนี้สามารถคำนวณออกมาในรูปของจำนวนวันได้เช่นกัน โดยนำจำนวนวันในรอบระยะเวลาบัญชี หารด้วยอัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ กิจการที่มีประสิทธิภาพในการชำระหนี้ดี จะมีระยะเวลาในการชำระหนี้สั้น คือใช้เวลาในการชำระหนี้ที่น้อย เรียกได้ว่ามีสภาพคล่องเจ้าหนี้จะพึงพอใจที่จะให้เครดิต แต่ถ้าอัตราการหมุนเวียน



ของเจ้าหนี้ต่ำ หรือใช้ระยะเวลาในการชำระหนี้ที่นาน เจ้าหนี้ก็อาจไม่พิจารณาในการให้เครดิตต่อไป

### 1.6 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ} = \frac{\text{ต้นทุนสินค้าขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย}}$$

(Inventory Turnover)

อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องของสินค้าคงเหลือ เป็นการวัดจำนวนครั้งที่ขายได้ของสินค้าในรอบระยะเวลาบัญชี อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ คำนวณโดยใช้ต้นทุนสินค้าขายหารด้วยเฉลี่ยสินค้าคงเหลือ ผลลัพธ์จากการคำนวณอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ บอกให้ทราบว่าในงวดของการวิเคราะห์กิจการสามารถนำสินค้าคงเหลือขายไปได้กี่ครั้ง (จำนวนสินค้าที่ขายออกไปจะต้องซื้อสินค้าจำนวนที่เท่ากันเข้ามา)

หากอัตราส่วนสูง ก็แสดงว่ามีสินค้าคงเหลือน้อย ประสิทธิภาพด้านการขายอยู่ในเกณฑ์ดีสินค้านั้นอยู่ในความต้องการของตลาด และอาจแสดงให้เห็นว่าสินค้าอาจไม่เพียงพอต่อความต้องการ และหากอัตราส่วนต่ำ ก็แสดงว่าสินค้าคงเหลือมีอยู่มาก ยังต้องปรับปรุงประสิทธิภาพด้านการตลาด หรือสินค้าไม่อยู่ในความต้องการของตลาด หรือธุรกิจเก็บสินค้าไว้นานจนเกินไป และอาจชี้ให้เห็นว่ามีสินค้ามากเกินไป ควรจะไปลงทุนด้านอื่น

### 1.7 ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า (Average Sales Period)

$$\text{ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า} = \frac{365 \text{ วัน}}{\text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ}}$$

(Average Sales Period)

จากอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ สามารถนำมาคำนวณเพื่อหาระยะเวลาในการขายสินค้าแต่ละรอบโดยหารด้วย 365 วัน

## 2. อัตราส่วนเพื่อการวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratios or Financial Ratio)

โครงสร้างทางการเงินของกิจการได้มาจาก 2 แหล่ง คือ ได้มาจากการลงทุนของเจ้าของส่วนหนึ่งและได้จากการก่อหนี้การกู้ยืมบุคคลภายนอก หากสัดส่วนโครงสร้างทางการเงินของกิจการ มาจากการก่อหนี้มากกว่าเงินทุนจากเจ้าของ กิจการก็จะมีความเสี่ยงสูง อัตราส่วน

เพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ พิจารณาจากหนี้สิน และส่วนของเจ้าของ รวมทั้งความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ประกอบด้วย

### 2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt Ratio)

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt Ratio)} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt Ratio) อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่าในจำนวนสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่นั้น มีการใช้เงินทุนจากการกู้ยืมบุคคลภายนอกมากน้อยเพียงใด หรืออีกนัยหนึ่งทำให้ทราบว่ามีส่วนของเจ้าของมาลงทุนในสินทรัพย์มากน้อยเพียงใด ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่า เงินที่นำมาลงทุนในสินทรัพย์ส่วนมากมาจากการกู้ยืม ซึ่งจะเป็นสิ่งบอกลถึงความเสี่ยงทางการเงิน ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า กิจการมีการกู้ยืมเงินจากเจ้าหนี้มาลงทุน เป็นอัตราร้อยละเท่าไรของสินทรัพย์รวม

### 2.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)} = \frac{\text{หนี้สิน}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างหนี้สินกับส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงให้ทราบว่าเงินทุนที่กิจการใช้ในการดำเนินงานนั้น ได้มาจากหนี้สินคิดเป็นอัตราส่วนเท่าใด เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่า กิจการใช้เงินทุนจากหนี้สินสูง เมื่อเทียบกับการลงทุนของเจ้าของกิจการ ธุรกิจจะมีความเสี่ยงทางการเงินสูง โอกาสที่จะหาเงินทุนเพิ่มเติมจากเจ้าหนี้จะมีน้อยลง ผลลัพธ์ที่ได้บอกลให้ทราบว่า ธุรกิจมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเท่าไร

### 2.3 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ (Long-Term Debt to Assets)

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ (Long-Term Debt to Assets)} = \frac{\text{หนี้สินระยะยาว}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างหนี้สินระยะยาวกับสินทรัพย์ แสดงให้ทราบว่ามีการนำหนี้สินระยะยาวมาลงทุนในสินทรัพย์เท่าใด

เพราะหนี้สินระยะยาวเป็นหนี้สินที่มีกำหนดระยะเวลาในการชำระหนี้เกินกว่า 1 ปี แต่มีภาระที่ต้องจ่ายชำระ คือ ดอกเบี้ยจ่าย หากอัตราส่วนนี้สูง แสดงถึงกิจการมีความเสี่ยงสูง

## 2.4 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Times Interest Earned)

$$\text{ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Times Interest Earned)} = \frac{\text{กำไรสุทธิก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Times Interest Earned) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างกำไรจากการดำเนินงาน หรือกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่า กิจการมีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยได้มาก ในแง่ของเจ้าหนี้ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่า กิจการมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูง เจ้าหนี้จะมั่นใจได้ว่าจะได้รับชำระหนี้ ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่ากิจการมีผลกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเงินได้เป็นที่เท่าของดอกเบี้ยจ่าย แสดงถึงความสามารถในการชำระค่าใช้จ่ายตามข้อผูกพันประจำงวด และแสดงให้เห็นว่ากิจการจะต้องทำกำไรเท่าใด จึงจะไม่เดือดร้อนในการจ่ายค่าใช้จ่ายตามข้อผูกพัน มีผลกระทบต่อนโยบายของการจ่ายเงินปันผล และนโยบายอื่น ๆ ของบริษัท ในแง่ของเจ้าหนี้ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่า กิจการมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูงเช่นกัน เจ้าหนี้จึงมีความมั่นใจได้ว่าจะได้รับชำระหนี้เช่นกัน ในทางตรงข้าม ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำแสดงว่า กิจการมีความเสี่ยง แม้แต่การจ่ายชำระดอกเบี้ยก็ยังมีปัญหาเมื่อเป็นเช่นนั้น การชำระเงินต้นก็อาจมีปัญหาเช่นกัน เจ้าหนี้ก็อาจไม่พิจารณาให้สินเชื่อต่อไป

## 3. อัตราส่วนเพื่อการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)

อัตราส่วนเพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรนี้ ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการ กิจการที่มีกำไรสูง ก็จะแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ และตอบแทนต่อผู้เป็นเจ้าของ เจ้าหนี้ระยะยาวจะคำนึงถึงความสามารถในการชำระหนี้ ทั้งเงินต้นและดอกเบี้ยและอัตราส่วนนี้ก็ยังใช้วัดความสามารถในการบริหารของฝ่ายบริหารด้วย

### 3.1 อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)} = \frac{(\text{ขายสุทธิ} - \text{ต้นทุนขาย}) \times 100}{\text{ขายสุทธิ}}$$

อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่า ธุรกิจมีประสิทธิภาพในการบริหารงานด้านการขาย การจัดซื้อสินค้ามาเพื่อขายเป็นอย่างไร หรือการจัดเตรียมวัตถุดิบเพื่อการผลิตมีประสิทธิภาพเพียงใด เป็นต้น อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่า กิจกรรมมีกำไรขั้นต้นเป็นจำนวนเท่าใดเมื่อเทียบกับ ยอดขายสุทธิ เป็นการชี้ให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการหำกำไรขั้นต้น ซึ่งเป็นกำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นถึงนโยบาย การตั้งราคาและการบริหารการผลิต ค่าแสดงตัวเลขในอัตราส่วนนี้ควรสูง เพราะหมายถึงว่ากิจกรรม มีประสิทธิภาพในการหำกำไรขั้นต้น เมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิได้ดี หากค่าแสดงตัวเลขต่ำ หมายถึง กิจกรรมไม่มีประสิทธิภาพในการหำกำไรขั้นต้นในการคำนวณหาอัตรากำไรขั้นต้น เป็นการนำกำไร ขั้นต้นมาหารด้วยยอดขายสุทธิ คูณด้วย 100 ค่าที่ได้จะอ่านเป็นเปอร์เซ็นต์หรือร้อยละ นอกจากนี้ อัตราส่วนนี้ยังทำให้ทราบอัตราส่วนของต้นทุนขายกับยอดขายสุทธิได้อีกด้วย โดยพิจารณา จากความสัมพันธ์ของยอดขายสุทธิ ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น เช่น อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 40% หมายความว่า เมื่อยอดขายสุทธิเป็น 100 กำไรขั้นต้นคือ 40 ในขณะที่ต้นทุนขายก็จะเท่ากับ 60

### 3.2 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)

$$\text{อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)} = \frac{\text{กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน} \times 100}{\text{ขายสุทธิ}}$$

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็น ประสิทธิภาพในการหำกำไร โดยการเปรียบเทียบกำไรจากการดำเนินงานกับยอดขายสุทธิ ชี้ให้เห็น ถึงประสิทธิภาพในการหำกำไรหลังจากหักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานแล้ว ค่าแสดงตัวเลขใน อัตราส่วนนี้ควรสูง เพราะหมายถึงประสิทธิภาพในการหำกำไรจากการดำเนินงานได้ดี แต่ถ้าวค่าอัตราส่วนนี้ต่ำแสดงถึงประสิทธิภาพในการหำกำไรต่ำ กิจกรรมอาจประสบปัญหา มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูง จึงควรปรับลดค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ลง เช่นค่าสาธารณูปโภคสูง ก็จำเป็นต้องมีมาตรการประหยัดค่าใช้จ่าย เป็นต้น ในการคำนวณอัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน เป็นการนำเอารายการในงบกำไรขาดทุน คือ กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน มาหารด้วยยอดขายสุทธิ ค่าที่อ่านได้เป็นเปอร์เซ็นต์หรือร้อยละ

### 3.3 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ขายสุทธิ}}$$

อัตรากำไรสุทธิ เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นผลกำไรสุทธิหลังจากหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ แล้วว่ามีจำนวนเท่าใด เมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิอัตราส่วนนี้ จะแสดงให้เห็นว่าธุรกิจบริหารงานมีประสิทธิภาพเพียงใดและธุรกิจสามารถดำเนินงานให้บรรลุเป้าหมายได้เพียงใด ค่าแสดงตัวเลขในอัตราส่วนนี้ควรจะสูง เพราะหมายถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิเมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิได้ดี หากค่าแสดงตัวเลขต่ำ หมายถึง กิจการไม่มีประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิ ในการคำนวณหาอัตรากำไรสุทธิ เป็นการนำเอากำไรสุทธิหลังหักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้แล้ว มาหารด้วยกำไรสุทธิ คูณด้วย 100 ค่าที่อ่านได้เป็นเปอร์เซ็นต์ หรือร้อยละ

### 3.4 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets หรือ ROA)

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets หรือ ROA)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย}}$$

เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการนำเงินมาลงทุนในสินทรัพย์ ว่าก่อให้เกิดผลกำไรมากน้อยเพียงใด สินทรัพย์รวมดังกล่าว หมายถึง สินทรัพย์ซึ่งกิจการใช้งานอยู่เท่านั้น ไม่รวมสินทรัพย์ที่กิจการไม่ได้ใช้งาน หรือสินทรัพย์ถาวรที่อยู่ระหว่างการสร้าง ซึ่งทั้งคู่นี้ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับผลงานประจำงวดเลย ดังนั้น ถ้านำสินทรัพย์ดังกล่าวมาคำนวณในการวิเคราะห์สมรรถภาพในการหากำไร ก็จะได้ผลที่คลาดเคลื่อนไป อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนทั้งสิ้นหรือการใช้สินทรัพย์ว่า ได้ผลตอบแทนเพียงพอหรือไม่ อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนหนึ่งที่ฝ่ายบริหารใช้ควบคุมการดำเนินการหรือการวางแผนโดยตรง อัตราส่วนนี้เรียกอีกอย่างหนึ่งว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment: ROI) เป็นการชี้ให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิ เพื่อมาตอบแทนการลงทุนในส่วนของสินทรัพย์ทั้งสิ้น ค่าแสดงตัวเลขในอัตราส่วนนี้ควรสูง เพราะหมายถึงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิ เพื่อมาตอบแทนส่วนของสินทรัพย์ทั้งสิ้น ได้คุ้มค่ากับการลงทุน หากค่าที่ได้ต่ำ หมายถึงกิจการไม่มีประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิในการคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เป็นการนำเอากำไรสุทธิจากงบกำไรขาดทุน หารด้วยยอดรวมสินทรัพย์ทั้งสิ้น ในงบแสดงฐานะการเงิน คูณด้วย 100 ค่าที่อ่านได้เป็นเปอร์เซ็นต์ หรือร้อยละ

### 3.5 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity or ROE)

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

(Return on Equity or ROE)

เป็นอัตราส่วนที่จะแสดงให้เห็นว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีอยู่นั้น จะทำให้เกิดผลกำไรเป็นจำนวนเท่าใด โดยส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วย ส่วนทุน กำไรสะสม และเงินสำรองต่าง ๆ ไม่รวมหนี้สินระยะสั้นหรือหนี้สินระยะยาวแต่ประการใด อัตราส่วนนี้เป็นการวัดผลตอบแทนต่อเจ้าของหรือผู้ถือหุ้น คือ ผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้นโดยเฉพาะ แสดงให้เห็นความสามารถของฝ่ายบริหารที่จัดใช้สินทรัพย์ให้มีประโยชน์ให้มากที่สุด และกู้เงินจากบุคคลภายนอก มาใช้ในการดำเนินงานให้ได้ผลประโยชน์มากกว่าดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายไปในกรณีที่เงินปันผลหุ้นบริมสิทธิ จำเป็นต้องหักเงินปันผลหุ้นบริมสิทธิจากกำไรสุทธิก่อนให้ได้กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญ หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสูงด้วย ค่าแสดงตัวเลขในอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะสูง เพราะแสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิในการหากำไรสุทธิ เพื่อมาตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นได้ดี หากค่าแสดงตัวเลขต่ำ หมายถึง กิจกรรมไม่มีประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิ ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการนำเอารายการในงบกำไรขาดทุน ได้แก่กำไรสุทธิ มาหารด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้นในงบแสดงฐานะการเงิน คูณด้วย 100 ค่าที่อ่านได้เป็นเปอร์เซ็นต์หรือร้อยละ

### 3.6 อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS)

$$\text{อัตรากำไรต่อหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญของบริษัทที่ชำระแล้ว}}$$

(Earnings per Share: EPS)

อัตรากำไรต่อหุ้น เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไร โดยพิจารณาผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นสามัญจะได้รับ ถ้าอัตรากำไรต่อหุ้นสูงแสดงว่า กิจกรรมมีประสิทธิภาพในการทำกำไรดี สามารถให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสามัญในราคาที่สูง กำไรสุทธิที่จะนำมาคำนวณ คือ กำไรสุทธิหักหักภาษีเงินได้นิติบุคคล หลังหักเงินปันผลของหุ้นบริมสิทธิจากกำไรสุทธิประจำปีก่อน เพื่อให้ได้จำนวนกำไรของผู้ถือหุ้นสามัญในการคำนวณกำไรต่อหุ้น บางครั้งผู้วิเคราะห์อาจใช้กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและก่อนภาษีเงินได้ เพื่อวัดความสามารถในการทำกำไรของฝ่ายบริหาร

#### 4. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratios)

การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน เป็นการวิเคราะห์เพื่อให้ทราบว่ากิจการได้มีการนำสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่ ทั้งสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน มาใช้ในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด อัตราส่วนที่ใช้ในการคำนวณเป็นการหาความสัมพันธ์ระหว่างยอดขายกับสินทรัพย์แต่ละประเภท ถ้ากิจการสามารถใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่อย่างมีประสิทธิภาพ อัตราส่วนนี้จะสูงแสดงถึงสินทรัพย์ที่กิจการมีอยู่นั้น ก่อให้เกิดยอดขายมาก แต่ถ้าอัตราส่วนที่คำนวณได้ต่ำ แสดงถึงกิจการได้มีการใช้ประโยชน์ในสินทรัพย์ที่ลงทุนไปนั้น ยังไม่คุ้มค่าหรือมีการลงทุนในสินทรัพย์มากเกินไป อัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ประกอบด้วย

##### 4.1 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover Ratio)

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร} = \frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ถาวร}}$$

(Fixed Asset Turnover Ratio)

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า ความสามารถของกิจการในการใช้สินทรัพย์ถาวร มีประสิทธิภาพเพียงใด หรือธุรกิจใช้สินทรัพย์ถาวรไป 1 บาท จะก่อให้เกิดยอดขายเท่าใด ถ้าอัตราส่วนที่ได้มีค่ามาก แสดงว่าธุรกิจมีการใช้สินทรัพย์ถาวรอย่างมีประสิทธิภาพ

ถ้าอัตราส่วนที่ได้มีค่าน้อย แสดงว่าธุรกิจใช้สินทรัพย์ถาวรอย่างไม่มีประสิทธิภาพ และถ้าธุรกิจมีการซื้อสินทรัพย์เพิ่มมากขึ้น และอัตราส่วนที่ได้มีค่าน้อยลง ย่อมแสดงให้เห็นว่าธุรกิจนั้นมีสินทรัพย์ถาวรเกินความจำเป็น ธุรกิจนั้นจะต้องพยายามหาวิธีที่จะใช้สินทรัพย์ถาวรมากขึ้น หรืออาจจะขายสินทรัพย์ถาวรที่ไม่มีความจำเป็นต้องใช้ออกไป

##### 4.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

$$\text{อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}}$$

(Total Assets Turnover)

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า ความสามารถของกิจการในการใช้สินทรัพย์ทั้งสิ้นอย่างมีประสิทธิภาพเพียงใด หรืออาจกล่าวได้ว่าธุรกิจมีการใช้สินทรัพย์ไป และจะก่อให้เกิดยอดขายเท่าใด ถ้าอัตราส่วนที่คำนวณได้มีจำนวนครั้งสูง แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดเมื่อเทียบกับยอดขาย ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำ แสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์มากเกินไปเกินความต้องการ

การใช้สินทรัพย์รวมไม่มีประสิทธิภาพ ธุรกิจนั้นจะต้องพยายามหาวิธีที่จะใช้สินทรัพย์ถาวรมากขึ้น หรืออาจจะขายสินทรัพย์ถาวรที่ไม่มีความจำเป็นต้องใช้ออกไป

### ผู้ใช้ประโยชน์จากข้อมูลทางการเงิน

ผู้ใช้งบการเงินประกอบด้วย ผู้ลงทุน (ทั้งผู้ลงทุนในปัจจุบันและผู้ที่จะตัดสินใจลงทุนในอนาคต) ลูกจ้าง ผู้ให้กู้ ผู้ขายสินค้าและเจ้าหนี้อื่น ลูกค้า รัฐบาลและหน่วยงานราชการและสาธารณชน ผู้ใช้งบการเงินเหล่านี้ ใช้งบการเงินเพื่อตอบสนองความต้องการข้อมูลที่แตกต่างกัน กล่าวคือ (กนกวรรณ พงษ์ชัยประสิทธิ์, 2557)

1. ผู้ลงทุน หมายถึง ผู้เป็นเจ้าของเงินทุน รวมทั้งที่ปรึกษาซึ่งต้องการทราบถึงความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุน ผู้ลงทุนต้องการข้อมูลที่จะช่วยในการพิจารณาตัดสินใจ ซื้อขาย หรือถือเงินลงทุนต่อไป และผู้ลงทุนที่เป็นผู้ถือหุ้นยังต้องการข้อมูลที่จะช่วยในการประเมินความสามารถของกิจการในการจ่ายเงินปันผลด้วย

2. ลูกจ้างและกลุ่มตัวแทนต้องการข้อมูลเกี่ยวกับความมั่นคงและความสามารถในการทำกำไรของนายจ้าง และยังต้องการข้อมูลที่จะช่วยให้สามารถประเมินความสามารถของกิจการในการจ่ายค่าตอบแทน บำเหน็จ บำนาญ และโอกาสในการจ้างงาน

3. ผู้ให้กู้ต้องการข้อมูลที่จะช่วยในการพิจารณาว่าเงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยที่เกิดขึ้น จะได้รับชำระเมื่อครบกำหนด

4. ผู้ขายสินค้าและเจ้าหนี้อื่น ต้องการข้อมูลที่จะช่วยในการตัดสินใจว่าหนี้สินจะได้รับชำระเมื่อครบกำหนด เจ้าหนี้การค้าอาจให้ความสนใจข้อมูลของกิจการในระยะเวลาที่สั้นกว่าผู้ให้กู้นอกจากว่าการดำเนินงานของเจ้าหนี้หนี้ ขึ้นอยู่กับการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ ซึ่งเป็นลูกค้ารายใหญ่

5. ลูกค้าต้องการข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ โดยเฉพาะกรณีที่มีความสัมพันธ์อันยาวนานหรือต้องพึ่งพากิจการนั้น

6. รัฐบาลและหน่วยงานราชการที่ต้องการข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินงานของกิจการ ในการจัดสรรทรัพยากรและกิจกรรมต่าง ๆ ของกิจการ หน่วยงานเหล่านี้ต้องการข้อมูลเพื่อการกำกับดูแลกิจกรรม การพิจารณากำหนดนโยบายทางภาษี และเพื่อใช้เป็นฐานในการคำนวณรายได้ประชาชาติ และจัดทำสถิติในด้านต่าง ๆ ข้อมูลกิจการอาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อสาธารณชนในหลาย ๆ ทาง เช่น กิจการอาจมีส่วนช่วยอย่างมากต่อเศรษฐกิจท้องถิ่นในหลายด้าน ซึ่งรวมถึงการจ้างงานและการรับซื้อสินค้าจากผู้ผลิตในท้องถิ่น งบการเงินจะช่วยสาธารณชนในการให้ข้อมูลเกี่ยวกับแนวโน้มความสำเร็จและกิจกรรมการดำเนินงานต่าง ๆ



แก้วมณี อุทธิรัมย์ (2556) ได้กล่าวว่า การวิเคราะห์งบการเงิน ถือเป็นเครื่องมือในการเข้าไปรู้จักกับธุรกิจ จึงมีผู้สนใจและใช้ประโยชน์จากการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินหลายกลุ่ม ได้แก่

1. เจ้าหนี้ หมายถึง บุคคลภายนอกที่ให้กิจการกู้เงินมาใช้ในการดำเนินธุรกิจ เจ้าหนี้จะวิเคราะห์งบการเงินของลูกค้านี้ เพื่อพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ ความสามารถในการหากำไรและลักษณะการได้มาและการใช้ไปของเงินทุน เพื่อวิเคราะห์ถึงความต้องการของเงินทุนของลูกค้านี้ แต่เจ้าหนี้จะให้ความสำคัญต่อการวิเคราะห์งบการเงินด้านความสามารถในการชำระหนี้

2. ผู้ลงทุนทั่วไป หมายถึง ผู้ที่มีเงินออมและพร้อมที่จะลงทุนในธุรกิจ จะวิเคราะห์ความสามารถในการหากำไร ทั้งปัจจุบันและแนวโน้มในอนาคต อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน

3. ผู้บริหาร มีหน้าที่และต้องรับผิดชอบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของกิจการ จึงต้องการวิเคราะห์อย่างละเอียด เพื่อพิจารณาถึงปัญหาและโอกาสของกิจการสำหรับการกำหนดแผนดำเนินการต่อไป การวิเคราะห์งบการเงินจึงเป็นเครื่องมือทางการเงินที่สำคัญของผู้บริหารในการวางแผนควบคุมและตัดสินใจทางการเงินให้มีประสิทธิภาพ

4. หน่วยงานรัฐบาล วิเคราะห์งบการเงินเพื่อให้ได้ข้อมูลที่จะนำมาพิจารณาประกอบการพิจารณานโยบายต่าง ๆ ที่เป็นประโยชน์ต่อผู้ประกอบการ ผู้บริโภคและประเทศโดยรวม

5. นักวิชาการ วิเคราะห์งบการเงินของกิจการ เพื่อนำมาศึกษาและให้ข้อเสนอแนะ ตลอดจนจัดทำข้อมูลที่สำคัญ ๆ เพื่อการศึกษาและงานวิจัยซึ่งจะเป็นประโยชน์แก่วงการศึกษาวงการธุรกิจ

และอังครัตน์ เปรียบจริยวัฒน์ (2554) ได้กล่าวว่า ผู้ใช้งบการเงินภายนอกมีความหลากหลาย โดยสามารถจัดกลุ่มได้เป็น 3 กลุ่มหลัก ดังนี้

1. ผู้ลงทุน ทั้งผู้ลงทุนที่เป็นเจ้าของ (ตราสารทุน) และผู้ลงทุนที่เป็นเจ้าหนี้

2. รัฐบาลและหน่วยงานราชการ หน่วยงานกำกับดูแล และกรมสรรพากร

3. สาธารณชน กลุ่มผู้ใช้งบการเงินที่มีความสนใจเฉพาะด้าน กลุ่มลูกจ้าง และกลุ่มลูกค้า

ผู้ใช้งบการเงินแต่ละประเภทมีวัตถุประสงค์ในการวิเคราะห์งบการเงินที่แตกต่างกัน อย่างไรก็ตาม ตามปกติข้อมูลใดในงบการเงินที่สามารถตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุนได้ ข้อมูลนั้นจะสามารถตอบสนองความต้องการของผู้ใช้งบการเงินกลุ่มอื่นได้เช่นกัน ดังนั้น จะเห็นว่าความต้องการของผู้ลงทุนเป็นเกณฑ์ในการกำหนดว่าข้อมูลใดในงบการเงินมีประโยชน์

สรุปได้ว่า ผู้ใช้ประโยชน์จากข้อมูลทางการเงิน ได้แก่ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้น ลูกจ้างและพนักงาน ผู้ลงทุน หน่วยงานภาครัฐ หน่วยงานเอกชน เจ้าหนี้ของธุรกิจและลูกค้าของธุรกิจ รวมถึง

ประชาชนทั่วไป ได้ทราบถึงผลการดำเนินงาน และการบริหารงานของธุรกิจ รวมถึงผลกระทบต่าง ๆ ของธุรกิจ ตั้งแต่เหตุการณ์ในอดีต เพื่อนำมาปรับปรุงและประยุกต์ใช้กับเหตุการณ์ในปัจจุบัน

จากการศึกษาการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การตัดสินใจร่วมลงทุนในธุรกิจนั้น ผู้ลงทุนหรือผู้ใช้งบการเงินควรรวบรวมข้อมูลทางการเงินของกิจการอย่างน้อย 2 ปีขึ้นไป และนำมาทำการจำแนก แยกแยะ ดีความ ข้อมูลทางการเงิน โดยเลือกใช้เครื่องมือทางการเงินต่าง ๆ เช่น การใช้อัตราส่วนทางการเงิน การวิเคราะห์แนวโน้ม การวิเคราะห์แนวตั้ง การวิเคราะห์แนวโน้ม การจัดทำกระแสเงินสด ซึ่งช่วยคาดการณ์ฐานะการเงินในปัจจุบัน และใช้ในการประเมินผลการดำเนินงานกิจการในอนาคต และการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นจากผลกระทบต่าง ๆ นอกจากนี้ สภาพคล่องของธุรกิจ จึงเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่จะถูกนำมาพิจารณา หากธุรกิจมีสภาพคล่องต่ำ อาจทำให้ธุรกิจไม่ได้รับความสนใจจากผู้ลงทุน และอาจประสบปัญหาเกี่ยวกับภาวะขาดทุนในการถือครองผลประโยชน์ของธุรกิจได้ ซึ่งสภาพคล่อง คือ ความใกล้เคียงเงินสดของทรัพยากรทางเศรษฐกิจ และภาระผูกพันของธุรกิจ มีความสำคัญในการประเมินระยะเวลาของกระแสเงินสดรับหรือจ่ายในอนาคตอันใกล้ เป็นส่วนหนึ่งของความยืดหยุ่นทางการเงินของธุรกิจ และความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทในการรักษาระดับการดำเนินงาน เพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนและผู้ไ้รายงานทางการเงิน สำหรับใช้ข้อมูลในการวิเคราะห์ธุรกิจและตัดสินใจร่วมลงทุนในธุรกิจต่อไปในอนาคต

### **แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับงบการเงิน**

งบการเงินเป็นส่วนหนึ่งที่สำคัญของกระบวนการการรายงานทางการเงิน ผู้บริหารและนักบัญชีจัดทำและนำเสนองบการเงินอย่างน้อยปีละครั้ง เพื่อให้ข้อมูลทางการเงินแก่ผู้ใช้งบการเงินหลายฝ่าย ดังนั้น งบการเงินจึงเป็นข้อมูลร่วมที่ตอบสนองความต้องการที่หลากหลายหรือจัดทำเพื่อวัตถุประสงค์ทั่วไปของผู้ใช้งบการเงิน

#### **ความหมายของงบการเงิน**

งบการเงิน (Financial Statements) หมายถึง งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงฐานะการเงิน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น หมายเหตุประกอบ และคำอธิบายอื่น ซึ่งระบุไว้ว่าเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงิน และงบการเงินเป็นผลผลิตของกระบวนการบัญชีการเงินทั้งหมด กระบวนการดังกล่าวดำเนินภายในขอบเขตของหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ซึ่งกำหนดว่าข้อมูลใด

ควรบันทึกไว้ และควรบันทึกไว้เมื่อใด ควรวัดค่าข้อมูลและเปิดเผยข้อมูลอย่างไร และงบการเงินควรสอดคล้องกับมาตรฐานของการบัญชี และสมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทยกำหนดไว้ (สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์, 2562)

จันทร์เพ็ญ บุญฉาย (2556) ได้ให้ความหมายของงบการเงินไว้ว่า งบการเงิน หมายถึง รายงานทางการเงินของกิจการสำหรับงวดระยะเวลาใดเวลาหนึ่ง หนึ่งงวดระยะเวลา อาจหมายถึง 3 เดือน 6 เดือน 1 ปี โดยจะสรุปข้อมูลทางการเงินของกิจการ ณ วันสิ้นงวด ซึ่งแสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการ กิจการต้องเผยแพร่ข้อมูลเหล่านี้ให้กับบุคคลภายนอกองค์กร อาจอยู่ในรูปของรายงานประจำปีหรือหนังสือชี้ชวน

กนกวรรณ พงษ์ชัยประสิทธิ์ (2557) ได้ให้ความหมายของงบการเงินไว้ว่า งบการเงิน หมายถึง รายงานทางการเงินเพื่อนำเสนอฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของกิจการอย่างมีแบบแผน ประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกระแสเงินสด งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และหมายเหตุประกอบงบการเงินของกิจการ โดยฝ่ายผู้บริหารซึ่งจัดทำขึ้นตามมาตรฐานรายงานทางการเงินอย่างน้อยปีละครั้ง เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของกิจการ

ภาสกร ปาละวัต (2560) ได้ให้ความหมายของงบการเงินไว้ว่า งบการเงิน หมายถึง รายงานสถิติทางการเงินของบริษัทที่แสดงเป็นตัวเลขทางสถิติของกิจการหรือธุรกิจ ณ สิ้นงวดระยะเวลาบัญชี เพื่อแสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานของธุรกิจที่ผ่านมา

แก้วมณี อุทธิรัมย์ (2556) ได้ให้ความหมายของงบการเงินไว้ว่า งบการเงินมีความสำคัญต่อการตัดสินใจทางธุรกิจ เนื่องจากแหล่งข้อมูลที่แสดงถึงผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัท และเป็นข้อบ่งชี้ถึงศักยภาพของบริษัทในการแข่งขันและความสำเร็จในอนาคต

สรุปได้ว่า งบการเงิน คือ รายงานทางการเงินที่แสดงถึงข้อมูล อันเป็นผลจากการประกอบธุรกิจของกิจการที่ผ่านมา ในรอบระยะเวลาบัญชีหนึ่ง ซึ่งต้องจัดทำและปรับปรุงให้สอดคล้องกับมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ตามเกณฑ์ที่กำหนดไว้

การจะใช้งบการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพนั้น จึงจำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องทำความเข้าใจแนวคิดพื้นฐานทางบัญชีและองค์ประกอบของงบการเงิน เพื่อให้สามารถอนุมานได้ถึงผลกระทบของการใช้วิธีการทางบัญชีที่แตกต่าง โดยเฉพาะผลกระทบของทางเลือกวิธีการทางบัญชีที่มีต่อผลกำไร ส่วนของผู้ถือหุ้น กระแสเงินสด และตัววัดผลการดำเนินงานอื่น ๆ ของธุรกิจ (อังครัตน์ เจริญจริยวัฒน์, 2554) และงบการเงิน (Financial Statements) เป็นรายงานทางการเงินที่แสดงฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงของเงินสดและส่วนของผู้ถือหุ้นในรอบปี

บัญชีที่ผ่านมา เพื่อใช้ในการตัดสินใจด้านการเงิน ซึ่งงบการเงินประกอบด้วย 6 ส่วน ดังนี้ (แก้วมณี อุทธิรัมย์, 2556)

1. งบแสดงฐานะการเงิน (Statements of Financial Position) เป็นงบการเงินที่ใช้แสดงถึงโครงสร้างหรือฐานะทางการเงินของธุรกิจและแสดงความเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และทุนของธุรกิจ เช่น บริษัทมีสินทรัพย์และหนี้สินมากน้อยเพียงใด สินทรัพย์ที่มีได้มาจากแหล่งใดและการเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้น

2. งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (Statement of Comprehensive Income) เป็นงบการเงินที่ใช้แสดงถึงผลการดำเนินงานของธุรกิจ เช่น รายได้ ค่าใช้จ่าย และกำไรของธุรกิจในรอบระยะเวลาหนึ่งของบริษัทว่ามีกำไรหรือขาดทุนเท่าไร

3. งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น (Statement of Changes Equity) เป็นงบการเงินที่ใช้แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นของธุรกิจ

4. งบกระแสเงินสด (Cash Flow Statement) เป็นงบการเงินที่ใช้แสดงถึงเงินหมุนเวียนของธุรกิจ โดยแสดงว่าเงินนี้ได้มาอย่างไร ใช้ไปอย่างไร

5. หมายเหตุประกอบงบการเงิน (Notes to Financial Statement) เป็นการแสดงรายละเอียดเพิ่มเติมของการจัดทำงบการเงินของธุรกิจ รวมถึงข้อมูลอื่นที่ไม่ได้ระบุไว้ในงบการเงินทั้ง 4 ที่ได้กล่าวไปข้างต้น โดยนโยบายการทำบัญชี เป็นสิ่งที่ทำให้งบการเงินของแต่ละบริษัทมีความแตกต่างกัน ผู้ใช้งบการเงินจึงต้องอ่านและทำความเข้าใจก่อน เพื่อให้ทราบว่าบริษัทนั้น ใช้เกณฑ์การจัดทำงบการเงินแบบใด ก่อนจะเริ่มอ่านงบการเงิน และตัวอย่างรายการที่แสดงในหมายเหตุประกอบงบการเงิน โดยประโยชน์ของหมายเหตุประกอบงบการเงิน มีดังนี้

5.1 เพื่อดูจำนวนลูกหนี้การค้า หากมีลูกหนี้การค้ามาแสดงว่าบริษัทขายสินค้าและบริการได้ดี แต่หากมีลูกหนี้การค้ามากจนผิดสังเกต อาจเกิดจากกิจการมีลูกหนี้การค้าที่ขาดสภาพคล่อง ทำให้ไม่มีความสามารถในการชำระหนี้ และเกิดผลเสียต่อบริษัท ผู้ใช้งบจึงควรสังเกตให้ดี ลูกหนี้การค้าเป็นอย่างไร ขายสินค้าอย่างไร และมีความสามารถในการชำระหนี้หรือไม่

5.2 เพื่อดูการตัดค่าเสื่อมราคา เพราะบริษัทอาจมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการตัดค่าเสื่อมราคา ทำให้บริษัทมีกำไรโตขึ้นมากในรอบบัญชีนั้น อาจทำให้นักลงทุนเข้าใจผิดว่ากำไรที่ได้ นั้น มาจากการดำเนินงาน

5.3 เพื่อให้ผู้ใช้งบการเงินได้เปรียบเทียบอัตราการทำกำไรกับบริษัทคู่แข่ง บริษัทสามารถทำกำไรได้มากกว่าหรือแตกต่าง ทั้งนี้ อาจมีผลมาจากทั้งสองบริษัทที่มีนโยบายการทำบัญชีที่แตกต่างกัน

5.4 หากพบว่าบริษัทมีรายได้โตขึ้นมาก ผู้ใช้จะสามารถตรวจสอบว่ากิจการมีนโยบายการรับรู้รายได้ได้อย่างไร

5.5 รายการอื่น ๆ ที่ไม่ได้แสดงรายการในงบการเงิน

6. งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันต้นงวด ของงวดที่นำมาเปรียบเทียบกับงวดที่ใกล้ที่สุด เมื่อธุรกิจได้นำนโยบายการบัญชีใหม่มาถือปฏิบัติย้อนหลังหรือการปรับงบการเงินย้อนหลังหรือเมื่อกิจการมีการจัดประเภทรายการในงบการเงินใหม่

และ งบการเงิน (Financial Statements) หมายถึง รายงานที่แสดงข้อมูลอันเป็นผลจากการประกอบธุรกิจของกิจการ ประกอบด้วย

1. งบแสดงฐานะการเงิน
2. งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ
3. งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของเจ้าของ
4. งบกระแสเงินสด
5. หมายเหตุประกอบงบการเงิน
6. งบย่อ และ
7. คำอธิบายอื่น ซึ่งระบุไว้ว่าเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงิน

สรุปได้ว่า งบการเงิน (Financial Statements) เป็นรายงานทางการเงินที่แสดงฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงของเงินสดและส่วนของผู้ถือหุ้นในรอบปีบัญชีที่ผ่านมา เพื่อใช้ในการตัดสินใจด้านการเงิน ซึ่งงบการเงินประกอบด้วย 6 ส่วน ดังนี้

1. งบแสดงฐานะการเงิน (Statements of Financial Position) เป็นงบการเงินที่ใช้แสดงถึงโครงสร้างหรือฐานะทางการเงินของธุรกิจและแสดงความเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และทุนของธุรกิจ เช่น บริษัทมีสินทรัพย์และหนี้สินมากน้อยเพียงใด สินทรัพย์ที่มีได้มาจากแหล่งใด และการเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้น โดยประกอบไปด้วย 3 ส่วน

$$\text{สินทรัพย์} = \text{หนี้สิน} + \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$$

1.1 สินทรัพย์ (Assets) เป็นทรัพยากรของบริษัทที่มาจากในอดีต และสามารถใช้ประโยชน์ได้ในอนาคต เช่น

1.1.1 สินทรัพย์หมุนเวียน (Current Assets) คือ สินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง เปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็ว เป็นสิ่งที่มีไว้ขาย หรือใช้ประโยชน์ได้ใน 1 ปี เช่น

1.1.1.1 เงินสด

## ตัวแลกเปลี่ยน

1.1.1.2 สิ่งเทียบเท่าเงินสด เปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็ว เช่น เงินฝาก เช็ค ดราฟต์

1.1.1.3 ลูกหนี้การค้า

1.1.1.4 เงินให้กู้ระยะสั้น

1.1.1.5 วัสดุสิ้นเปลือง

1.1.1.6 ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า

1.1.1.7 รายได้ค้างรับ

1.1.2 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-Current Assets) คือ สินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องต่ำ เปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้า และมีไว้ใช้งานมากกว่า 1 ปี เช่น

1.1.2.1 เงินลงทุนระยะยาว (เกิน 1 ปี)

1.1.2.2 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

1.1.2.3 สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน ได้แก่ ลิขสิทธิ์ สิทธิบัตร สัมปทาน โปรแกรม

1.1.2.4 สินทรัพย์อื่น

1.2 หนี้สิน (Liabilities) เป็นทุนที่ได้มาจากการกู้ยืมเงิน หนี้สินยังหมายถึง จำนวนเงินที่บุคคล หรือกิจการเป็นหนี้บุคคลภายนอก หรือสิทธิเรียกร้องที่บุคคลภายนอกมีต่อบุคคล หรือกิจการ หนี้สินจึงเป็นพันธะที่บุคคลหรือกิจการจะต้องชดใช้ไม่ว่าจะเป็นการชดใช้ด้วยเงินสด สินค้า หรือบริการ หรือสิ่งมีค่าอื่นใด (กรมตรวจบัญชีสหกรณ์, 2562) ดังนั้น หนี้สินจึงเป็นสิ่งที่ต้องจ่ายคืนในอนาคต เช่น

1.2.1 หนี้สินหมุนเวียน (Current Liabilities) คือ หนี้สินระยะสั้น ที่ต้องใช้คืนใน 1 ปี เช่น

1.2.1.1 เงินเบิกเกินบัญชี

1.2.1.2 เงินกู้ระยะสั้น

1.2.1.3 เจ้าหนี้การค้า

1.2.1.4 ตัวเงินจ่าย

1.2.1.5 เงินปันผลค้างจ่าย

1.2.1.6 เงินกู้ระยะยาวที่ต้องชำระภายใน 1 ปี

1.2.1.7 ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

1.2.1.8 รายได้รับล่วงหน้า

1.2.2 หนี้สินไม่หมุนเวียน (Non-Current Liabilities) คือ หนี้สินระยะยาว ที่ไม่ต้องจ่ายภายใน 1 ปี เช่น

1.2.2.1 เงินกู้ยืมระยะยาวที่ใช้คืนมากกว่า 1 ปี

1.2.2.2 หนี้กู้ระยะยาว

1.2.2.3 หนี้สินอื่น ๆ

1.3 ส่วนของเจ้าของหรือส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity) เป็นทุนของบริษัทที่มีมาจากเจ้าของ โดยชื่อเรียกจะเปลี่ยนไปตามลักษณะของบริษัท เช่น เจ้าของคนเดียว เรียกว่า ส่วนของเจ้าของ ห้างหุ้นส่วน เรียกว่า ส่วนของผู้เป็นหุ้นส่วน และบริษัท เรียกว่า ส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีสมการบัญชี ดังนี้

$$\text{ส่วนของเจ้าของ} = \text{สินทรัพย์} - \text{หนี้สิน}$$

หากทำงบแสดงฐานะการเงินถูกต้อง จะพบว่าผลรวมของสินทรัพย์จะเท่ากับผลรวมหนี้สินบวกผลรวมส่วนของเจ้าของ และมีแหล่งที่มาของเงินลงทุน ประกอบด้วย 3 ส่วน

1.3.1 ทุนเรือนหุ้น (Shared Capital) คือ มูลค่าของหุ้นของธุรกิจ โดยจะแสดงมูลค่าของหุ้นจากมูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น (Par Value) ซึ่งคือ ราคาหุ้น ณ ตอนที่เริ่มต้นจดทะเบียนบริษัท และสามารถกำหนดมูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น ของหุ้นได้ตามที่บริษัทต้องการ การคำนวณมูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น คำนวณได้ดังนี้

$$\text{มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น} = \frac{\text{ทุนจดทะเบียน}}{\text{จำนวนหุ้น}}$$

1.3.2 ส่วนเกินมูลค่าหุ้น (Share Premium) คือ ส่วนต่างของราคาหุ้นที่เปลี่ยนไปจากการที่มูลค่าของหุ้นเปลี่ยนไป ไม่ว่าจะเพิ่มขึ้นหรือลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับราคาพาร์ของหุ้น เพื่อดูว่าราคาหุ้นเปลี่ยนไปเท่าไร หากส่วนเกินมูลค่าหุ้น มีราคาหุ้นต่ำกว่าตอนจัดตั้งบริษัท จะบันทึกว่า ส่วนเกินมูลค่าหุ้น ติดลบเท่าไรแทน และวิธีคำนวณหาส่วนเกินมูลค่าหุ้น มีดังนี้

$$\text{ส่วนเกินมูลค่าหุ้น} = \text{มูลค่ารวมของหุ้นในปัจจุบัน} - \text{ทุนเรือนหุ้น}$$

1.3.3 กำไรสะสมหรือขาดทุนสะสม (Earned Surplus/Loss Surplus) คือ บริษัทมีกำไรและได้เก็บกำไรส่วนหนึ่ง หลังจากที่บริษัทจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น หรือก็คือเงินที่เหลือมาจากการจ่ายเงินปันผลและบริษัทได้เก็บไว้ โดยเงินที่บริษัทเก็บกันเอาไว้

จะแตกต่างกันในแต่ละบริษัท ขึ้นอยู่กับบริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลอย่างไร หากบริษัทขาดทุน กำไรสะสมของบริษัทจะลดลงตามเช่นกัน แต่กำไรสะสมจะเป็นลบ ซึ่งเรียกว่า ขาดทุนสะสม

2. งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (Statement of Comprehensive Income) เป็นงบการเงินที่ใช้แสดงถึงผลการดำเนินงานของธุรกิจ เช่น รายได้ ค่าใช้จ่าย และกำไรของธุรกิจ ในรอบระยะเวลาหนึ่งของบริษัทว่ามีกำไรหรือขาดทุนเท่าไร

$$\text{กำไร} = \text{รายได้} - \text{ค่าใช้จ่าย}$$

และองค์ประกอบของงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ มี 4 ส่วน ดังนี้

2.1 รายได้ (Income) คือ

2.1.1 รายได้จากการขาย

2.1.2 รายได้จากเช่าหรือบริการ

2.1.3 รายได้จากการลงทุน และ

2.1.4 รายได้อื่น ๆ

2.2 ค่าใช้จ่าย (Expense) คือ

2.2.1 ต้นทุนขาย

2.2.2 ค่าใช้จ่ายในการขาย

2.2.3 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และ

2.2.4 ต้นทุนทางการเงิน

2.3 ภาษีเงินได้นิติบุคคล (Corporates Income Tax)

2.4 กำไร หรือ ขาดทุนสุทธิ (Profit or Loss)

3. งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น (Statement of Changes Equity) เป็นงบการเงินที่ใช้แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นของธุรกิจ เช่น

3.1 กำไร (ขาดทุน) สะสม

3.2 ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว

3.3 ส่วนเกินมูลค่าหุ้น

3.4 แสดงผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีต่าง ๆ

3.5 หุ้นที่ออกจำหน่าย

3.6 กำไรสุทธิประจำงวด



### 3.7 จ่ายเงินปันผล

#### 3.8 ยอดคงเหลือในส่วนของเจ้าของ

ทั้งนี้ ยังแจกแจงรายละเอียดความเป็นมา ความเป็นไปของส่วนของเจ้าของ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความมั่นคงและฐานะของผู้ถือหุ้นหรือเจ้าของบริษัท และการที่ส่วนของเจ้าของจะเปลี่ยนแปลง ดังนี้

1. บริษัทมีการเพิ่มทุน – ถอนทุน
2. บริษัทมีผลการดำเนินงาน กำไร – ขาดทุน
3. บริษัทจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น

โดยเหตุการณ์ที่ทำให้ส่วนของเจ้าของเพิ่มขึ้นและลดลง คือ ส่วนของเจ้าของเพิ่มขึ้นเกิดจากการทำกำไรของบริษัท โดยการออกหุ้นจำหน่ายเพิ่มทุนของบริษัท ส่วนของเจ้าของลดลงเกิดจากการขาดทุนของบริษัท การจ่ายปันผลให้กับผู้ถือหุ้น รวมถึงการลดทุน

4. งบกระแสเงินสด (Cash Flow Statement) เป็นงบการเงินที่ใช้แสดงถึงเงินหมุนเวียนของธุรกิจ โดยแสดงว่าเงินนี้ได้มาอย่างไร ใช้ไปอย่างไร ซึ่งประกอบด้วย 3 กิจกรรม ดังนี้

- 4.1 กิจกรรมดำเนินงาน
- 4.2 กิจกรรมลงทุน
- 4.3 กิจกรรมจัดหาเงินทุน

5. หมายเหตุประกอบงบการเงิน (Notes to Financial Statement) เป็นการแสดงรายละเอียดเพิ่มเติมของการจัดทำงบการเงินของธุรกิจ รวมถึงข้อมูลอื่นที่ไม่ได้ระบุไว้ในงบการเงินทั้ง 4 ที่ได้กล่าวไปข้างต้น โดยนโยบายการทำบัญชี เป็นสิ่งที่ทำให้งบการเงินของแต่ละบริษัทมีความแตกต่างกัน ผู้ใช้งบการเงินจึงต้องอ่านและทำความเข้าใจก่อน เพื่อให้ทราบว่าบริษัทนั้นใช้เกณฑ์การจัดทำงบการเงินแบบใด ก่อนจะเริ่มอ่านงบการเงิน และตัวอย่างรายการที่แสดงในหมายเหตุประกอบงบการเงิน มีดังนี้

- 5.1 การรับรู้รายได้
- 5.2 เจ้าหนี้การค้า
- 5.3 ลูกหนี้การค้า
- 5.4 การตีมูลค่าสินค้าคงเหลือ
- 5.5 การตัดค่าเสื่อมราคา

6. งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันต้นงวด ของงวดที่นำมาเปรียบเทียบกับงวดที่ใกล้ที่สุด เมื่อธุรกิจได้นำนโยบายการบัญชีใหม่มาถือปฏิบัติย้อนหลัง หรือการปรับงบการเงินย้อนหลัง หรือเมื่อกิจการมีการจัดประเภทรายการในงบการเงินใหม่

และประโยชน์ของหมายเหตุประกอบงบการเงิน

1. เพื่อดูจำนวนลูกหนี้การค้า หากมีลูกหนี้การค้ามาแสดงว่าบริษัทขายสินค้าและบริการได้ดี แต่หากมีลูกหนี้การค้ามากจนผิดปกติ อาจเกิดจากกิจการมีลูกหนี้การค้าที่ขาดสภาพคล่อง ทำให้ไม่มีความสามารถในการชำระหนี้ และเกิดผลเสียต่อบริษัท ผู้ใช้งบจึงควรสังเกตให้ดี ลูกหนี้การค้าเป็นอย่างไร ขายสินค้าอย่างไร และมีความสามารถในการชำระหนี้หรือไม่

2. เพื่อดูการตัดค่าเสื่อมราคา เพราะบริษัทอาจมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการตัดค่าเสื่อมราคา ทำให้บริษัทมีกำไรโตขึ้นมากในรอบบัญชีนั้น อาจทำให้นักลงทุนเข้าใจผิดว่ากำไรที่ได้นั้น มาจากการดำเนินงาน

3. เพื่อให้ผู้ใช้งบการเงินได้เปรียบเทียบอัตราการทำกำไรกับบริษัทคู่แข่ง บริษัทสามารถทำกำไรได้มากกว่าหรือแตกต่าง ทั้งนี้ อาจมีผลมาจากทั้งสองบริษัทที่มีนโยบายการทำบัญชีที่แตกต่างกัน

4. หากพบว่าบริษัทมีรายได้โตขึ้นมาก ผู้ใช้งบสามารถตรวจสอบว่ากิจการมีนโยบายการรับรู้รายได้ได้อย่างไร และ

5. รายการอื่น ๆ ที่ไม่ได้แสดงรายการในงบการเงิน

ทั้งนี้ งบการเงิน (Financial Statements) มีข้อจำกัดที่สำคัญ คือ เป็นข้อมูลในอดีตและข้อมูลบางอย่างที่อยู่ในงบการเงินไม่ใช่ข้อมูลที่เป็นปัจจุบัน เช่น สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน อย่างที่ดีที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้นตลอดทุกปี

### ประโยชน์ของงบการเงิน

ประโยชน์ของงบการเงิน เพื่อแสดงผลการดำเนินงานของธุรกิจในรอบระยะเวลาบัญชีที่ผ่านมา ว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ดีหรือไม่ และผู้ใช้ประโยชน์จากงบการเงิน (Statements of Financial Position) ได้แก่ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้น ผู้ที่สนใจลงทุน หน่วยงานภาครัฐ หน่วยงานเอกชน พนักงาน และลูกค้าของธุรกิจ รวมถึงประชาชนทั่วไป ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ กิตติรัช ถนัดพจนามาศย์ (2552) ที่กล่าวไว้ว่า

1. เพื่อทราบถึงบริษัทที่ลงทุนมีความสามารถในการทำกำไรในอดีตเป็นอย่างไร และในอนาคตมีแนวโน้มจะทำกำไรได้มากขึ้นหรือไม่

2. เพื่อให้ทราบถึงว่ามีปัญหาทางการเงินหรือไม่ หากกิจการมีการล้มเลิกไป สินทรัพย์ที่มีอยู่ นั้น ต้องจ่ายชำระคืนให้แก่เจ้าหนี้ทั้งหมดก่อนเจ้าของบริษัทจะได้รับส่วนที่เหลือคืน ซึ่งบางครั้งสินทรัพย์ที่มีอยู่หลังจ่ายคืนเจ้าหนี้แล้ว อาจไม่พอจ่ายคืนส่วนของเจ้าของ จึงเป็นความเสี่ยงที่ผู้เป็นเจ้าของจะได้รับ

3. เพื่อให้ทราบเกี่ยวกับประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ของบริษัท ว่ามีคุณภาพการบริหารมากน้อยเพียงใด

ทั้งนี้ งบการเงิน (Financial Statements) มีข้อจำกัดที่สำคัญ คือ เป็นข้อมูลในอดีต และข้อมูลบางอย่างที่อยู่ในงบการเงินไม่ใช่ข้อมูลที่เป็นปัจจุบัน เช่น สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน อย่างที่ดีที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้นตลอดทุกปี

แก้วมณี อุทธิรัมย์ (2556) ได้กล่าวไว้ว่า งบการเงินควรให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์แก่ผู้ใช้ทุกฝ่ายที่สนใจในกิจการ ข้อมูลทางการเงินบัญชีที่ปรากฏในงบการเงิน จึงควรให้ข้อมูลเกี่ยวกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน กระแสเงินสด สภาพคล่อง ผลตอบแทนจากการลงทุน ความสามารถในการชำระหนี้และทรัพยากรทางเศรษฐกิจของกิจการ เป็นต้น โดยประโยชน์ของงบการเงิน อธิบายในรายละเอียดได้ ดังนี้

#### 1. ให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ในการตัดสินใจลงทุนและให้สินเชื่อ

งบการเงินควรเสนอข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจอย่างสมเหตุสมผลในการลงทุนและการให้สินเชื่อ ผู้ใช้งบการเงินในกลุ่มนี้ ได้แก่ ผู้ลงทุน ผู้ถือหุ้น เจ้าหนี้สถาบันการเงิน นักวิเคราะห์ ที่ปรึกษาการลงทุน เป็นต้น

#### 2. ให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ในการประเมินกระแสเงินสด

งบการเงินควรเสนอข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในปัจจุบันและอนาคต เพื่อช่วยประเมินความสามารถของกิจการในการก่อให้เกิดเงินสดที่พึงได้รับในอนาคต เช่น ดอกเบี้ย เงินปันผลรับ รวมถึงจังหวะเวลาและความแน่นอนที่กิจการจะได้รับเงินสดนั้น

#### 3. ให้ข้อมูลเกี่ยวกับทรัพยากรเชิงเศรษฐกิจของกิจการ

ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับทรัพยากรเชิงเศรษฐกิจที่นำเสนอในงบการเงินจะช่วยให้ผู้ลงทุน เจ้าหนี้และผู้ใช้งบการเงินของกิจการทราบถึงความมั่นคง สภาพคล่อง ความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ โครงสร้างทางการเงิน และความสามารถของกิจการในการปรับตัวให้เข้ากับสภาพแวดล้อม

#### 4. ให้ข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงาน

ผู้ลงทุนและเจ้าหนี้จะใช้ข้อมูลทางการเงินในการประเมินสภาพการณ์ในอนาคต หรือประมาณผลกำไรในอนาคต ข้อมูลที่สำคัญ เช่น ข้อมูลที่แสดงผลการดำเนินงาน และคุณภาพกำไร เป็นต้น

#### 5. ให้ข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิของกิจการ

ข้อมูลที่สำคัญดังกล่าว ได้แก่ สินทรัพย์ หนี้สิน ส่วนของเจ้าของ และการเปลี่ยนแปลงในส่วน of เจ้าของ ผู้ใช้งบการเงินจะทราบว่ากิจการมีฐานะการเงินเป็นอย่างไร ณ วันที่เสนอ

รายงาน ตลอดจนการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้บริหารระหว่างต้นงวดกับสิ้นงวด ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์สุทธิ

6. ให้ข้อมูลเกี่ยวกับความรับผิดชอบของผู้บริหารในการบริหารทรัพยากรของกิจการ

ผู้ใช้งานสามารถประเมินผลการบริหารงาน หรือความรับผิดชอบของผู้บริหาร โดยใช้ข้อมูลทางการบัญชี ความรับผิดชอบของผู้บริหารดังกล่าว รวมถึงการจัดการดูแล การใช้สินทรัพย์ให้เป็นไปตามความรับผิดชอบของผู้บริหาร และการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ ข้อมูลในงบการเงินอาจมีผลต่อการตัดสินใจในการเลื่อนตำแหน่ง โยกย้าย หรือเปลี่ยนผู้บริหาร

7. ให้ข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น นโยบายการบัญชี ซึ่งถือเป็นส่วนสำคัญส่วนหนึ่งของงบการเงิน ข้อมูลเกี่ยวกับนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้เป็นข้อมูลที่สำคัญสำหรับผู้ใช้งบการเงิน เนื่องจากนโยบายการบัญชีเป็นกฎเกณฑ์หรือวิธีปฏิบัติที่กิจการเลือกใช้ในการจัดทำและนำเสนอ งบการเงิน ซึ่งผู้บริหารของกิจการได้ใช้ดุลยพินิจแล้วเห็นว่าวิธีปฏิบัติทางการบัญชีดังกล่าวเหมาะสมที่สุดสำหรับสถานการณ์นั้น ๆ

กัญญาพัชญ์ อรุณรัตน์ (2557) ได้กล่าวไว้ว่า งบการเงินถูกจัดทำขึ้น โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงินกลุ่มต่าง ๆ ดังนี้

1. ให้ข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินที่เป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงินทุกกลุ่ม เพื่อนำไปใช้ในการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ เช่น การตัดสินใจขายหรือถือเงินลงทุนในกิจการ หรือการอนุมัติให้สินเชื่อ เป็นต้น

2. แสดงผลการบริหารงานของฝ่ายบริหาร ทำให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถประเมินผลการบริหารงานหรือความรับผิดชอบของฝ่ายบริหาร เพื่อใช้ในการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ เช่น การตัดสินใจโยกย้ายหรือเปลี่ยนผู้บริหาร

สรุปได้ว่า ประโยชน์ของงบการเงิน ใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจของผู้ลงทุนหรือผู้ใช้งานข้อมูลจากงบการเงินของกิจการ ซึ่งช่วยคาดการณ์ฐานะการเงินในปัจจุบัน และใช้ในการประเมินผลการดำเนินงานกิจการในอนาคต และการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นจากผลกระทบต่าง ๆ รวมทั้งให้ทราบผลการบริหารงานของฝ่ายบริหาร ว่าเป็นไปตามเป้าหมายหรือไม่ และเป็นข้อมูลประกอบการวินิจฉัยปัญหาในการบริหารงาน ฐานะการเงินและปัญหาอื่น ๆ ที่อาจเกิดขึ้น

## แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับสภาพคล่องและการบริหารสินทรัพย์

สภาพคล่องของหลักทรัพย์ คือ หลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่อง หมายถึง หลักทรัพย์ที่สามารถซื้อหรือขายเป็นปริมาณมากได้ในเวลาอันรวดเร็วและต้นทุนที่ต่ำ โดยไม่ทำให้ราคาเปลี่ยนแปลงไปจากราคาตลาดในขณะนั้นมากนัก (จิราลักษณ์ สุวรรณศิริ, 2545)

สภาพคล่อง หมายถึง ความสามารถในการเปลี่ยนสภาพสินทรัพย์ให้เป็นเงินสด เพื่อนำไปชำระหนี้ระยะสั้น โดยอัตราส่วนนี้เป็นการวัดความสามารถของกิจการที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งความสามารถของกิจการในการชำระหนี้สินหมุนเวียนจะมีความสำคัญกับผู้ใช้งบการเงินทุกฝ่าย ถ้ากิจการไม่มีความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนแล้ว ก็ส่งผลให้กิจการไม่มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะยาวด้วย ซึ่งมีผลต่อความพึงพอใจของผู้ถือหุ้นได้ และการที่กิจการไม่มีความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนแล้ว ก็จะส่งผลให้กิจการมีความเป็นไปได้ที่จะล้มละลายในอนาคตซึ่งอัตราส่วนที่ใช้ในการวัดสภาพคล่อง (กิตติรัช ถนัดพจนามาศย์, 2552)

ฉัฐพล จักรภีศิริสุข (2559) ได้กล่าวไว้ว่า คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่อง หรือความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ เช่น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) เป็นอัตราส่วนใช้วัดสภาพคล่อง ของกิจการแสดงความสามารถที่กิจการนำสินทรัพย์หมุนเวียนไปชำระหนี้สินหมุนเวียนได้กี่เท่า และสามารถชำระได้ทันเวลาหรือไม่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio or Acid-Test Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องของกิจการอีกประเภทหนึ่งแสดงความสามารถที่กิจการจะนำสินทรัพย์หมุนเวียนที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็ว มาจ่ายชำระหนี้สินระยะสั้นได้ทันเวลาหรือไม่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) เป็นจำนวนครั้งที่กิจการสามารถขายสินค้าคงเหลือออกไปได้ เป็นต้น

Amihud and Mendelson (1998) ได้ศึกษาเกี่ยวกับความสำคัญของสภาพคล่องในบริษัทที่เป็นมหาชนเป็นครั้งแรก และหลังจากนั้น Bolton and Von Thadden (1998) ได้ทำการศึกษาโดยเน้นในเรื่องของการที่กิจการจะต้องชั่งน้ำหนักดูระหว่างสภาพคล่องที่เพิ่มมากขึ้น กับการสูญเสียอำนาจใจการควบคุม ต่อมา Boot, et. al. (2007) ได้ศึกษาในเรื่องเดียวกัน โดยสรุปว่า เจ้าของกิจการจะเลือกรับสภาพคล่องไว้แทน หากว่ายังสามารถรักษาอำนาจในการตัดสินใจเรื่องของการลงทุนไว้ได้อยู่ และไม่เห็นด้วยกับการที่มีผู้ถือหุ้นเป็นบุคคลภายนอกส่วนการศึกษาของ Zingales, Mello and Parsons (2000) ได้ผลออกมา คือ การนำหุ้นขายในตลาดสามารถสะท้อนให้เห็นถึงมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้ รวมทั้งช่วยเพิ่มสภาพคล่องให้กับกิจการได้เช่นกัน (อ้างอิงใน ปริมปราง พิธภาพรกุล, 2554)

สรุปได้ว่า การตัดสินใจนำธุรกิจเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ สภาพคล่องของธุรกิจจึงเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่จะถูกนำมาพิจารณา หากสภาพคล่องต่ำอาจทำให้ธุรกิจไม่ได้รับความสนใจจากผู้ลงทุน และอาจประสบปัญหาเกี่ยวกับภาวะขาดทุนในการถือครองผลประโยชน์ของธุรกิจได้ และสภาพคล่อง คือ ความใกล้เคียงเงินสดของทรัพยากรทางเศรษฐกิจ และภาระผูกพันของธุรกิจ มีความสำคัญในการประเมินระยะเวลาของกระแสเงินสดรับหรือจ่ายในอนาคตอันใกล้ เป็นส่วนหนึ่งของความยืดหยุ่นทางการเงินของธุรกิจ และความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทในการรักษาระดับการดำเนิน สรุปได้ว่า สภาพคล่อง คือ ความยืดหยุ่นทางการเงิน และความสามารถในการดำเนินงาน

### **แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถือเป็นสถาบันการเงินที่มีความสำคัญในตลาดทุน และตลาดการเงินไทย โดยทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางและทางเลือกหลักในการซื้อขายแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ของผู้ระดมทุนและนักลงทุน และเป็นกลไกหรือตัวกลางในการระดมเงินออมหรือเงินทุนส่วนเกิน จากภาคครัวเรือนและจัดสรรเงินทุนสู่ภาคการผลิตที่ต้องการเงินทุนทั้งในภาครัฐและภาคเอกชน ทำให้การออมและการลงทุนเป็นไปได้อย่างมีประสิทธิภาพ ผู้มีเงินออมมีแรงจูงใจในการออมตลอดจนมีทางเลือกในการออมและการลงทุนเพิ่มขึ้น ผู้ลงทุนสามารถเปลี่ยนหลักทรัพย์เป็นเงินสดได้ภายในเวลาที่ต้องการ และราคาที่เหมาะสมตามการทำงานของกลไกราคา อีกทั้งยังเพิ่มสภาพคล่องให้แก่หลักทรัพย์ ซึ่งเป็นสิ่งจูงใจสำคัญที่ทำให้ผู้มีเงินออมสนใจจะเข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์มากขึ้น โดยผู้ลงทุนในหลักทรัพย์ฯ จะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน (ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์, 2554, หน้า 45-46 อ้างอิงใน แก้วมณี อุทริรัมย์, 2556)

ตลาดหลักทรัพย์ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน เป็นผู้ให้บริการระบบการซื้อขาย หลักทรัพย์ ธุรกิจเกี่ยวกับการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ (Clearing House) รับฝากหลักทรัพย์ (Securities Depository) นายทะเบียน (Registrar) และกิจกรรมอื่นที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งธุรกิจอื่น ๆ ที่คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) อนุมัติ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562)

### **ประวัติและบทบาทของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

ตลาดทุนไทยยุคใหม่มีจุดเริ่มต้นจากการประกาศใช้แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 1 (พ.ศ. 2504 - 2509) เพื่อรองรับการเติบโตและส่งเสริมความมั่นคงทางเศรษฐกิจ

และพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชาชน ต่อมาแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) ได้เสนอให้มีการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบขึ้นเป็นครั้งแรก โดยเน้นให้มีบทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งระดมเงินทุน เพื่อสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของประเทศ

พัฒนาการของตลาดทุนของไทยในยุคใหม่นั้น สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ยุค เริ่มจาก "ตลาดหุ้นกรุงเทพ" (Bangkok Stock Exchange) ซึ่งเป็นองค์กรเอกชน และต่อมาเป็น "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" ภายใต้ชื่อภาษาอังกฤษว่า "The Securities Exchange of Thailand"

### การจัดตั้งตลาดหุ้นกรุงเทพ

การจัดตั้งตลาดหุ้นของไทยเริ่มขึ้นในเดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2505 ในรูปห้างหุ้นส่วนจำกัด โดยในปีต่อมา ได้จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดและเปลี่ยนชื่อเป็น "ตลาดหุ้นกรุงเทพ" (Bangkok Stock Exchange)

ถึงแม้ว่าจะมีพื้นฐานในการจัดตั้งที่ดี การซื้อขายหุ้นในตลาดหุ้นกรุงเทพ ก็ไม่ได้รับความสนใจมากนัก มูลค่าการซื้อขายมีเพียง 160 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2511 และ 114 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2512 การซื้อขายมีปริมาณลดลงเป็น 46 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2513 และลดลงเหลือ 28 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2514 การซื้อขายหุ้นกู้มีมูลค่าถึง 87 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2515 แต่การซื้อขายหุ้นก็ยังคงไม่เป็นที่สนใจ โดยมูลค่าการซื้อขายหุ้นที่ต่ำสุดมีเพียง 26 ล้านบาทเท่านั้น และในที่สุดตลาดหุ้นกรุงเทพก็ต้องปิดกิจการลง

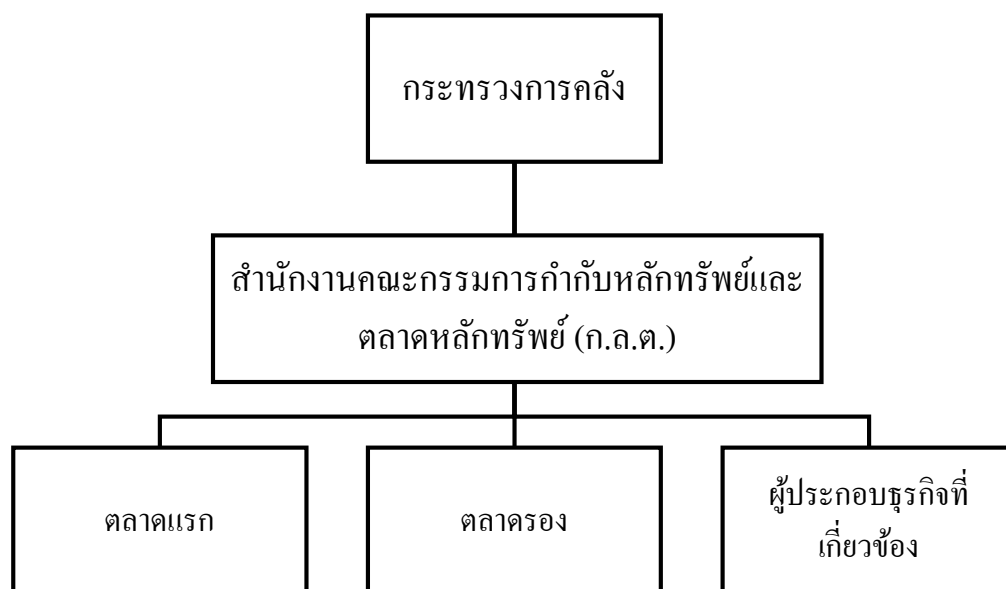
### ที่ทำการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เริ่มเปิดดำเนินการเป็นครั้งแรก ณ ชั้น 4 อาคารศูนย์การค้าสยาม ต่อมาในปี 2526 ได้ย้ายที่ทำการมายังอาคารสินธร ถนนวิฑู แล้วจึงย้ายมายังอาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถนนรัชดาภิเษก เขตคลองเตย เมื่อปี 2541 ต่อมาในปี 2559 ได้ย้ายมา ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแห่งใหม่ ถนนรัชดาภิเษก เขตดินแดง โดยสมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี เสด็จพระราชดำเนินเป็นประธานในพิธีเปิดอาคารฯ เมื่อวันที่ 31 พฤษภาคม 2559

### โครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน

พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 กำหนดให้การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์

และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และกำหนดอำนาจหน้าที่ให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นผู้กำหนดนโยบายและควบคุมการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ



ภาพประกอบที่ 2 โครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน

#### ตลาดแรก

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ทำหน้าที่กำกับและดูแลตลาดแรก โดยบริษัทใดที่ต้องการออกหลักทรัพย์ใหม่เสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก (Initial Public Offering) หรือเสนอขายหลักทรัพย์อื่น ๆ แก่ประชาชน ต้องขออนุมัติจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และดำเนินการตามเกณฑ์ที่กำหนด จากนั้นคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จะต้องตรวจสอบสถานะทางการเงินและการดำเนินงานของบริษัทนั้นก่อนที่จะอนุมัติให้บริษัททำการออกหลักทรัพย์ขายแก่ประชาชนได้

#### ตลาดรอง

หลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก หลักทรัพย์จะสามารถทำการซื้อขายในตลาดรองได้ ก็ต่อเมื่อผู้ออกหลักทรัพย์นั้นได้ยื่นคำขอและได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว



### **บทบาทตลาดหลักทรัพย์**

ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ตลาดหลักทรัพย์ มีบทบาทสำคัญ ดังนี้

1. ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และพัฒนาระบบต่าง ๆ ที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์
2. ดำเนินธุรกิจใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น การทำหน้าที่เป็นสำนักหักบัญชี (Clearing House) ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ นายทะเบียนหลักทรัพย์ หรือกิจกรรมอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง
3. การดำเนินธุรกิจอื่น ๆ ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

### **ลักษณะการดำเนินงาน**

1. เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517
2. หน้าที่ส่งเสริมการออมและการระดมเงินทุนระยะยาว เพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ และเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการที่เกี่ยวข้อง โดยไม่นำผลกำไรมาแบ่งปันกัน
3. สนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการธุรกิจและอุตสาหกรรมภายในประเทศ
4. เริ่มเปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นครั้งแรก เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518
5. ปัจจุบันดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535
6. การดำเนินงานหลัก ได้แก่ การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนและดูแลการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน การซื้อขายหลักทรัพย์และการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ การกำกับดูแลบริษัทสมาชิกส่วนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ตลอดจนจนถึงการเผยแพร่ข้อมูลและการส่งเสริมความรู้ ให้แก่ผู้ลงทุน

### **สมาชิกภาพองค์กรระหว่างประเทศ**

1. สหพันธ์ตลาดหลักทรัพย์ภาคพื้นเอเชียและโอเชียเนีย (Asian and Oceanian Stock Exchanges Federation - AOSEF) ตลาดหลักทรัพย์ฯ เข้าเป็นสมาชิกในปี พ.ศ. 2525
2. องค์กรคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นานาชาติ (International Organization of Securities Commissions - IOSCO) ตลาดหลักทรัพย์ฯ เข้าเป็นสมาชิกประเภท

Full Member ในปี พ.ศ. 2533 และเปลี่ยนเป็น Affiliate Member ในปี พ.ศ. 2535 เนื่องจากมีการจัดตั้งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

3. สหพันธ์ตลาดหลักทรัพย์นานาชาติ (The World Federation of Exchanges - WFE) ตลาดหลักทรัพย์ฯ เข้าเป็นสมาชิกในปี 2533

4. UN Sustainable Stock Exchanges Initiative ตลาดหลักทรัพย์ฯ เข้าร่วมเป็นสมาชิกในปี 2557

### การคุ้มครองผลประโยชน์ของผู้ลงทุน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตระหนักถึงความสำคัญของการคุ้มครองผลประโยชน์ของผู้ลงทุน เพราะนอกจากจะช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้ลงทุนที่ได้ลงทุนหรือต้องการที่จะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว ยังเป็นการกระตุ้นการขยายฐานของผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกด้วย ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ออกมาตรการหลายรูปแบบเพื่อคุ้มครองผู้ลงทุน อาทิ กฎเกณฑ์ ข้อบังคับต่าง ๆ ตลอดจนการกำกับดูแลบริษัทหลักทรัพย์และบริษัทจดทะเบียนให้มีการปฏิบัติตามระเบียบ และกฎเกณฑ์ของระบบการซื้อขาย การชำระราคา การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทให้มีความน่าเชื่อถือและมีความเท่าเทียมกัน ในการรับรู้ถึงข้อมูลข่าวสาร

นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังได้ร่วมกับโบรกเกอร์จำนวนหนึ่งจัดตั้งกองทุนคุ้มครองผู้ลงทุนในหลักทรัพย์ (Securities Investor Protection Fund หรือ SIPF) ขึ้น เพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ลงทุนที่ซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านโบรกเกอร์ที่เป็น สมาชิกกองทุน ว่าทรัพย์สินของผู้ลงทุนที่มอบไว้ในความดูแลของโบรกเกอร์ที่เป็นสมาชิกกองทุนนั้นจะได้รับความคุ้มครอง จากกองทุน โดยกองทุนจะจ่ายเงินชดเชยให้ตามเงื่อนไขที่กำหนด

#### 1. กฎระเบียบและเกณฑ์ข้อบังคับต่าง ๆ

บริษัทสมาชิก บริษัทหลักทรัพย์อื่น ๆ ผู้ดูแลบัญชีของต่างด้าวและบริษัทจดทะเบียนจะต้องปฏิบัติตามกฎและระเบียบที่วางไว้อย่างเคร่งครัด อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ฯ (สำนักงาน ก.ล.ต.) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะทำหน้าที่ในการกำกับดูแลบริษัทดังกล่าวอย่างใกล้ชิด แต่ผู้ลงทุนก็ควรระมัดระวังดูแลรักษาผลประโยชน์ของตนเอง โดยการติดตามข้อมูลการซื้อขายอย่างสม่ำเสมอ และหากพบเหตุการณ์ที่น่าสงสัยว่าจะเป็นการกระทำที่ไม่ถูกต้อง ควรจะรายงานไปที่สำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือสำนักงานตำรวจแห่งชาติ

## 2. ระบบการซื้อขายที่มีประสิทธิภาพ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ใช้ระบบคอมพิวเตอร์ในการซื้อขายนับแต่ปี พ.ศ. 2534 ซึ่งช่วยรองรับปริมาณการซื้อขายได้สูงขึ้นมาก อันเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพในการให้บริการและความโปร่งใส โดยระบบการซื้อขายดังกล่าวมีความสามารถในการรองรับคำสั่งซื้อขายถึงวันละ 600,000 รายการ

## 3. การชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์

มีความสำคัญในการสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุน บริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์แต่ผู้เดียว รวมทั้งยังทำหน้าที่เป็นนายทะเบียนให้กับบริษัทอีกด้วย ระยะเวลาของการส่งมอบและชำระราคาปัจจุบันกำหนดไว้ที่ 2 วันหลังการซื้อหรือขาย แล้วเสร็จ (T+2) ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานสากล ทั้งนี้ บริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด ยังได้นำมาตรการการบริหารความเสี่ยงมาใช้ โดยเริ่มที่การจัดตั้งกองทุนในการชำระราคาหลักทรัพย์ เพื่อบรรเทาความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นในกรณีที่มีการผิดนัดชำระราคา

## 4. การกำกับดูแลตลาด

นับแต่ปี พ.ศ. 2538 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เพิ่มประสิทธิภาพในการตรวจสอบการเคลื่อนไหวของการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยใช้ระบบคอมพิวเตอร์ ATOMS ในการตรวจสอบการซื้อขายหลักทรัพย์ระบบ ATOMS ประกอบด้วย 3 ระบบหลัก คือ

1. ระบบตรวจสอบและส่งสัญญาณเตือนเมื่อตรวจพบการซื้อขายที่ผิดปกติ
2. ระบบในการดึงข้อมูล เพื่อค้นหาสาเหตุของความผิดปกติ และ
3. ระบบการวิเคราะห์และรายงานผลการตรวจสอบ

## 5. ข้อมูลต่าง ๆ จากตลาดหลักทรัพย์ฯ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยึดหลักเกณฑ์ของการเปิดเผยข้อมูลว่าการเปิดเผยจะต้องเป็นไปอย่างโปร่งใส เพื่อให้ผู้ลงทุนจะได้ใช้ข่าวสารข้อมูลในการตัดสินใจและสามารถใช้ประเมินสถานการณ์ และปกป้องผลประโยชน์ของตนเองได้

## การส่งเสริมความรู้ให้แก่ผู้ลงทุน

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ดำเนินกิจกรรมเพื่อส่งเสริมความรู้ให้แก่ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องอย่างต่อเนื่อง โดยได้จัดตั้งสถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (Thailand Securities Institute : TSI) เพื่อส่งเสริมความรู้ในด้านการเงินการลงทุนแก่ผู้ลงทุนเยาวชนและประชาชนทั่วไป ให้มีความรู้ความเข้าใจและความสามารถในการบริหารจัดการการเงิน อันจะนำไปสู่การมีสุขภาพทางการเงินที่ดีในอนาคต ตลอดจนพัฒนาความรู้และทักษะในการประกอบอาชีพให้แก่บุคลากรในธุรกิจ

หลักทรัพย์ โดยยึดหลักความมีจริยธรรมควบคู่กับความเป็นมืออาชีพที่จะให้บริการแก่ประชาชน โดยให้ความรู้ผ่านกิจกรรมอบรมและสัมมนาในหลักสูตรต่าง ๆ ที่เหมาะสมและสอดคล้องกับความต้องการของกลุ่มเป้าหมาย รวมทั้งพัฒนาสื่อการเรียนรู้หลากหลายรูปแบบเช่น หนังสือวารสาร และสื่อการเรียนรู้อิเล็กทรอนิกส์ต่าง ๆ ตลอดจนร่วมมือกับสถาบันอุดมศึกษาที่เป็นพันธมิตรจัดตั้ง "มุมความรู้ตลาดทุน" (SET CORNER) ซึ่งเป็นเสมือนห้องสมุดสาขาย่อยของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในสถาบันอุดมศึกษาต่าง ๆ ทั่วประเทศ

นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้จัดตั้งบริษัทย่อยคือ บริษัท แฟมิลี โนฮาว จำกัด เพื่อทำหน้าที่ผลิต และเผยแพร่สื่อความรู้ และรายการสาระบันเทิงสอดแทรกความรู้ ที่เน้นเนื้อหาสาระด้านการจัดการการเงินส่วนบุคคลและการลงทุน เพื่อเผยแพร่ความรู้ไปยังผู้เกี่ยวข้อง และผู้ที่สนใจอย่างแพร่หลายผ่านสื่อต่าง ๆ และจัดตั้งช่องโทรทัศน์ผ่านดาวเทียม "มันนี่แซนแนล" เมื่อปี พ.ศ. 2548 เพื่อให้ความรู้ข่าวสารเศรษฐกิจและการลงทุน

### บทบาทต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ

1. ประโยชน์ต่อการจัดสรรเงินออมและการลงทุนในระยะยาว ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นสถาบันการเงินที่มีความสำคัญในตลาดทุนและตลาดการเงินไทย ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ และเป็นกลไกหรือตัวกลางในการระดมเงินออมหรือเงินทุนส่วนเกินจากภาคครัวเรือนมาจัดสรรสู่ภาคการผลิตที่ต้องการเงินทุน ทำให้การออมและการลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ผู้มีเงินออมมีแรงจูงใจในการออมและมีทางเลือกในการออมและการลงทุนเพิ่มมากขึ้น เมื่อเงินออมเข้าสู่ระบบการเงินผ่านกลไกตลาดทุนมากขึ้น ก็จะมีช่องทางและโอกาสในการระดมทุนระยะยาวในตลาดทุนเพิ่มขึ้นด้วย ทำให้การใช้ทรัพยากรหรือเงินออมเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ สนับสนุนการพัฒนาธุรกิจและระบบเศรษฐกิจโดยตรง

2. ประโยชน์ต่อการปรับโครงสร้างทางการเงินของธุรกิจ การระดมเงินทุนจากตลาดทุนโดยผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นอีกทางเลือกหนึ่งในการระดมทุนของธุรกิจต่าง ๆ นอกเหนือจากการกู้เงินจากสถาบันการเงิน โดยทั่วไป ทำให้กิจการนั้นสามารถระดมเงินทุนระยะยาวเพื่อใช้ในการลงทุนและดำเนินธุรกิจได้ตามที่ต้องการ โดยไม่ต้องมีภาระจากดอกเบี้ยเงินกู้ และสัดส่วนหนี้ที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับส่วนของเจ้าของ

3. เปิดโอกาสให้ประชาชนมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการ การที่บริษัทจดทะเบียนสามารถระดมทุนผ่านตลาดทุน โดยการออกหลักทรัพย์และเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนทั่วไปนั้น ถือเป็นโอกาสอันดีสำหรับผู้ลงทุนหรือผู้มีเงินออมที่จะได้มีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการต่าง ๆ ที่เสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว

4. ช่วยขยายฐานภาษีของรัฐบาล เนื่องจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดเอ็ม เอ ไอ เป็นกิจการที่มีการบริหารจัดการที่เป็นมาตรฐานและโปร่งใส มีระบบบัญชีที่ตีรวมทั้งมีการจัดทำงบการเงินและรายงานผลการดำเนินงานที่ถูกต้องและเป็นไปตามมาตรฐาน และมีการเปิดเผยข้อมูลไปยังผู้ลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ อย่างแพร่หลาย ซึ่งข้อมูลและรายงานทางการเงินดังกล่าวนอกจากจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในการวิเคราะห์การลงทุนและเป็นประโยชน์ต่อเจ้าหน้าที่ของบริษัทในการวิเคราะห์การลงทุนและติดตามฐานะทางการเงินของธุรกิจแล้ว ยังเป็นประโยชน์ต่อหน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้องอีกด้วย โดยเป็นข้อมูลฐานภาษีที่ถูกต้องและจะช่วยให้การจัดเก็บภาษีที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัทเป็นไปอย่างสะดวก ถูกต้องและครบถ้วนอีกด้วย

5. ช่วยลดภาระหนี้ต่างประเทศ การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อต้องการระดมทุนนั้น นับเป็นการระดมเงินทุนโดยผ่านตลาดทุนในประเทศเพื่อธุรกิจภายในประเทศ เงินทุนที่บริษัทจดทะเบียนต่าง ๆ ระดมมาได้นั้น จะถูกใช้ไปในกระบวนการดำเนินธุรกิจที่เกิดขึ้นในประเทศเป็นหลัก ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนในธุรกิจประเภทใหม่หรือขยายกิจการดังนั้นตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงทำหน้าที่เป็นกลไกสำคัญที่ช่วยตอบสนองความต้องการเงินทุนของธุรกิจภายในประเทศซึ่งนอกจากจะลดความต้องการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินภายในประเทศแล้ว ยังช่วยลดความต้องการกู้ยืมเงินตราจากต่างประเทศได้อีกด้วย

6. เป็นดัชนีชี้การพัฒนาทางเศรษฐกิจของประเทศ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นทั้งแหล่งระดมทุนและแหล่งลงทุนที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งเป็นที่สนใจของธุรกิจที่ต้องการเงินทุน และผู้ที่มีเงินออมที่ต้องการจะลงทุนรวมทั้งเป็นกลไกสำคัญในการระดมเงินทุนและจัดสรรเงินทุนระยะยาวให้แก่ภาคธุรกิจต่าง ๆ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนตลาดทุนและระบบเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ ดังนั้น ภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ในขณะนั้น ๆ จะมีความสำคัญและสัมพันธ์กับทิศทางและแนวโน้มของพัฒนาการทางเศรษฐกิจ เนื่องจากกลไกตลาดทุนในขณะนั้นจะสะท้อนถึงความต้องการเพื่อการลงทุนของภาคการผลิตและความเชื่อมั่นของผู้ลงทุน ซึ่งอาจกล่าวได้ว่าพัฒนาการและภาวะของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นดัชนีชี้การพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศที่สำคัญประการหนึ่ง

#### **สัญลักษณ์และชื่อตลาดหลักทรัพย์**

การตั้งชื่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และการกำหนดตราสัญลักษณ์ประจำองค์กรเกิดจากแนวคิดของหยิน-หยาง จากการบอกเล่าของ ศุภกรีย์ แก้วเจริญ ซึ่งเป็นกรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยคนแรก

### แนวทางการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อความยั่งยืน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีบทบาทสำคัญต่อการพัฒนาระบบเศรษฐกิจไทย โดยเป็นกลไกและช่องทางระดมทุนของผู้ประกอบการธุรกิจให้สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุน อีกทั้งยังเป็นช่องทางการออมและสร้างดอกผลจากการลงทุนของประชาชน ตลอดจนเป็นแหล่งความรู้เรื่องการเงินการลงทุนของผู้ลงทุน เยาวชน และประชาชนทั่วไป

นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังมุ่งสร้างภูมิคุ้มกันตลาดทุนด้วยหลักบรรษัทภิบาล ควบคู่กับการยกระดับตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ทันสมัย มีคุณภาพ โปร่งใส และสามารถรองรับความเปลี่ยนแปลงจากสถานการณ์ต่าง ๆ ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงมุ่งมั่นพัฒนาตลาดทุนไทยให้เกิดความยั่งยืน ด้วยการผลักดันนโยบายส่งเสริมการเติบโตเชิงปริมาณและคุณภาพไปพร้อมกับการสร้างสมดุลทางเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม โดยกำหนดเป็นวิสัยทัศน์ตลาดทุนระยะยาวสู่ปี 2563 “Towards Sustainable Growth” ให้มีความมั่นคง สร้างความมั่งคั่ง และเติบโตอย่างยั่งยืน รวมทั้งผลักดันผู้เกี่ยวข้องให้ร่วมมือกันขับเคลื่อนอย่างต่อเนื่อง อันจะนำไปสู่การยกระดับคุณภาพชีวิตของประชาชนให้ดีขึ้นอย่างยั่งยืน

### กรอบการพัฒนาความยั่งยืนของ SET

จากการกำหนดกลยุทธ์การพัฒนาความยั่งยืนของตลาดทุนในระยะยาวสู่ปี 2563 “Towards Sustainable Growth” ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้พิจารณาถึงความสำคัญของการพัฒนาศักยภาพองค์กร ให้สอดคล้องกับแนวคิดการพัฒนาที่ยั่งยืนในมิติเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อมอย่างสมดุล โดยคำนึงถึงความต้องการของผู้มีส่วนได้เสียและบริบทขององค์กรเป็นสำคัญ อีกทั้งมีการวิเคราะห์หลักการและมาตรฐานระดับสากล เช่น Dow Jones Sustainability Indices (DJSI), Global Reporting Initiative (GRI) รวมทั้งศึกษากลยุทธ์การพัฒนาความยั่งยืนของตลาดหลักทรัพย์ชั้นนำในต่างประเทศ จากกระบวนการศึกษาดังกล่าวทำให้ได้กรอบการพัฒนาความยั่งยืนของตลาดหลักทรัพย์ (SET Sustainable Stock Exchange framework) ทั้ง 5 ด้าน ได้แก่

1. การสร้างคุณค่าตลาดทุน
2. การบริหารองค์กรอย่างยั่งยืน
3. การพัฒนาและดูแลพนักงาน
4. การพัฒนาและดูแลสังคม
5. การจัดการสิ่งแวดล้อม

ในปี พ.ศ. 2558 คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดกลยุทธ์การพัฒนาความยั่งยืนขององค์กร (SET Sustainable Stock Exchange Strategy) ภายใต้อกรอบ 5 ด้าน โดยมีสาระสำคัญ

คือ การสร้างความเข้มแข็งจากภายในสู่ภายนอกและการสื่อสารให้มีประสิทธิภาพ โดยเฉพาะการสื่อสารกับพนักงานเพื่อให้เกิดการรับรู้และร่วมมือกันขับเคลื่อนองค์กรให้บรรลุตามเป้าหมายของกลยุทธ์

### ผู้มีส่วนได้เสียของ SET

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ตระหนักว่าผู้มีส่วนได้เสียมีบทบาทสำคัญต่อการขับเคลื่อนขององค์กร จึงมุ่งมั่นพัฒนากระบวนการมีส่วนร่วมให้มีประสิทธิภาพ โดยคำนึงถึงผลกระทบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างเท่าเทียมกัน เพื่อให้เกิดความร่วมมือในการพัฒนาเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อมให้เติบโตไปพร้อมกันอย่างยั่งยืน ดังนั้นตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงพัฒนาให้มีช่องทางการรับส่งข้อมูลสู่ผู้มีส่วนได้เสียที่หลากหลาย ท्वัดึง และรวดเร็ว โดยคำนึงถึงความเหมาะสมในการรับรู้ข้อมูลของผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่ม ดังนี้

1. บริษัทจดทะเบียน
2. สถาบันตัวกลาง
3. ผู้ลงทุน
4. พนักงาน
5. ผู้กำกับตลาดทุน
6. คู่ค้าและพันธมิตรทางธุรกิจ
7. ชุมชนและสังคม

### ประเด็นสำคัญด้านความยั่งยืนของ SET

ในปี พ.ศ. 2558 ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดขอบเขตการพัฒนาความยั่งยืนให้สอดคล้องกับกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงบริบทด้านความยั่งยืนของตลาดหลักทรัพย์ฯ (Sustainability Context) และความครอบคลุมผู้มีส่วนได้เสีย (Stakeholder Inclusiveness) รวมถึงการวิเคราะห์ประเด็นสำคัญ (Materiality Analysis) เพื่อให้การพัฒนาความยั่งยืนมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ประกอบด้วย

1. การพัฒนาผู้เกี่ยวข้องในตลาดทุนให้คำนึงถึงสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ESG Performance)
2. การกำกับดูแลกิจการอย่างยั่งยืน (Sustainable and Performance Driven Management)
3. การเป็นองค์กรที่คนทำงานปรารถนา (Employer of Choice)
4. การลงทุนเพื่อสังคม (Social Impact Investment)
5. การสร้างความรู้ทางการเงินและการลงทุน (Financial Literacy)

## 6. การดำเนินนโยบายด้านทรัพยากรและสิ่งแวดล้อม (Green Policy)

### งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ที่มีความสอดคล้องและสัมพันธ์กับการศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้

#### งานวิจัยในประเทศ

จิราพร เหง้าดา (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงาน และสาธารณูปโภค โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ศึกษามีจำนวน 18 อัตราส่วน มีวิธีวิจัยโดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินปี 2552 ถึงปี 2561 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) และการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทนกลุ่มธุรกิจดังกล่าวคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการขายสินค้า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 คือ ระยะเวลาในการเก็บหนี้ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล โดยผลการวิจัยยังพบว่ามีปัจจัย ที่มีผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มนี้ ดังนั้นนักลงทุน ควรพิจารณาปัจจัยอื่น ๆ เพิ่มเติม ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วย เช่น อัตราแลกเปลี่ยน สถานะเศรษฐกิจ เป็นต้น



ทวิชัย เวชคุณานุกุล (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทศนิยมจากหลักทรัพย์ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 12 บริษัท อัตราส่วนทางการเงิน 5 ประเภท ได้แก่ 1) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) 2) อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์พิจารณาจากอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (AT) 3) อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องพิจารณาจากอัตราส่วนหมุนเวียน (CR) 4) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้พิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) และ 5) อัตราส่วนมูลค่าตลาด ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ในช่วงระยะเวลาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551 ถึง พ.ศ.2560 ทำการวิเคราะห์หาค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสหสัมพันธ์เพียร์สัน ผลการวิจัยพบว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราส่วนทางการเงิน โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงมากที่สุดคือ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ซึ่งมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์ทั้ง 12 บริษัท แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) สามารถใช้เป็นตัวแปรสำคัญที่อธิบายแนวโน้มการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค

ปิยพล อยู่สำราญ (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาเสนอขาย IPO: กรณีศึกษาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน และราคาเสนอขาย IPO ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยการศึกษาได้ใช้การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณวิเคราะห์ข้อมูลจากงบการเงินที่เผยแพร่ในหนังสือชี้ชวนของบริษัทที่จดทะเบียนเสนอขายหุ้น IPO ในตลาด SET ตั้งแต่ปี 2552 ถึง 2561 ผลการวิจัยพบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current) ต่อราคาเสนอขาย IPO มีทิศทางในเชิงลบอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ .05 เนื่องจากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนแสดงถึงสภาพคล่องของกิจการในระยะสั้นเท่านั้น อาจไม่ได้สะท้อนถึงกำไรจากการดำเนินงานหรือผลตอบแทนจากการลงทุนอย่างที่นักลงทุนคาดหวังได้อย่างชัดเจน จึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัยแสดงว่า อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินไม่มีความสัมพันธ์กับราคาเสนอขาย IPO และ ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรรวมของสินทรัพย์รวม (TATO) และอัตรากำไรรวมของสินทรัพย์ถาวร (FATO) ต่อราคาเสนอขาย IPO มีทิศทางในเชิงลบอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ .05 เนื่องจากอัตรากำไรรวมของสินทรัพย์รวมและอัตรากำไรรวมของสินทรัพย์ถาวรแสดงถึง

ประสิทธิภาพของบริษัทในการใช้ทรัพย์สินที่มีมาสร้างรายได้เท่านั้น อาจไม่ได้สะท้อนถึงผลกำไรจากการดำเนินงานหรือผลตอบแทนจากการลงทุนอย่างที่นักลงทุนคาดหวังได้อย่างชัดเจน นอกจากนี้ ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ต่อราคาเสนอขาย IPO มีทิศทางในเชิงบวก โดยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) จะมีอิทธิพลต่อราคาเสนอขาย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ .05 เนื่องจากอัตราส่วนเหล่านี้แสดงถึงความสามารถในการทำกำไร ซึ่งสะท้อนถึงผลตอบแทนจากการลงทุนอย่างที่นักลงทุนคาดหวังได้ชัดเจน แสดงว่า อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับราคาเสนอขาย IPO สำหรับอัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) ต่อราคาเสนอขาย IPO มีทิศทางในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาเสนอขาย IPO

ปิยากร คุปตเมธี (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารสินค้ำคงเหลือกับอัตราผลกำไรของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาเรื่องการบริหารสินค้ำคงเหลือมีความสัมพันธ์กับ อัตราผลกำไรของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตร (Agri) มีจำนวนทั้งหมด 7 บริษัทหลักทรัพย์ ทั้งหมดถูกจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีลักษณะข้อมูลเป็นอนุกรมเวลารายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2543 ถึงไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2560 รวมทั้งสิ้น 69 ไตรมาส ระยะเวลา 17 ปี ตัวแปรที่ใช้ คือ อัตราสินค้ำคงเหลือต่อยอดขาย (Inventory-to-Sale Ratio : ISR) ส่วนตัวแปรตาม คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return or Asset : ROA) โดยมีการใช้ตัวแปรควบคุม ได้แก่ ขนาดของบริษัท (FS) อัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน (LR) และอัตราความเข้มข้นในการใช้ทุน (CIR) แล้วนำไปทำการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ที่ระดับความเชื่อมั่น 90%, 95% และ 99% ซึ่งพบว่า อัตราสินค้ำคงเหลือต่อยอดขายสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ได้อย่างมีนัยสำคัญ 4 บริษัท โดยมีความสัมพันธ์เป็นลบในทุกสมการ หมายความว่า บริษัทที่มีสัดส่วนสินค้ำคงเหลือต่อยอดขายน้อยจะมีการบริหารสินค้ำคงเหลือที่มีประสิทธิภาพ ทำให้ธุรกิจมีผลตอบแทนที่ดีในส่วน 3 บริษัทที่เหลือไม่พบความสัมพันธ์กับตัวแปรอัตราผลกำไรของบริษัท ส่วนตัวแปรควบคุม อัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน และอัตราความเข้มข้นในการใช้ทุน สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ได้อย่างมีนัยสำคัญ แต่อย่างไรก็ตามถึงผลของงานวิจัยของทุกบริษัทจะไม่น่าเป็นไปในทิศทางเดียวกัน แต่กระนั้นการจัดการสินค้ำคงเหลือที่เหมาะสม จะนำมาซึ่งการประหยัดต้นทุนและค่าใช้จ่าย รวมทั้งผลประโยชน์การที่ดีในอนาคตอย่างยั่งยืน

สันทพงษ์ คล่องวีระชัย (2557) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน หรืออัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์แยกตามหมวดธุรกิจหลักที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูงที่สุด 5 หมวด ได้แก่ กลุ่มธนาคาร กลุ่มพลังงาน และสาธารณูปโภค กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร กลุ่มพาณิชย์ และกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ซึ่งศึกษาในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2553 - 2557 วิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน หรืออัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กัน โดยอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในแต่ละหมวดธุรกิจมากที่สุด ยกเว้นในหมวดธุรกิจพาณิชย์ที่มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลมากที่สุด นอกจากนี้ยังมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ในหมวดธุรกิจธนาคาร และหมวดธุรกิจพลังงาน และสาธารณูปโภค

แก้วมณี อุทธิรัมย์ (2556) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ผลจากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 20 อัตราส่วนกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี พบว่า อัตราส่วนทางการเงินทุกอัตราส่วนต่างมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวังที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 ยกเว้นอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวังผลการศึกษานี้แสดงให้เห็นว่านักลงทุนในตลาดทุนของประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสามารถใช้ข้อมูลทางบัญชีในด้านอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงในงบการเงินเป็นเกณฑ์ในการพิจารณาตัดสินใจเลือกหลักทรัพย์ที่น่าลงทุนได้

ปัญญา ภู่อกร (2552) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์ของการศึกษา คือ เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล

ซึ่งได้แก่ ความสามารถในการทำกำไร กระแสเงินสด ภาษีเงินได้นิติบุคคล อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ให้นักลงทุนเข้าใจถึงปัจจัยสำคัญที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผล ผลการวิจัยพบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์ ไปในทิศทางตรงกันข้ามกับความสามารถในการทำกำไรและอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน แต่มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกับภาษีเงินได้นิติบุคคล กระแสเงินสด และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี

ชาติ รุ่งเรือง (2547) ศึกษากลยุทธ์การลงทุนโดยใช้เกณฑ์อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E Ratio) และราคาต่อยอดขาย (P/S Ratio) เปรียบเทียบการลงทุนของตลาด ในกรณีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2545 โดยใช้หลักทรัพย์ในกลุ่ม SET 50 เป็นตัวแทนในการศึกษา ซึ่งได้ทดสอบ 3 กลยุทธ์หลัก คือ 1) กลยุทธ์อัตราส่วนราคาต่อกำไรเพียงอย่างเดียว 2) กลยุทธ์อัตราส่วนราคาต่อยอดขายเพียงอย่างเดียว 3) กลยุทธ์ที่ใช้ทั้งสองอัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติช่วงเวลาปี 2541 - 2546 และการวัดอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน โดยใช้อัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติ โดยผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่า กลยุทธ์การลงทุนที่ใช้เกณฑ์อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่ำ และ/หรืออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่ำให้อัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติเฉลี่ยสูงกว่ากลยุทธ์การลงทุน โดยใช้เกณฑ์อัตราส่วนราคาต่อกำไรสูง และ/หรืออัตราส่วนราคาต่อยอดขายสูง และกลยุทธ์การลงทุนโดยใช้เกณฑ์อัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่ำ และกลยุทธ์ที่ใช้ทั้งสองอัตราส่วนประกอบกัน (P/E Ratio ต่ำ และ P/S Ratio ต่ำ) ให้อัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติเฉลี่ยสูงกว่ากลยุทธ์ที่ใช้อัตราส่วนใดส่วนหนึ่งเพียงอัตราส่วนเดียว เมื่อนำปัจจัยด้านขนาดมาพิจารณา พบว่า ผลการศึกษายังคงเป็นเช่นเดิมในกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ (มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง) แต่ผลการศึกษการเปลี่ยนแปลงไปในกลุ่มบริษัทขนาดเล็ก (มีมูลค่าตามราคาตลาดต่ำ) กล่าวคือ กลยุทธ์ที่ใช้อัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่ำอย่างเดียวให้อัตราผลตอบแทนที่ผิดปกติเฉลี่ยสูงสุด เมื่อเปรียบเทียบกับกลยุทธ์อื่น

นันทนา สุนทรบุรุษ (2545) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากข้อมูลรายไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2543 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2545 โดยอัตราส่วนที่นำมาพิจารณา ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และราคาตลาดของหุ้น ณ วันที่ประกาศผลการดำเนินงาน โดยวิเคราะห์สหสัมพันธ์อย่างง่าย และสหสัมพันธ์เชิงพหุคูณ ในการหาตัวแปร พบว่า

อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหุ้นมีเพียง 2 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น สำหรับอัตราส่วนทางการเงินตัวอื่น ไม่พบว่ามีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลง

นันทภา กุลสัมพันธ์ โภคผล (2557) ศึกษาการใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินในการเลือกหลักทรัพย์ลงทุน กรณีศึกษาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยใช้เครื่องมือวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) พบว่า หากลงทุนในระยะยาว ควรเลือกใช้อัตราส่วนทางการเงิน อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Asset Turn Over) และอัตราหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) เป็นเกณฑ์ในการเลือกลงทุน ซึ่งอัตราส่วนที่ที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ และหากเลือกลงทุนระยะสั้นควรเลือกใช้อัตราส่วนทางการเงิน อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) เป็นเกณฑ์ โดยจะพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ ในขณะที่อีก 4 อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์

### งานวิจัยต่างประเทศ

Jonathan Lewellen (2002) ทำการศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน 3 ตัว คือ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อราคาตลาด และอัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อราคาตลาดว่าสามารถใช้ในการพยากรณ์อัตราผลตอบแทนใน NYSE ได้หรือไม่ ซึ่งการศึกษาใช้วิธีวิเคราะห์สมการถดถอยของข้อมูลรายเดือน โดยระยะเวลาในการศึกษาอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม ค.ศ. 1963 ถึงปี ค.ศ. 2000 โดยในการศึกษานั้นจะแยกศึกษาเป็นอัตราส่วนแต่ละตัวไป กล่าวคือการศึกษาแยกออกเป็น 3 ส่วน คือ 1. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลและอัตราผลตอบแทนในอนาคต 2. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อราคาตลาดและอัตราผลตอบแทนในอนาคต 3. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อราคาตลาดและอัตราผลตอบแทนในอนาคต พบว่า อัตราส่วนนี้สามารถใช้ในการพยากรณ์ผลตอบแทนในการลงทุนใน NYSE ได้ แม้ว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงราคาอย่างรวดเร็วในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ยังพบว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสามารถใช้พยากรณ์ได้ดีที่สุด อัตราส่วนทางการเงินเช่น Dividend Yield, P/E Ratio, P/BV Ratio จะสามารถคาดการณ์ Stock Returns ได้ดีในแต่ละช่วงระยะเวลา และต่อมา Jonathan Lewellen (2004) ได้ศึกษาการพยากรณ์ผลตอบแทนจากอัตราส่วนทางการเงินของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก ตั้งแต่ปี

ค.ศ. 1946 - 2000 ผลการศึกษา พบว่า อัตราส่วนปันผล เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาดหลักทรัพย์มากและรองลงมา คือ อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อราคาตลาด และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น ตามลำดับ และสำหรับอัตราส่วนทางการเงินอื่นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์เพียงบางช่วงเวลาตามสถานการณ์แวดล้อมที่มีการเปลี่ยนแปลง

Aydogan and Gursoy (2000) ศึกษาอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิและอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี สามารถใช้เป็นตัวพยากรณ์อัตราผลตอบแทนใน Emerging Equity Markets ได้หรือไม่ โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยของประเทศใน Emerging Equity Markets จำนวน 19 ประเทศ มาทำการศึกษาเป็นราย 3 เดือน 6 เดือน และ 12 เดือน ตั้งแต่ปี ค.ศ. 1986 – 1999 การศึกษาใช้วิธีวิเคราะห์สมการถดถอยและใช้อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อราคาตลาดเป็นตัวแทนอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ โดยทำการศึกษาแยกเป็น 2 ส่วน หลักคือศึกษาแยกเฉพาะตลาดและศึกษาทุกตลาดรวมกันพบว่า 1) กรณีศึกษาแยกเป็นรายตลาดนั้น อัตราส่วนทั้ง 2 ตัว ไม่สามารถใช้พยากรณ์อัตราผลตอบแทนได้อย่างมีนัยสำคัญ 2) กรณีศึกษาทุกตลาดรวมกัน พบว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิและอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีนั้น สามารถใช้พยากรณ์อัตราผลตอบแทนได้ในระยะยาว แต่ไม่สามารถใช้พยากรณ์ได้ในระยะสั้น และมีการจัดกลุ่มข้อมูลโดยเรียงตามลำดับ E/P จากมากไปน้อย หรือ P/B จากน้อยไปมาก เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนดังกล่าวกับผลตอบแทน พบว่า ผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำลงเมื่อ E/P น้อยลง หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งก็คือ หากมีการลงทุนในตลาดที่มี E/P สูงก็ได้รับผลตอบแทนที่ดีกว่าลงทุนในตลาดที่มี E/P ต่ำ

Foye (2013) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ในตลาดในประเทศที่ตั้งอยู่ในยุโรปตะวันออกที่เป็นสมาชิกของประเทศของประชาคมยุโรป (EU) โดยใช้แบบจำลอง Fama French สำหรับหลักทรัพย์ในประเทศที่ตั้งอยู่ในยุโรปตะวันออกที่เป็นสมาชิกของประเทศของประชาคมยุโรป และได้เสนอโมเดลใหม่ที่สามารถอธิบายความสามารถมากกว่าในการทำนายในภูมิภาคนี้ ผลลัพธ์ได้แสดงให้เห็นว่าพอร์ตการลงทุนที่กำหนดขึ้นในรูปแบบที่ใช้ P/BV Ratio (Price to Book Value Ratio) หรือ ราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นมีความสามารถในการอธิบายผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ พอร์ตที่จัดในรูปแบบอ้างอิงตามมูลค่าตลาดของหุ้นมีความสามารถไม่ดีเท่าที่ควร

Makori (2013) ศึกษาการจัดการเงินทุนหมุนเวียนมีบทบาทสำคัญในการเพิ่มผลกำไรของบริษัท บริษัทสามารถบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนได้อย่างเหมาะสม โดยการแลกกับความความสามารถในการทำกำไรและสภาพคล่อง ใช้ในการวิเคราะห์ผลกระทบของการจัดการเงินทุน

หมุนเวียนในการทำกำไรของบริษัทในประเทศเคนย่า ในช่วงระหว่าง พ.ศ. 2546 - 2555 โดยใช้ข้อมูลอนุกรมเวลาตัดขวางตามเวลาของบริษัท ผลิตภัณฑ์และก่อสร้าง ทั้งหมด 5 แห่ง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในโรบี ความสัมพันธ์ของเพียร์สันกับแบบจำลองการถดถอย วิธีกำลังสองน้อยที่สุดถูกนำมาใช้เพื่อสร้างความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัท การศึกษาพบความสัมพันธ์เชิงลบระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับจำนวนวันของลูกหนี้การค้า ระยะเวลาเก็บเงินเฉลี่ย วงจร การสร้างกระแสเงินสด แต่มีความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับจำนวนวันของสินค้าคงคลัง และจำนวนวันที่ต้องชำระหนี้ นอกจากนี้ความสัมพันธ์ของกำไร การเติบโตของยอดขาย อัตราส่วนสภาพคล่อง และขนาดของบริษัท ยังส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ จากผลการศึกษารูปได้ว่าการบริหารจัดการของบริษัทสามารถสร้างมูลค่าให้แก่ผู้ถือหุ้นโดยการลดจำนวนวันของลูกหนี้ ฝ่ายบริหารยังสามารถสร้างมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นโดยการจัดการสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม บริษัทยังสามารถใช้ระยะเวลาในการจ่ายชำระเจ้าหนี้ในระดับที่เจ้าหนี้ยอมรับ บริษัทมีความสามารถได้เปรียบทางการแข่งขันได้อย่างยั่งยืน โดยการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพและมีประสิทธิภาพผ่านการลดวงจรการสร้างเงินสดอย่างระมัดระวังเพื่อให้ผู้ถือหุ้นต่ำ ดังนั้นการทำกำไรของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้น

Arkan (2016) ศึกษาเรื่องความสำคัญของอัตราส่วนทางการเงินในการทำนายแนวโน้มของ ราคาหลักทรัพย์: กรณีศึกษาในตลาดเกิดใหม่ที่มีการเติบโต พบว่า ในกลุ่มอุตสาหกรรมของประเทศคูเวตในตลาดการเงิน ความสามารถของอัตราส่วนทางการเงินในการทำนายแนวโน้มราคาหลักทรัพย์โดยใช้เครื่องมือ การวิเคราะห์ทางสถิติ การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณในปี 2005 ถึง 2014 ได้ทำการทดสอบอัตราส่วนทางการเงิน 12 ตัว ผลลัพธ์ที่ได้แสดงให้เห็นว่า 2 ตัวแปรอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีและอัตราส่วน ราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV RATIO) มีนัยสำคัญทางสถิติต่อราคาหลักทรัพย์และยังสามารถเลือก โมเดลในการทำนายราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมได้ ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการยังได้ใช้ 12 อัตราส่วนทางการเงินทดสอบในระหว่างปี 2005 - 2014 มีเพียง 4 อัตราส่วนเท่านั้นที่ผ่านการทดสอบผลกระทบที่มีต่อการทำนายราคาหลักทรัพย์ คือ บัญชีและมูลค่าตลาด (Book-to-Market Ratio) อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนระยะสั้นและอัตราส่วนกำไรสุทธิมีอิทธิพลต่อสมการการทำนายมากที่สุด ในกลุ่มการลงทุน มูลค่าบัญชีตลาด อัตราผลตอบแทนต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคา ตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี เป็นตัวแปรที่ส่งผลต่อการทำนายมูลค่าในอนาคตของสมการทำนายมูลค่าหุ้นมากที่สุด ซึ่งการวิจัยนี้ได้ให้ผลสอดคล้องกับหลายผลการศึกษาในระดับสากลทั้งวิธีการทดลองและผลลัพธ์ที่ได้ออกมา ซึ่งอัตราส่วนทั่วไปในการศึกษาของงานวิจัยนี้ และ

อื่น ๆ ที่พบว่าส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ เช่น มูลค่าบัญชีตลาด อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาต่อกำไร และอัตราส่วนกำไรสุทธิ

Nawaz, Hamid, Khurram and Nawaz (2016) ศึกษาเกี่ยวกับการประเมินผลกระทบของประสิทธิภาพของสินค้าคงคลังที่มีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในปากีสถาน โดยทำการศึกษาบริษัทที่ไม่ใช่สถาบันการเงินที่อยู่ในดัชนี KSE-100 ในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2553 - 2557 เกี่ยวกับความสัมพันธ์ OLS, GLM and Hausman Test ใช้ข้อมูลอนุกรมเวลาแบบตัดขวาง พบว่า ROA มีความสัมพันธ์ทางบวกเล็กน้อยกับอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง ROE มีความสัมพันธ์เล็กน้อยเชิงบวกกับการหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง สินทรัพย์รวมและอัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน ส่วนรวมมีผลกระทบทางบวก และความผันแปรจากกำไรสุทธิมีผลกระทบทางลบอย่างมีนัยสำคัญกับ ROA ประสิทธิภาพของสินค้าคงคลังมีผลกระทบทางบวกต่อ ROE อย่างมีนัยสำคัญ และสินทรัพย์รวมมีผลกระทบทางบวก ในขณะที่ ความผันแปรจากกำไรสุทธิมีผลกระทบทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ ROE ส่วน ROA มีความสัมพันธ์ทางลบเล็กน้อยกับอัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน และความเข้มข้นในการใช้ทุน อัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน และความเข้มข้นในการใช้ทุนมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ สำหรับการทดสอบ GLM จำลองให้ผลเช่นเดียวกับที่ระบุโดย OLS ในผลลัพธ์ดังกล่าว การทดสอบ Hausman แสดงถึงนัยสำคัญที่สามารถใช้ประโยชน์ได้จากผลกระทบถาวรหรือ ผลกระทบแบบสุ่ม อันจะเป็นพื้นฐานสำหรับการตรวจสอบปรากฏการณ์ในอนาคตของประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่ เช่นประเทศปากีสถาน

Prempeh (2016) ศึกษาผลกระทบของการจัดการสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทผู้ผลิตในประเทศกานา การออกแบบการศึกษาใช้แบบตัดขวาง การศึกษาใช้ข้อมูลทศวรรษ ข้อมูลตัดขวางจากปี พ.ศ. 2547 ถึง พ.ศ. 2557 ได้รวบรวมมาเพื่อวิเคราะห์จากรายงานประจำปีจากบริษัทที่ผลิตจำนวน 4 แห่งที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กานา การสุ่มตัวอย่างใช้เพื่อเลือกจาก 4 บริษัท และมีเพียง 1 บริษัทผู้ผลิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กานา (GSE) ที่พิจารณาแล้วมีความเป็นปัจจุบัน ตรวจสอบความสามารถในการทำกำไรได้รับการและเกี่ยวข้องกับการจัดการสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพโดยผู้ผลิต การวิเคราะห์ข้อมูลใช้แบบจำลองถดถอยพหุคูณและวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (OLS) ที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล พบว่ามีความสัมพันธ์อย่างมากระหว่างตัวแปรหลัก การจัดการวัตถุดิบ และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทผู้ผลิตในกานาโดยเป็นบวก ดังนั้นการบริหารจัดการวัตถุดิบที่มีประสิทธิภาพจึงเป็นปัจจัยสำคัญที่ผู้ผลิตกานาจะต้องพิจารณาเพื่อเสริมสร้างหรือส่งเสริมให้เกิดความสามารถใน



การทำกำไร ผลของการศึกษาครั้งนี้สามารถนำไปใช้เฉพาะบริษัทผู้ผลิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กานาจึงอาจสะท้อนข้อมูลได้บางส่วน

Estifanos (2017) ศึกษาผลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนในการทำกำไรของบริษัท ผู้ผลิตน้ำตาลในเอธิโอเปีย การศึกษาใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากบริษัท ผลิตน้ำตาล 3 แห่งในช่วงปี 2545 - 2556 การศึกษาใช้การออกแบบการวิจัยอธิบาย ตัวแปรตาม คือ ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และตัวแปรอิสระ ได้แก่ ระยะเวลาการแปลงสภาพหนี้ (CCP) ระยะเวลาการรับชำระหนี้ลูกหนี้ (ARP) ระยะเวลาการชำระหนี้เจ้าหนี้ (APP) ระยะเวลาเก็บสินค้าคงคลัง (ICP) และตัวแปรควบคุม ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ขนาดของธุรกิจ (FS) และอัตรากำไรสุทธิของบริษัท (FGR) ทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์และแบบจำลองการถดถอยของข้อมูล ข้อมูลภาคตัดขวาง และอนุกรมเวลาถูกนำมาใช้ในการวิเคราะห์ พบว่าระยะเวลาการชำระหนี้เจ้าหนี้และขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ระยะเวลาในการรับชำระหนี้ของลูกหนี้และอัตรากำไรสุทธิของบริษัทมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญในเชิงบวก อย่างไรก็ตามการลงทุนในสินค้าคงเหลือมากเกินไปอาจทำให้เสียโอกาสในนำเงินทุนไปลงทุนในกิจกรรมสร้างรายได้ ควรจัดเก็บสินค้าให้เหมาะสม มีสินค้าเพียงพอสำหรับการขายไม่มากหรือน้อยเกินไป ไม่ส่งสินค้าล่าช้า ควรมีเทคนิคในการควบคุมจัดเก็บสินค้าหรือปริมาณ การสั่งซื้อที่ประหยัด การจัดการเงินทุนหมุนเวียนโดยทั่วไปมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทผู้ผลิตน้ำตาลในเอธิโอเปีย

## บทที่ 3

### ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีลำดับขั้นตอนในการดำเนินงานวิจัย ดังนี้

1. รูปแบบการวิจัย
2. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
3. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย
4. วิธีเก็บรวบรวมข้อมูล
5. วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล
6. ขั้นตอนการดำเนินงานวิจัย

### รูปแบบการวิจัย

การศึกษา เรื่อง ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย งานวิจัยครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Data) เพื่อวิเคราะห์การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น โดยผู้วิจัยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ในช่วงตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 ถึงปี พ.ศ. 2561 รวมทั้งหมด 5 ปี ซึ่งศึกษากลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 7 กลุ่มอุตสาหกรรม (ยกเว้นกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน) เป็นตัวแทนในการศึกษา

โดยการศึกษาข้อมูลจากงบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน รายงานประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) เป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูล รวมทั้งศึกษาข้อมูลจากเอกสาร (Documentary Data) ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น เอกสาร บทความ สิ่งพิมพ์ ตำรา และงานวิจัย เพื่อนำมาใช้อ้างอิงประกอบการศึกษาวิจัย และนำข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ที่ได้จากการรวบรวมมาทำการทดสอบสมมติฐานกับโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ ด้วยการตรวจสอบข้อมูล เพื่อพิจารณาว่าตัวแปรอิสระต้องไม่มีความสัมพันธ์กัน ซึ่งใช้ค่าสถิติ

Multicollinearity และการวัดขนาดของความรุนแรงของค่า Multicollinearity โดยใช้ค่าสถิติ Variance Inflation Factors (VIF) รวมทั้งใช้วิธีการวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) และวิธีการวิเคราะห์หาค่าความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อศึกษาหาผลกระทบระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

การศึกษาค้นคว้างานวิจัยครั้งนี้ มีกำหนดประชากรและกลุ่มตัวอย่าง รายละเอียดดังนี้

1. ประชากรที่ใช้ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งดำเนินธุรกิจอยู่ในช่วงระยะเวลา ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 ถึงปี พ.ศ. 2561 รวมทั้งหมด 5 ปี แบ่งเป็น 7 กลุ่มอุตสาหกรรม (ยกเว้นกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน) จำนวนประชากรทั้งหมด 546 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562, 11 กุมภาพันธ์)

2. กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 ถึงปี พ.ศ. 2561 จากการกำหนดขนาดประชากรและกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 546 บริษัท ได้ใช้วิธีการคำนวณหาขนาดกลุ่มตัวอย่างของ ทาโร่ ยามาเน่ (Taro Yamane) โดยกำหนดค่าความคลาดเคลื่อนของกลุ่มตัวอย่างเท่ากับ 0.5 และระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

$$n = \frac{N}{(1 + Ne^2)}$$

เมื่อ  $n$  คือ ขนาดกลุ่มตัวอย่าง

$N$  คือ จำนวนประชากร

$e$  คือ ค่าความคลาดเคลื่อน กำหนดเป็น 0.5

$$\text{แทนสูตร } n = \frac{546}{(1 + (546 \times 0.05^2))}$$

$$n = 230$$

ดังนั้น จึงได้บริษัทขนาดของกลุ่มตัวอย่างในการวิจัยครั้งนี้ จำนวน 230 บริษัท และคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างจากจำนวนประชากรทั้งหมด โดยการสุ่มตัวอย่างแบบแบ่งชั้น (Stratified Random Sampling) ซึ่งตามรายละเอียดดังนี้

2.1 แสดงสัดส่วนตัวแทนกลุ่มตัวอย่าง ที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร ทรัพยากร สินค้าอุปโภคบริโภค เทคโนโลยี สินค้าอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และบริการ

2.2 แสดงสัดส่วนจำนวนประชากรของตัวแทนกลุ่มตัวอย่างแต่ละกลุ่มที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร ทรัพยากร สินค้าอุปโภคบริโภค เทคโนโลยี สินค้าอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และบริการ เพื่อให้ได้ตัวแทนกลุ่มตัวอย่างจำนวน 230 บริษัท โดยการวิจัยครั้งนี้เก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากงบการเงินหมายเหตุประกอบงบการเงิน รายงานประจำปีและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 7 กลุ่มอุตสาหกรรม (ยกเว้นกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน) โดยจำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม ได้ดังนี้

ตารางที่ 1 จำนวนประชากรและกลุ่มตัวอย่าง จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	ประชากร	กลุ่มตัวอย่าง	รวม
1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	72	26	26
2. ทรัพยากร	50	21	21
3. สินค้าอุปโภคบริโภค	40	21	21
4. เทคโนโลยี	38	16	16
5. สินค้าอุตสาหกรรม	85	36	36
6. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	154	65	65
7. บริการ	107	45	45
<b>รวม</b>	<b>546</b>	<b>230</b>	<b>230</b>

แหล่งที่มาของข้อมูล : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย <https://www.set.or.th>

### เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้ อาศัยแนวคิดและทฤษฎีที่ได้จากการศึกษา วิเคราะห์ ทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง และนำมากำหนดกรอบ โครงสร้างกลุ่มตัวแปร

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในการศึกษานี้เป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Data) เพื่อวิเคราะห์การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ซึ่งเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ซึ่งผู้วิจัยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยดำเนินธุรกิจอยู่ในช่วงระยะเวลา ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 ถึงปี พ.ศ. 2561 รวมทั้งหมด 5 ปี ซึ่งศึกษากลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 7 กลุ่มอุตสาหกรรม (ยกเว้นอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน) เป็นตัวแทนในการศึกษา โดยประกอบด้วยตัวแปรอิสระ (Independent Variable) ตัวแปรควบคุม (Control Variable) และตัวแปรตาม (Dependent Variable) ได้ดังนี้

**1. ตัวแปรอิสระ (Independent Variable)** ได้แก่ ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ด้านลูกหนี้การค้า ด้านสินค้าคงเหลือ และด้านหนี้สิน ในช่วงระยะเวลา ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 ถึงปี พ.ศ. 2561 มีจำนวน 8 ตัวแปร

#### ด้านสภาพคล่องทางการเงิน

- 1.1 อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio)
- 1.2 อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)

#### ด้านลูกหนี้การค้า

- 1.1 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover)
- 1.2 ระยะเวลาเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (Average Collection Period)

#### ด้านสินค้าคงเหลือ

- 1.1 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)
- 1.2 ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า (Average Sales Period)

#### ด้านหนี้สิน

- 1.1 อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (Account Payable Turnover)
- 1.2 ระยะเวลาเฉลี่ยในการชำระหนี้ (Average Payment Period)

**2. ตัวแปรควบคุม (Control Variable)** ในช่วงระยะเวลา ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 ถึงปี พ.ศ. 2561 มีจำนวน 2 ตัวแปร

- 2.1 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share)
- 2.2 อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (Dividend Yield)

3. ตัวแปรตาม (Dependent Variable) ได้แก่ การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ในช่วงระยะเวลา ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 ถึงปี พ.ศ. 2561 มีจำนวน 3 ตัวแปร

3.1 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio)

3.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Ratio)

3.3 อัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (Price to Sales Ratio)

โดยการคำนวณค่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาและค้นคว้า มีขั้นตอนดังนี้

### 1. ตัวแปรอิสระ (Independent Variable)

#### ด้านสภาพคล่องทางการเงิน

1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น เพื่อบอกให้ทราบว่าธุรกิจมีสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน และเมื่อธุรกิจจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นแล้ว ยังมีสินทรัพย์หมุนเวียนเหลือสำหรับใช้ในการหมุนเวียนในการดำเนินงานหรือไม่ ถ้าค่าที่คำนวณได้สูง แสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่ประกอบไปด้วย เงินสด ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือมากกว่าหนี้ระยะสั้น ทำให้คล่องตัวในการชำระหนี้ระยะสั้นมีค่อนข้างมาก

$$\text{อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

(Current Ratio)

1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) เป็นอัตราส่วนที่คล้ายกับอัตราส่วนทุนหมุนเวียน คือ ใช้สินทรัพย์หมุนเวียนเปรียบเทียบกับหนี้สินระยะสั้น แต่ในการคำนวณสินทรัพย์หมุนเวียนนั้น รวมแต่สินทรัพย์ที่ถือว่าเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายรวดเร็ว (โดยไม่มีการขาดทุนมากนัก) เรียกว่า สินทรัพย์หมุนเวียนเร็ว (Quick Assets) กล่าวคือ ไม่รวมสินค้าคงเหลือและไม่รวมค่าใช้จ่ายล่วงหน้า เพราะถือว่าสินค้าคงเหลือหากออกจำหน่ายทันทีทั้งหมด ก็อาจจะได้ราคาไม่ดี สินค้าคงเหลืออาจขายได้ช้าหรือขายไม่ออกในช่วงภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ หรืออาจเป็นสินค้าคกรุ่นหรือล้าสมัย ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าก็ไม่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ สินทรัพย์หมุนเวียนที่ใช้ในการคำนวณอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วจะประกอบด้วย เงินสดและเงินฝากธนาคาร เงินลงทุนระยะสั้น และลูกหนี้การค้า ซึ่งมีสภาพคล่องมากกว่าสินค้าคงเหลือ และค่าใช้จ่ายล่วงหน้า

$$\text{อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

(Quick Ratio)

### ด้านลูกหนี้การค้า

1.1 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องของลูกหนี้ในรอบระยะเวลาบัญชีหนึ่งจะเก็บเงินจากลูกหนี้ได้กี่รอบ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้แสดงให้เห็นถึงความสามารถที่จะแปรลูกหนี้เป็นเงินสดได้รวดเร็ว เป็นกี่ครั้งเมื่อเทียบกับการขายเชื่อ (ขายสุทธิ) และคำนวณออกเป็นจำนวนวันที่จะเก็บหนี้ได้ ในการคำนวณการหมุนเวียน ลูกหนี้อาจใช้ลูกหนี้การค้าถัวเฉลี่ยก็ได้ ลูกหนี้ถัวเฉลี่ยคำนวณได้จากยอดลูกหนี้ต้นปีบวกยอดลูกหนี้ปลายปีหาร 2 แต่ถ้าธุรกิจโดยยอดขายของธุรกิจขึ้นอยู่กับฤดูกาล ก็อาจใช้ยอดเฉลี่ยแต่ละเดือนแทน อัตราส่วนนี้บอกให้ทราบว่าในช่วงเวลาที่ทำการวิเคราะห์ธุรกิจได้ขายสินค้าเป็นเงินเชื่อ และสามารถเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้กี่ครั้งในรอบระยะเวลาบัญชี

$$\begin{array}{l} \text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้} \\ \text{(Account Receivable Turnover)} \end{array} = \frac{\text{ขายเชื่อสุทธิ หรือ ยอดขายรวม}}{\text{ลูกหนี้ถัวเฉลี่ย}}$$

1.2 ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (Average Collection Period) ในการวัดสภาพคล่องของลูกหนี้ นอกจากใช้อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้แล้ว ยังนำอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มาคำนวณหาระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ คือ ถ้ารอบระยะเวลาบัญชีที่คำนวณเท่ากับ 1 ปี ให้หารด้วย 365 แต่ถ้ารอบระยะเวลาที่คำนวณ 3 เดือน ให้หารด้วย 90 เป็นต้น

$$\begin{array}{l} \text{ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้} \\ \text{(Average Collection Period)} \end{array} = \frac{365 \text{ วัน}}{\text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้}}$$

### ด้านสินค้าคงเหลือ

1.1 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องของสินค้าคงเหลือ เป็นการวัดจำนวนครั้งที่ขายได้ของสินค้าในรอบระยะเวลาบัญชี อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ คำนวณโดยใช้ต้นทุนสินค้าขายหารด้วยถัวเฉลี่ยสินค้าคงเหลือ ผลลัพธ์จากการคำนวณอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือบอกให้ทราบว่า ในงวดของการวิเคราะห์ธุรกิจสามารถนำสินค้าคงเหลือขายไปได้กี่ครั้ง (จำนวนสินค้าที่ขายออกไปจะต้องซื้อสินค้าจำนวนที่เท่ากันเข้ามา)

$$\begin{array}{l} \text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ} \\ \text{(Inventory Turnover)} \end{array} = \frac{\text{ต้นทุนสินค้าขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย}}$$

1.2 ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า (Average Sales Period) จากอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ สามารถนำมาคำนวณเพื่อหาระยะเวลาในการขายสินค้าแต่ละรอบโดยหารด้วย 365 วัน ดังนี้

$$\begin{array}{l} \text{ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า} \\ \text{(Average Sales Period)} \end{array} = \frac{365 \text{ วัน}}{\text{อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ}}$$

### ด้านหนี้สิน

1.1 อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (Account Payable Turnover) อัตราส่วนนี้จะวัดสภาพคล่องของธุรกิจในการชำระหนี้เจ้าหนี้ ในการคำนวณหาอัตราส่วนนี้ของเจ้าหนี้ จะเอายอดซื้อสินค้าเชื่อจากงบกำไรขาดทุน มาหารด้วยยอดเจ้าหนี้ในงบแสดงฐานะการเงิน โดยอาจใช้ยอดเจ้าหนี้ปลายปีหรือยอดเจ้าหนี้เฉลี่ย อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้สูงแสดงว่าธุรกิจมียอดซื้อสินค้าเป็นจำนวนมาก การชำระหนี้ทำได้เร็ว แสดงถึงธุรกิจมีสภาพคล่องในการชำระหนี้เจ้าหนี้ได้ดี มีประสิทธิภาพสูง

$$\begin{array}{l} \text{อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้} \\ \text{(Account Payable Turnover)} \end{array} = \frac{\text{ซื้อเชื่อสุทธิ หรือยอดซื้อรวม}}{\text{เจ้าหนี้ถัวเฉลี่ย}}$$

1.2 ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ (Average Payment Period) การวัดประสิทธิภาพในการชำระหนี้สามารถคำนวณออกมาในรูปของจำนวนวันได้เช่นกัน โดยนำจำนวนวันในรอบระยะเวลาบัญชี หารด้วย อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ กิจกรรมที่มีประสิทธิภาพในการชำระหนี้ดีจะมีระยะเวลาในการชำระหนี้สั้น คือ ใช้เวลาในการชำระหนี้ที่น้อยเรียกว่ามีสภาพคล่อง เจ้าหนี้จะพึงพอใจที่จะให้เครดิต แต่ถ้าอัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ต่ำ หรือใช้ระยะเวลาในการชำระหนี้ที่นาน เจ้าหนี้ก็อาจไม่พิจารณาในการให้เครดิตต่อไป

$$\begin{array}{l} \text{ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้} \\ \text{(Average Payment Period)} \end{array} = \frac{365 \text{ วัน}}{\text{อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้}}$$

## 2. ตัวแปรควบคุม (Control Variable)

2.1 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share) เป็นการแสดงกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัท เมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นสามัญแต่ละหุ้นของกิจการที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ คำนวณโดยการนำกำไรสุทธิรอบ 12 เดือนล่าสุดเป็นตัวตั้งแล้วหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น



$$\begin{aligned} \text{อัตรากำไรต่อหุ้น} &= \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญของบริษัทที่ชำระแล้ว}} \\ (\text{Earnings per Share: EPS}) & \end{aligned}$$

2.2 อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (Dividend Yield) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างเงินปันผลต่อหุ้นกับราคาของหุ้น ณ วันที่คำนวณ เพื่อบอกถึงการซื้อหุ้น ณ ราคาปัจจุบัน จะได้รับเงินปันผลเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น

$$\begin{aligned} \text{อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น} &= \frac{\text{เงินปันผลต่อหุ้น}}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น}} \\ (\text{Dividend Yield}) & \end{aligned}$$

### 3. ตัวแปรตาม (Dependent Variable)

#### การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น

3.1 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญและความสามารถในการทำกำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญที่บริษัทนั้นทำได้ในรอบระยะเวลา 12 เดือน โดยแสดงให้เห็นว่าผู้ลงทุนยินดีจะลงทุนจ่ายเงินซื้อหุ้นนั้นเป็นกี่เท่าของทุก ๆ 1 บาท ของกำไรสุทธิของบริษัท หากอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นสูง ผู้ลงทุนย่อมมีความสนใจมากกว่าหุ้นที่ราคาถูก ในระยะยาวหากบริษัทมีการทำกำไรที่ดี ผู้ลงทุนอาจตัดสินใจลงทุน

$$\begin{aligned} \text{อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น} &= \frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้น}}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด}} \\ (\text{Price to Earnings Ratio}) & \end{aligned}$$

3.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Ratio) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงการเปรียบเทียบระหว่างราคาหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชี เพื่อคำนวณให้เห็นว่าซื้อหุ้นในราคาถูกหรือราคาแพงกว่ามูลค่าทางบัญชีของบริษัท หากสามารถซื้อหุ้นได้ในราคาต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของบริษัท ได้ยิ่งดี

$$\begin{aligned} \text{อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี} &= \frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้น}}{\text{มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น}} \\ (\text{Price to Book Value Ratio}) & \end{aligned}$$

3.3 อัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (Price to Sales Ratio) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ประเมินค่าของหุ้นว่าราคาถูกหรือราคาแพง หากบริษัทมีค่าอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้นน้อยกว่า 1 จะถือว่าราคาหุ้นถูก ผลลัพธ์ออกมายังต่ำยิ่งดี

$$\begin{aligned} \text{อัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น} &= \frac{\text{ราคาหุ้น}}{\text{รายได้จากการขายต่อหุ้น}} \\ \text{(Price to Sales Ratio)} & \\ \text{หรือ} \quad \text{อัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น} &= \frac{\text{มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด}}{\text{ยอดขายต่อปี}} \\ \text{(Price to Sales Ratio)} & \end{aligned}$$

### วิธีเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้สำหรับการทำวิจัยในการศึกษาครั้งนี้ เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งได้เก็บรวบรวมข้อมูลจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการศึกษาค้นคว้าข้อมูลดังนี้

1. เข้าสู่เว็บไซต์ <http://www.setsmart.com> และ Login เข้าสู่ระบบโดยพิมพ์ชื่อ Username และ Password ตามข้อมูลที่ได้ลงทะเบียนไว้ เพื่อเก็บข้อมูลตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาวิจัย มาจากงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน และข้อมูลการเงินและอัตราส่วน

2. ศึกษาข้อมูลทุติยภูมิ จากงบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน รายงานประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตามกลุ่มตัวอย่าง ในช่วงตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 ถึงปี พ.ศ. 2561

3. การเก็บรวบรวมจากข้อมูลทั่วไป เพื่อศึกษาค้นคว้าทำความเข้าใจ เช่น ข้อมูลที่เกี่ยวกับการบริหารสินทรัพย์ ข้อมูลเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน และข้อมูลจากเอกสาร (Documentary Data) ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น เอกสาร บทความ สิ่งพิมพ์ ตำรา งานวิจัย ทั้งภาษาไทยและภาษาต่างประเทศ รวมทั้งหน่วยงานทั้งภาครัฐและภาคเอกชนที่เกี่ยวข้อง

### การวิเคราะห์ข้อมูล

การวัดค่าข้อมูลในการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยแบ่งการวิเคราะห์ข้อมูลเป็น 2 ส่วน โดยสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลมีรายละเอียดดังนี้

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่อวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น โดยอธิบายลักษณะทางประชากรหรือข้อมูลทั่วไปของกลุ่มตัวอย่างที่ทำการศึกษา และแสดงการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่ออธิบายถึงลักษณะของตัวแปรต่าง ๆ ด้วยค่าสถิติเป็นเท่าใด ได้แก่

1.1 ค่าสูงสุด (Maximum)

1.2 ค่าต่ำสุด (Minimum)

### 1.3 ค่าเฉลี่ย (Means)

### 1.4 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) สำหรับวิเคราะห์ข้อมูล โดยใช้ในการหาผลกระทบของตัวแปรและทดสอบสมมติฐานของการวิจัย สถิติที่ใช้ประกอบด้วย

2.1 การตรวจสอบข้อมูล เพื่อพิจารณาว่าตัวแปรอิสระต้องไม่มีความสัมพันธ์กัน โดยใช้ค่าสถิติ Multicollinearity

2.2 การวัดขนาดของความรุนแรงของค่า Multicollinearity โดยใช้ค่าสถิติ Variance Inflation Factors (VIF) เป็นการตรวจสอบว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันหรือไม่ ซึ่งค่าที่ได้ไม่ควรเกิน 10 เพราะถ้ามีค่ามากกว่า 10 ขึ้นไป แสดงว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง ก่อให้เกิดปัญหา Multicollinearity และจะทำให้การประมาณค่าความถดถอยเชิงพหุคูณมีความถูกต้องลดลง

2.3 การวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทางการเงิน ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ด้านลูกหนี้การค้า ด้านสินค้าคงเหลือ และด้านหนี้สิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ และตัวแปรควบคุม ได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share) อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (Dividend Yield) กับตัวแปรตาม คือ การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ได้แก่ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี และอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ และความสัมพันธ์เป็นอย่างไร (กัลยา วานิชย์บัญชา, 2549)

2.4 การวิเคราะห์หาค่าความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อศึกษาหาผลกระทบระหว่างตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทางการเงิน ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ด้านลูกหนี้การค้า ด้านสินค้าคงเหลือ และด้านหนี้สิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ และตัวแปรควบคุม ได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share) อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (Dividend Yield) กับตัวแปรตาม คือ การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ได้แก่ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี และอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น โดยการทดสอบสมมติฐานนั้น พิจารณาจากค่าสถิติ P-Value ว่ามี

นัยสำคัญทางสถิติหรือไม่ เพื่อทดสอบผลกระทบระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม เมื่อระดับนัยสำคัญของตัวแปรอิสระมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้ที่ 0.05

## ขั้นตอนการดำเนินงานวิจัย

ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาค้นคว้า โดยมีขั้นตอนการดำเนินงานวิจัย ดังนี้

1. เก็บรวบรวมข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 ถึงปี พ.ศ. 2561 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เกี่ยวข้องกับด้านสภาพคล่องทางการเงิน ด้านลูกหนี้การค้า ด้านสินค้าคงเหลือ และด้านหนี้สิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (Average Collection Period) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า (Average Sales Period) อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (Account Payable Turnover) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ (Average Payment Period) และตัวแปรควบคุม ได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share) อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (Dividend Yield) กับการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ได้แก่ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Ratio) และอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (Price to Sales Ratio) ซึ่งเก็บรวบรวมข้อมูลจากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยออนไลน์ เช่น งบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ([www.set.or.th](http://www.set.or.th), ออนไลน์, 2562)

2. การเลือกบริษัทกลุ่มตัวอย่าง โดยต้องมีข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นเป็นรายปี ซึ่งดำเนินธุรกิจอยู่ในช่วงระยะเวลา ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 ถึงปี พ.ศ. 2561 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. นำมาหาค่าของอัตราส่วนทางการเงิน และเก็บรวบรวมข้อมูลของค่าที่ได้มาให้สมบูรณ์ ประกอบด้วย ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) ด้านลูกหนี้การค้า อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) และระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (Average Collection Period) ด้านสินค้าคงเหลือ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) และระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า (Average Sales Period) ด้านหนี้สิน อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (Account Payable Turnover) และระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ (Average Payment Period)

ด้านตัวแปรควบคุม ได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (Dividend Yield) ด้านการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ได้แก่ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Ratio) และอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (Price to Sales Ratio) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เพื่อนำมาวิเคราะห์หาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ ด้านสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) และอัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) ด้านลูกหนี้การค้า อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) และระยะเวลาถ่วงเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (Average Collection Period) ด้านสินค้าคงเหลือ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) และระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า (Average Sales Period) และด้านหนี้สิน อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (Account Payable Turnover) ระยะเวลาถ่วงเฉลี่ยในการชำระหนี้ (Average Payment Period) และตัวแปรควบคุม ได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (Dividend Yield) กับตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ได้แก่ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Ratio) และอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (Price to Sales Ratio) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4. นำข้อมูลที่เก็บรวบรวมมาวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ โดยใช้วิธีการตรวจสอบข้อมูลเพื่อพิจารณาว่าตัวแปรอิสระต้องไม่มีความสัมพันธ์กัน ซึ่งใช้ค่าสถิติ Multicollinearity และการวัดขนาดของความรุนแรงของค่า Multicollinearity โดยใช้ค่าสถิติ Variance Inflation Factors (VIF) รวมทั้งใช้วิธีการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) และวิธีการวิเคราะห์หาค่าการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

5. สรุปผลที่ได้จากการรวบรวมข้อมูล และนำมาทำการวิเคราะห์ข้อมูล เพื่ออภิปรายผลจากการวิจัยให้ครอบคลุมถึงวัตถุประสงค์ของการวิจัยและเพื่อตอบสนองมติฐานการวิจัย พร้อมทั้งนำเสนอผลจากการวิจัย

## บทที่ 4

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยเรื่อง ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้รวบรวมข้อมูลงบการเงินจากรายงานประจำปีและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2557 ถึงปี พ.ศ. 2561 เพื่อนำมาวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ โดยนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลดังต่อไปนี้

**ตอนที่ 1** การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น ได้แก่ ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ด้านลูกหนี้การค้า ด้านสินค้าคงเหลือ ด้านหนี้สิน อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น และการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น

**ตอนที่ 2** การทดสอบสมมติฐานการวิจัย ได้แก่ ผลการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) ผลการตรวจสอบข้อมูลเพื่อพิจารณาว่าตัวแปรอิสระต้องไม่มีความสัมพันธ์กัน โดยใช้ค่าสถิติ Multicollinearity ผลการวัดขนาดของความรุนแรงของค่า Multicollinearity โดยใช้ค่าสถิติ Variance Inflation Factors (VIF) และผลการวิเคราะห์หาค่าความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

สัญลักษณ์ที่ใช้นำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล

n	แทน จำนวนกลุ่มตัวอย่าง
$\bar{X}$	แทน ค่าเฉลี่ย
S.D.	แทน ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
t	แทน ค่าสถิติการแจกแจงแบบที (t-Distribution)
F	แทน ค่าสถิติการแจกแจงแบบเอฟ (F-Distribution)
r	แทน สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน
b	แทน ค่าสัมประสิทธิ์ของการถดถอยของการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ
$\beta$	แทน ค่าสัมประสิทธิ์ของการถดถอยของการพยากรณ์ในรูปคะแนนมาตรฐาน
R	แทน ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ
R <sup>2</sup>	แทน ประสิทธิภาพในการพยากรณ์

p	แทน ค่าความน่าจะเป็น (Probability) สำหรับบอกลำดับสำคัญทางสถิติ
df	แทน ชั้นความเป็นอิสระ (Degree of Freedom)
**	แทน มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01
*	แทน มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
a	แทน ค่าคงที่
S.E.b.	แทน ค่าความคลาดเคลื่อนของสัมประสิทธิ์ตัวพยากรณ์
LQ	แทน ด้านสภาพคล่องทางการเงิน (Financial Liquidity)
CR	แทน อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio)
QR	แทน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)
AR	แทน ด้านลูกหนี้การค้า (Account Receivable)
ART	แทน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover)
ACP	แทน ระยะเวลาเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (Average Collection Period)
IV	แทน ด้านสินค้าคงเหลือ (Inventory)
IT	แทน อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)
ASP	แทน ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า (Average Sales Period)
LB	แทน ด้านหนี้สิน (Liabilities)
APT	แทน อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (Account Payable Turnover)
APP	แทน ระยะเวลาเฉลี่ยในการชำระหนี้ (Average Payment Period)
MV	แทน การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น (Measuring the Market Value of Shares)
P/E	แทน อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio)
P/BV	แทน อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Ratio)
P/S	แทน อัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (Price to Sales Ratio)
EPS	แทน อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share)
DY	แทน อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (Dividend Yield)
Y'	แทน สมการถดถอยพหุคูณในรูปแบบคะแนนดิบ
Z'Y	แทน สมการถดถอยพหุคูณในรูปแบบคะแนนมาตรฐาน

## การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น

ข้อมูลเบื้องต้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ด้านลูกหนี้การค้า ด้านสินค้าคงเหลือ ด้านหนี้สิน อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น และการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ผลวิเคราะห์ข้อมูลมีดังนี้

ตารางที่ 2 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ตัวแปร	จำนวน	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	$\bar{X}$	SD.
CR	230	.35	72.22	2.717	5.079
QR	230	.02	71.93	1.653	4.894
ART	230	.90	59629.89	309.0936	3936.65974
ACP	230	.24	829.53	54.6880	65.40628
IT	230	.00	14672.38	112.1908	1033.49428
ASP	230	.00	7730.45	242.2936	663.16731
APT	230	1.06	80.49	9.8902	9.76498
APP	230	4.98	388.93	67.7640	54.07033
ESP	230	-1.20	39.15	1.8335	4.54613
DY	230	.00	9.50	3.0876	2.08475
P/E	230	.00	1004.82	32.9975	87.19046
P/BV	230	.00	24.43	2.4520	2.51943
P/S	230	98.93	32552.37	2644.8219	3645.53016

จากตารางที่ 2 พบว่า ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าต่ำสุด = .35 ค่าสูงสุด = 72.22  $\bar{X}$  = 2.717, SD. = 5.079 และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ค่าต่ำสุด = .02 ค่าสูงสุด = 71.93  $\bar{X}$  = 1.653, SD. = 4.894

ด้านลูกหนี้การค้า ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) มีค่าต่ำสุด = .90 ค่าสูงสุด = 59629.89  $\bar{X}$  = 309.0936, SD. = 3936.65974 และระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (ACP) มีค่าต่ำสุด = .24 ค่าสูงสุด = 829.53  $\bar{X}$  = 54.6880, SD. = 65.40628

ด้านสินค้าคงเหลือ ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) มีค่าต่ำสุด = .00 ค่าสูงสุด = 14672.38  $\bar{X}$  = 112.1908, SD. = 1033.49428 และระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า (ASP) ค่าต่ำสุด = .00 ค่าสูงสุด = 7730.45  $\bar{X}$  = 242.2936, SD. = 663.16731



ด้านหนี้สิน ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (APT) มีค่าต่ำสุด = 1.06 ค่าสูงสุด = 80.49  $\bar{X}$  = 9.8902, SD. = 9.76498 และระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ (APP) ค่าต่ำสุด = 4.98 ค่าสูงสุด = 388.93  $\bar{X}$  = 67.7640, SD. = 54.07033

ตัวแปรคุม ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (ESP) มีค่าต่ำสุด = -1.20 ค่าสูงสุด = 39.15  $\bar{X}$  = 1.8335, SD. = 4.54613 และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ค่าต่ำสุด = .00 ค่าสูงสุด = 9.50  $\bar{X}$  = 3.0876, SD. = 2.08475

การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ค่าต่ำสุด = .00 ค่าสูงสุด = 1004.82  $\bar{X}$  = 32.9975, SD. = 87.19046 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ค่าต่ำสุด = .00 ค่าสูงสุด = 24.43  $\bar{X}$  = 2.4520, SD. = 2.51943 และอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ค่าต่ำสุด = 98.93 ค่าสูงสุด = 32552.37  $\bar{X}$  = 2644.8219, SD. = 3645.53016

### ผลการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient)

การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างด้านสภาพคล่องทางการเงิน ด้านลูกหนี้การค้า ด้านสินค้านำคงเหลือ ด้านหนี้สิน ตัวแปรคุม และการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ผลปรากฏดังตารางที่ 3

ตารางที่ 3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ขององค์ประกอบย่อยของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

ตัวแปร	CR	QR	ART	ACP	APT	APP	IT	ASP	P/E	P/BV	P/S	ESP	DY
CR	-	.976**	.002	.054	.090	-.120	-.038	.002	-.059	-.016	.522**	-.022	-.005
		.000	.979	.414	.174	.069	.564	.978	.376	.815	.000	.737	.941
QR		-	-.025	.088	.065	-.085	-.019	-.072	-.046	.032	.550**	-.005	-.024
			.704	.183	.328	.199	.770	.277	.485	.629	.000	.939	.717
ART			-	-.063	-.013	-.025	-.008	.130*	-.004	-.047	-.034	-.027	-.060
				.339	.848	.709	.900	.048	.950	.480	.609	.681	.362
ACP				-	-.181**	.511**	.014	.193**	-.026	-.053	.341**	-.015	-.096
					.006	.000	.836	.003	.695	.425	.000	.819	.146
APT					-	-.517**	-.059	-.091	.084	-.122	-.082	-.042	.195**
						.000	.376	.169	.206	.064	.215	.528	.003
APP						-	.073	.398**	.007	.086	.200**	-.027	-.235*
							.237	.000	.917	.195	.002	.682	.000
IT							-	-.039	.012	.017	-.010	-.034	-.062
								.556	.858	.803	.880	.605	.351
ASP								-	-.049	-.113	.150*	-.084	-.164*
									.464	.088	.022	.207	.013
P/E									-	-.011	-.044	-.066	-.106
										.873	.504	.317	.109
P/BV										-	.320**	-.017	-.030
											.000	.80	.646
P/S											-	-.025	-.125
												.706	.058
ESP												-	.168*
													.011
DY													-

\*\* มีนัยสำคัญที่ระดับ .01

\* มีนัยสำคัญที่ระดับ .05

จากตารางที่ 3 พบว่า ตัวแปรส่วนใหญ่ไม่มีความสัมพันธ์กันเมื่อพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สันมีค่าต่ำกว่า 0.80 ( $r < 0.80$ ) แต่มีบางตัวแปรที่มีความสัมพันธ์อยู่ในระดับต่ำถึงระดับปานกลาง และเพื่อให้การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรมีความชัดเจนยิ่งขึ้น จึงทำการวิเคราะห์ในขั้นตอนของการทดสอบค่า Tolerance และค่า VIF ซึ่งผลการวิเคราะห์ปรากฏดังตารางที่ 4

ตารางที่ 4 ค่า Tolerance และค่า VIF

ตัวแปร	Collinearity Statistic	
	Tolerance	VIF
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR)	.036	27.741
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio: QR)	.036	27.688
อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover: ART)	.965	1.037
ระยะเวลาเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (Average Collection Period: ACP)	.706	1.416
อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover: IT)	.982	1.018
ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า (Average Sales Period: ASP)	.641	1.559
อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (Account Payable Turnover: APT)	.694	1.440
ระยะเวลาเฉลี่ยในการชำระหนี้ (Average Payment Period: APP)	.434	2.305
อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS)	.956	1.046
อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (Dividend Yield: DY)	.886	1.129

จากตารางที่ 4 พบว่า มีตัวแปรบางตัวที่มีความสัมพันธ์กัน โดยมีความสัมพันธ์อยู่ในระดับน้อยหรือปานกลาง แสดงว่า มีความเป็นไปได้ที่จะสามารถทำการทดสอบสถิติการทดสอบการถดถอยพหุคูณตัวแปรอิสระทั้งหมดทุกตัวแปร โดยมีค่า Tolerance ต่ำสุดเท่ากับ .036 ซึ่งต่ำกว่า 0.1 แสดงว่ามีปัญหาเกี่ยวกับ Multicollinearity ขึ้นรุนแรง สำหรับ VIF มีค่าสูงสุดเท่ากับ 27.741 ซึ่งสูงมาก แสดงว่า ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระอื่น ๆ มาก และมีบางตัวแปรที่มีค่าน้อยกว่า 10 จึงเป็นการยืนยันผลการวิเคราะห์ในขั้นตอนแรกจากการทำสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) (Myers, 1990; Bowerman and O'Connell, 1990. อ้างถึงใน Field, 2000) จึงสรุปได้ว่า ตัวแปรอิสระส่วนใหญ่ไม่มีความสัมพันธ์กัน และมีความเหมาะสมที่จะนำไปวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

### ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การทดสอบสมมติฐานการวิจัยของกลุ่มอุตสาหกรรม 7 กลุ่ม

การทดสอบสมมติฐานที่ 1

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$P/E = \beta_0 + \beta_1(CR) + \beta_2(QR) + \beta_3(EP\&S) + \beta_4(DY) + e \dots\dots\dots (1)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานปรากฏดังตารางที่ 5

**ตารางที่ 5** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านสภาพคล่องทางการเงินกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) โดยมีอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) เป็นตัวแปรควบคุม (n = 230)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistic		
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	p	Tolerance	VIF
(Constant)	53.204	11.590		4.590	.000		
CR	-4.623	5.250	-.269	-.881	.379	.047	21.459
QR	3.814	5.448	.214	.700	.485	.047	21.461
EPS	-1.067	1.290	-.560	-.827	.409	.963	1.038
DY	-3.885	2.816	-.093	-1.380	.169	.962	1.040

SE<sub>est</sub> = ±87.10295, R = .139, R<sup>2</sup> = .019, adjust R<sup>2</sup> = .002, F = 1.115, p-value = .350

จากตารางที่ 5 พบว่า ค่า VIF ที่ได้ มีค่าเกิน 10 แสดงว่า ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดยตัวแปรด้านสภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ทั้งนี้ สาเหตุที่พบการทดสอบด้านสภาพคล่องทางการเงิน สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ได้เพียงร้อยละ .2 ขณะที่อีกร้อยละ 99.8 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น พร้อมทั้งไม่พบความแปรปรวนที่เกิดขึ้นจากตัวแปรควบคุม ได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E)

## การทดสอบสมมติฐานที่ 2

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$P/BV = \beta_0 + \beta_1(CR) + \beta_2(QR) + \beta_3(EP\&S) + \beta_4(DY) + e \dots\dots\dots (2)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานปรากฏดังตารางที่ 6

**ตารางที่ 6** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านสภาพคล่องทางการเงินกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) โดยมีอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) เป็นตัวแปรควบคุม (n = 230)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistic		
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	p	Tolerance	VIF
(Constant)	2.995	.330		9.079	.000		
CR	-.495	.149	-.998	-3.313	.001**	.047	21.459
QR	.518	.155	1.006	3.338	.001**	.047	21.461
EPS	-.018	.037	-.033	-.495	.621	.963	1.038
DY	-.007	.080	-.006	-.086	.932	.962	1.040

SE<sub>est</sub> =  $\pm 2.47939$ , R = .220, R<sup>2</sup> = .048, adjust R<sup>2</sup> = .032, F= 2.864, p-value = .024

\*\* มีนัยสำคัญที่ระดับ .01

$$P/BV = -.998(CR) + 1.006 (QR) \dots\dots\dots (2)$$

จากตารางที่ 6 พบว่า ค่า VIF ที่ได้ มีค่าเกิน 10 แสดงว่า ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง ทำให้สามารถทดสอบด้วยสถิติถดถอยแบบพหุคูณได้ ทั้งนี้ ตัวแปรด้านสภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .01 โดยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ได้ร้อยละ 3.2 ขณะที่อีกร้อยละ 96.8 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น และไม่พบความแปรปรวนที่เกิดขึ้นจากตัวแปรควบคุม ได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV)

### การทดสอบสมมติฐานที่ 3

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$P/S = \beta_0 + \beta_1(CR) + \beta_2(QR) + \beta_3(EPS) + \beta_4(DY) + e \dots\dots\dots (3)$$

## ผลการทดสอบสมมติฐานปรากฏดังตารางที่ 7

ตารางที่ 7 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านสภาพคล่องทางการเงินกับอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) โดยมีอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) เป็นตัวแปรควบคุม (n = 230)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	β	t	p	Tolerance	VIF
(Constant)	2749.033	404.191		6.801	.000		
CR	-186.624	183.080	-.260	-1.019	.309	.047	21.459
QR	596.540	190.006	.801	3.140	.002**	.047	21.461
EPS	-7.052	44.993	-.009	-.157	.876	.963	1.038
DY	-184.869	98.189	-.106	-1.883	.061	.962	1.040

SE<sub>est</sub> = ±3037.61590, R = .564, R<sup>2</sup> = .318, adjust R<sup>2</sup> = .306, F= 26.208, p-value = .000

\*\* มีนัยสำคัญที่ระดับ .01

$$P/S = .801(QR) \dots\dots\dots (3)$$

จากตารางที่ 7 พบว่า ค่า VIF ที่ได้ มีค่าเกิน 10 แสดงว่า ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง จึงทดสอบความถดถอยพหุคูณ ทั้งนี้ ตัวแปรด้านสภาพคล่องทางการเงิน คือ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ขณะที่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ที่ระดับนัยสำคัญ .01 โดยอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ได้ร้อยละ 30.6 ขณะที่อีกร้อยละ 69.4 เกิดจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ ไม่พบความแปรปรวนเกิดขึ้นจากตัวแปรควบคุม ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) แสดงว่าไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S)

## การทดสอบสมมติฐานที่ 4

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านลูกหนี้การค้า ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$P/E = \beta_0 + \beta_1(ART) + \beta_2(ACP) + \beta_3(EPS) + \beta_4(DY) + e \dots\dots\dots (4)$$

## ผลการทดสอบสมมติฐานปรากฏดังตารางที่ 8

ตารางที่ 8 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านลูกหนี้การค้ากับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) โดยมีอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) เป็นตัวแปรควบคุม (n = 230)

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized			Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	p	Tolerance	VIF
(Constant)	50.770	11.875		4.275	.000		
ART	.000	.001	-.014	-.211	.833	.991	1.009
ACP	-.050	.089	-.037	-.562	.575	.986	1.014
EPS	-.961	1.287	-.050	-.747	.456	.972	1.029
DY	-4.270	2.825	-.102	-1.511	.123	.959	1.042

SE<sub>est</sub> = ±87.29191, R = .123, R<sup>2</sup> = .015, adjust R<sup>2</sup> = -.002, F = .867, p-value = .484

จากตารางที่ 8 พบว่า ค่า VIF ค่าที่ได้ไม่เกิน 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง ทำให้สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ตัวแปรด้านลูกหนี้การค้าประกอบด้วย อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (ACP) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) สามารถอธิบายความเปลี่ยนแปลงได้เพียงร้อยละ 0.2 ที่เหลืออีกร้อยละ 99.8 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ ไม่พบความแปรปรวนของตัวแปรควบคุม แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E)

## การทดสอบสมมติฐานที่ 5

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านลูกหนี้การค้า ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$P/BV = \beta_0 + \beta_1(ART) + \beta_2(ACP) + \beta_3(EPS) + \beta_4(DY) + e \dots\dots\dots (5)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานปรากฏดังตารางที่ 9

ตารางที่ 9 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านลูกหนี้การค้ำกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) โดยมีอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) เป็นตัวแปรควบคุม (n = 230)

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized			Collinearity Statistic	
	Coefficients		Coefficients			Tolerance	VIF
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	p		
(Constant)	2.741	.345		7.956	.000		
ART	-.0003	.000	-.053	-.797	.426	.991	1.009
ACP	-.002	.003	-.060	-.897	.371	.986	1.014
EPS	-.007	.037	-.013	-.190	.850	.972	1.029
DY	-.045	.082	-.037	-.550	.583	.959	1.042

SE<sub>est</sub> =  $\pm 2.53280$ , R = .084, R<sup>2</sup> = .007, adjust R<sup>2</sup> = -.011, F = .397, p-value = .811

จากตารางที่ 9 พบว่า ค่า VIF ค่าที่ได้ไม่เกิน 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง ทำให้สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ตัวแปรด้านลูกหนี้การค้ำประกอบด้วย อัตราทุนหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (ACP) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ทั้งนี้ ด้านลูกหนี้การค้ำสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ได้เพียงร้อยละ 1.1 ขณะที่ร้อยละ 99.9 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น พร้อมทั้ง ไม่พบความแปรปรวนของตัวแปรควบคุม แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV)

#### การทดสอบสมมติฐานที่ 6

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านลูกหนี้การค้ำ ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$P/S = \beta_0 + \beta_1(ART) + \beta_2(ACP) + \beta_3(EPS) + \beta_4(DY) + e \dots\dots\dots (6)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานปรากฏดังตารางที่ 10



**ตารางที่ 10** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านลูกหนี้การค้ากับอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) โดยมีอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) เป็นตัวแปรควบคุม (n = 230)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			Collinearity Statistic	
	B	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	p	Tolerance	VIF
(Constant)	2156.186	467.999		4.607	.000		
ART	-.017	.058	-.019	-.299	.756	.991	1.009
ACP	18.413	3.500	.330	5.260	.000**	.986	1.014
EPS	-3.661	50.732	-.005	-.072	.943	.972	1.029
DY	-163.957	111.337	-.094	-1.473	.124	.959	1.042

SE<sub>est</sub> =  $\pm$ 3440.23656, R = .354, R<sup>2</sup> = .125, adjust R<sup>2</sup> = .109, F= 8.037, p-value = .000

\*\* มีนัยสำคัญที่ระดับ .01

$$P/S = .330 (ACP) \dots\dots\dots (6)$$

จากตารางที่ 10 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับไม่เกิน 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง ทำให้สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยพหุคูณได้ ตัวแปรด้านลูกหนี้การค้า ประกอบด้วยอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ขณะที่ระยะเวลาถ่วงเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (ACP) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ที่ระดับนัยสำคัญ .01 โดยตัวแปรระยะเวลาถ่วงเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (ACP) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงได้ร้อยละ 10.9 ขณะที่อีกร้อยละ 89.1 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น และไม่พบความแปรปรวนเกิดขึ้นจากตัวแปรควบคุม แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S)

#### การทดสอบสมมติฐานที่ 7

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสินค้าคงเหลือ ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$P/E = \beta_0 + \beta_1(IT) + \beta_2(ASP) + \beta_3(EPS) + \beta_4(DY) + e \dots\dots\dots (7)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานปรากฏดังตารางที่ 11

**ตารางที่ 11** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านสินค้ำคงเหลือกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) โดยมีอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) เป็นตัวแปรควบคุม (n = 230)

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized			Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	β	t	p	Tolerance	VIF
(Constant)	51.170	11.021		4.643	.000		
IT	.0004	.006	.000	.008	.994	.993	1.007
ASP	-.009	.009	-.071	-1.055	.292	.967	1.034
EPS	-1.035	1.287	-.054	-.804	.422	.968	1.033
DY	-4.541	2.841	-.109	-1.599	.111	.945	1.058

SE<sub>est</sub> = ±87.14285, R = .136, R<sup>2</sup> = .019, adjust R<sup>2</sup> = .001, F= 1.063, p-value = .376

จากตารางที่ 11 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับมีค่าไม่เกิน 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยพหุคูณได้ ตัวแปร ด้านสินค้ำคงเหลือประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ (IT) ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้ำ (ASP) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) และสาเหตุพบว่า ด้านสินค้ำคงเหลือสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ได้เพียงร้อยละ .1 ขณะที่อีกร้อยละ 99.9 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น และไม่พบความแปรปรวนเกิดขึ้นจากตัวแปรควบคุม แสดงว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E)

#### การทดสอบสมมติฐานที่ 8

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสินค้ำคงเหลือ ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้ำ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$P/BV = \beta_0 + \beta_1(IT) + \beta_2(ASP) + \beta_3(EPS) + \beta_4(DY) + e \dots\dots\dots (8)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานปรากฏดังตารางที่ 12

**ตารางที่ 12** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านสินค้ำคงเหลือกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) โดยมีอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) เป็นตัวแปรควบคุม (n = 230)

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized			Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	β	t	p	Tolerance	VIF
(Constant)	2.755	.319		8.639	.000		
IT	.0002	.000	.008	.124	.901	.993	1.007
ASP	.000	.000	-.122	-1.809	.072	.967	1.034
EPS	-.010	.037	-.019	-.278	.781	.968	1.033
DY	-.057	.082	-.047	-.688	.492	.945	1.058

$$SE_{est} = \pm 2.52183, R = .125, R^2 = .016, \text{adjust } R^2 = -.002, F = .891, p\text{-value} = .470$$

จากตารางที่ 12 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับมีค่าไม่เกิน 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยพหุคูณได้ ตัวแปรด้านสินค้ำคงเหลือ ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ (IT) ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้ำ (ASP) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) และสาเหตุพบว่า ด้านสินค้ำคงเหลือสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ได้เพียงร้อยละ .2 ขณะที่อีกร้อยละ 99.8 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น และไม่พบความแปรปรวนเกิดขึ้นจากตัวแปรควบคุม แสดงว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV)

**การทดสอบสมมติฐานที่ 9**

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสินค้ำคงเหลือ ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้ำ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$P/S = \beta_0 + \beta_1(IT) + \beta_2(ASP) + \beta_3(EPS) + \beta_4(DY) + e \dots\dots\dots (9)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานปรากฏดังตารางที่ 13

ตารางที่ 13 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านสินค้ำคงเหลือกับอัตราส่วนราคาต่อ  
 ยอดขายต่อหุ้น (P/S) โดยมีอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อ  
 หุ้น (DY) เป็นตัวแปรควบคุม (n = 230)

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized			Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	p	Tolerance	VIF
(Constant)	3031.630	457.358		6.629	.000		
IT	-.039	.232	-.011	-.169	.866	.993	1.007
ASP	.732	.366	.133	1.998	.047*	.967	1.034
EPS	2.795	53.429	.003	.052	.958	.968	1.033
DY	-182.948	117.896	-.105	-1.552	.122	.945	1.058

SE<sub>est</sub> =  $\pm 3616.31375$ , R = .182, R<sup>2</sup> = .033, adjust R<sup>2</sup> = .016, F= 1.929, p-value = .107

\* มีนัยสำคัญที่ระดับ .05

$$P/S = .133(ASP) \dots\dots\dots (9)$$

จากตารางที่ 13 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับมีค่าไม่เกิน 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยพหุคูณได้ ตัวแปรด้านสินค้ำคงเหลือประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ (IT) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ขณะที่ ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้ำ (ASP) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ที่ระดับนัยสำคัญ .05 โดยระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้ำ (ASP) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ได้เพียงร้อยละ 1.6 ขณะที่เหลืออีกร้อยละ 98.4 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น และไม่พบความแปรปรวนที่เกิดขึ้นจากตัวแปรควบคุม แสดงว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S)

#### การทดสอบสมมติฐานที่ 10

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านหนี้สิน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$P/E = \beta_0 + \beta_1(APT) + \beta_2(APP) + \beta_3(EPS) + \beta_4(DY) + e \dots\dots\dots (10)$$

## ผลการทดสอบสมมติฐานปรากฏดังตารางที่ 14

ตารางที่ 14 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านหนี้สินกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) โดยมีอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) เป็นตัวแปรควบคุม (n = 230)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	p	Tolerance	VIF
(Constant)	32.928	17.380		1.895	.059		
APT	1.137	.692	.127	1.644	.102	.722	1.385
APP	.072	.126	.045	.577	.565	.713	1.402
EPS	-.781	1.285	-.041	-.608	.544	.965	1.036
DY	-4.745	2.886	-.113	-1.644	.102	.909	1.100

SE<sub>est</sub> = ±86.82501, R = .160, R<sup>2</sup> = .026, adjust R<sup>2</sup> = .008, F= 1.483, p-value = .208

จากตารางที่ 14 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับไม่เกิน 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยพหุคูณได้ ตัวแปรด้านหนี้สิน ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (APT) ระยะเวลาถ่วงเฉลี่ยในการชำระหนี้ (APP) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ทั้งนี้ สาเหตุพบว่า ด้านหนี้สิน สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ได้เพียงร้อยละ .8 ขณะที่อีกร้อยละ 99.2 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น และไม่พบความแปรปรวนที่เกิดขึ้นจากตัวแปรควบคุม จึงแสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E)

## การทดสอบสมมติฐานที่ 11

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านหนี้สิน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ ระยะเวลาถ่วงเฉลี่ยในการชำระหนี้ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$P/BV = \beta_0 + \beta_1(APT) + \beta_2(APP) + \beta_3(EPS) + \beta_4(DY) + e \dots\dots\dots (11)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานปรากฏดังตารางที่ 15

ตารางที่ 15 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านหนี้สิน กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) โดยมีอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) เป็นตัวแปรควบคุม (n = 230)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	p	Tolerance	VIF
(Constant)	2.652	.505		5.255	.000		
APT	-.028	.020	-.108	-1.390	.166	.722	1.385
APP	.001	.004	.030	.377	.706	.713	1.402
EPS	-.011	.037	-.021	-.305	.760	.965	1.036
DY	.001	.084	.001	.015	.988	.909	1.100

SE<sub>est</sub> = ±2.52119, R = .127, R<sup>2</sup> = .016, adjust R<sup>2</sup> = .101, F= .920, p-value = .453

จากตารางที่ 15 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับไม่เกิน 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยพหุคูณได้ ตัวแปรด้านหนี้สิน ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (APT) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ (APP) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ทั้งนี้ สาเหตุพบว่า ด้านหนี้สิน สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ได้ร้อยละ 10.1 ขณะที่อีกร้อยละ 89.9 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น พร้อมทั้งไม่พบความแปรปรวนที่เกิดขึ้นจากตัวแปรควบคุม จึงแสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV)

#### การทดสอบสมมติฐานที่ 12

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านหนี้สิน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$P/S = \beta_0 + \beta_1(APT) + \beta_2(APP) + \beta_3(EPS) + \beta_4(DY) + e \dots\dots\dots (12)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานปรากฏดังตารางที่ 16

ตารางที่ 16 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านหนี้สินกับอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) โดยมีอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) เป็นตัวแปรควบคุม (n = 230)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	p	Tolerance	VIF
(Constant)	2055.504	718.433		2.861	.005		
APT	14.114	28.584	.038	.494	.622	.722	1.385
APP	13.482	5.194	.200	2.596	.010*	.713	1.402
EPS	-2.836	53.097	-.004	-.053	.957	.965	1.036
DY	-148.557	119.292	.001	-1.245	.214	.909	1.100

SE<sub>est</sub> =  $\pm 3588.98355$ , R = .218, R<sup>2</sup> = .048, adjust R<sup>2</sup> = .031, F= 2.818, p-value = .026

\* มีนัยสำคัญที่ระดับ .05

$$P/S = .200 (APP) \dots \dots \dots (12)$$

จากตารางที่ 16 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับมีค่าไม่เกิน 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยพหุคูณได้ ตัวแปรด้านหนี้สิน คือ อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (APT) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ขณะที่ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ (APP) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ที่ระดับนัยสำคัญ .05 โดยตัวแปรระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ (APP) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงได้เพียงร้อยละ 3.1 ที่เหลืออีกร้อยละ 96.9 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น พร้อมทั้งไม่พบความแปรปรวนที่เป็นผลมาจากตัวแปรควบคุม แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S)

## การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น

ข้อมูลเบื้องต้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ได้แก่ ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ด้านลูกหนี้การค้า ด้านสินค้าคงเหลือ ด้านหนี้สิน อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น และการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ผลวิเคราะห์ข้อมูลมีดังนี้

ตารางที่ 17 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ตัวแปร	จำนวน	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	$\bar{X}$	SD.
CR	65	.35	12.64	2.3728	2.08914
QR	65	.02	7.92	.8066	1.25240
ART	65	.90	59629.89	1044.5254	7394.50203
ACP	65	.24	829.53	59.7158	112.91141
IT	65	.00	151.38	9.0562	22.18909
ASP	65	.00	7730.45	667.9606	1140.05780
APT	65	1.06	21.29	7.7829	4.65656
APP	65	17.55	388.93	84.4481	76.61169
ESP	65	-.38	39.15	1.2768	5.14588
DY	65	.00	7.86	2.8056	2.12023
P/E	65	.00	268.31	24.1300	39.78563
P/BV	65	.00	7.33	1.8948	1.22292
P/S	65	186.58	24170.09	3356.0103	3819.16015

จากตารางที่ 17 สภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าต่ำสุด = .35 ค่าสูงสุด = 12.64  $\bar{X}$  = 2.3728, SD. = 2.08914 และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ค่าต่ำสุด = .02 ค่าสูงสุด = 7.92  $\bar{X}$  = .8066, SD. = 1.25240

ด้านลูกหนี้การค้า ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) มีค่าต่ำสุด = .90 ค่าสูงสุด = 59629.89  $\bar{X}$  = 1044.5254, SD. = 7394.50203 และระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (ACP) มีค่าต่ำสุด = .24 ค่าสูงสุด = 829.53  $\bar{X}$  = 59.7158, SD. = 112.91141



ด้านสินค้ำคงเหลือ ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ (IT) มีค่าต่ำสุด = .00 ค่าสูงสุด = 151.38  $\bar{X}$  = 9.0562, SD. = 22.18909 และระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้ำ (ASP) ค่าต่ำสุด = .00 ค่าสูงสุด = 7730.45  $\bar{X}$  = 667.9606, SD. = 1140.05780

ด้านหนี้สิน ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (APT) มีค่าต่ำสุด = 1.06 ค่าสูงสุด = 21.29  $\bar{X}$  = 7.7829, SD. = 4.65656 และระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ (APP) ค่าต่ำสุด = 17.55 ค่าสูงสุด = 388.93  $\bar{X}$  = 84.4481, SD. = 76.61169

ตัวแปรคุม ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (ESP) มีค่าต่ำสุด = -.38 ค่าสูงสุด = 39.15  $\bar{X}$  = 1.2768, SD. = 5.14588 และอัตราการเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ค่าต่ำสุด = .00 ค่าสูงสุด = 7.86  $\bar{X}$  = 2.8056, SD. = 2.12023

การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ค่าต่ำสุด = .00 ค่าสูงสุด = 268.31  $\bar{X}$  = 24.1300, SD. = 39.78563 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ค่าต่ำสุด = .00 ค่าสูงสุด = 7.33  $\bar{X}$  = 1.8948, SD. = 1.22292 และอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ค่าต่ำสุด = 186.58 ค่าสูงสุด = 24170.09  $\bar{X}$  = 3356.0103, SD. = 3819.16015

### **ผลการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient)**

การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างด้านสภาพคล่องทางการเงิน ด้านลูกหนี้การค้า ด้านสินค้ำคงเหลือ ด้านหนี้สิน ตัวแปรคุม และการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ผลปรากฏดังตารางที่ 18

ตารางที่ 18 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ขององค์ประกอบย่อยของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม  
ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตัวแปร	CR	QR	ART	ACP	APT	APP	IT	ASP	P/E	P/BV	P/S	ESP	DY
CR	-	.754**	.034	-.089	.215	-.205	-.157	.083	-.143	-.142	-.020	-.070	.328**
QR		.000	.790	.481	.085	.102	.212	.509	.255	.258	.872	.580	.008
ART			-.088	.132	.161	-.090	.074	-.180	-.064	.087	.097	.009	.280*
ACP			.485	.294	.201	.477	.556	.152	.614	.490	.441	.942	.024
APT				-.074	.013	-.064	-.056	.092	.014	-.134	-.088	-.030	-.920
APP				.557	.917	.614	.655	.467	.910	.287	.487	.814	.466
IT					-.291*	.601**	.093	.204	-.105	.073	.577**	-.033	-.207
ASP					.019	.000	.460	.103	.909	.562	.000	.794	.098
P/E						-.629**	-.140	-.136	.030	-.028	-.092	-.004	.403**
P/BV						.000	.267	.280	.815	.825	.465	.974	.001
P/S							.394**	.463**	.230	-.014	.386**	-.088	-.447**
ESP							.001	.000	.065	.909	.001	.486	.000
DY								-.226	.628**	.055	-.034	-.034	-.180
								.071	.000	.665	.785	.789	.150
									-.133	-.201	.215	-.080	-.241
									.291	.109	.086	.58	.053
										-.028	-.024	-.060	-.213
										.828	.852	.636	.088
											.443**	.124	.067
											.000	.324	.594
												.101	-.129
												.426	.306
													.124
													.324

\*\* มีนัยสำคัญที่ระดับ .01

\* มีนัยสำคัญที่ระดับ .05

จากตารางที่ 18 พบว่า ตัวแปรส่วนใหญ่ไม่มีความสัมพันธ์กัน เมื่อพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน มีค่าต่ำกว่า 0.80 ( $r < 0.80$ ) และมีความสัมพันธ์อยู่ในระดับต่ำถึงระดับปานกลาง และเพื่อให้การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรมีความชัดเจนยิ่งขึ้น จึงทำการวิเคราะห์ในขั้นตอนของการทดสอบค่า Tolerance และค่า VIF ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ผลการวิเคราะห์ปรากฏดังตารางที่ 19

ตารางที่ 19 ค่า Tolerance และค่า VIF ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตัวแปร	Collinearity Statistic	
	Tolerance	VIF
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR)	.276	3.622
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio: QR)	.281	3.562
อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover: ART)	.943	1.060
ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (Average Collection Period: ACP)	.489	2.046
อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover: IT)	.484	2.064
ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า (Average Sales Period: ASP)	.374	2.677
อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (Account Payable Turnover: APT)	.445	2.249
ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ (Average Payment Period: APP)	.164	6.112
อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS)	.947	1.056
อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (Dividend Yield: DY)	.681	1.468

จากตารางที่ 19 พบว่า มีบางตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กัน โดยมีความสัมพันธ์อยู่ในระดับน้อยถึงปานกลาง แสดงว่ามีความเป็นไปได้ที่จะสามารถทำการทดสอบสถิติการทดสอบการถดถอยพหุคูณตัวแปรอิสระทั้งหมดทุกตัวแปร โดยมีค่า Tolerance ต่ำสุดเท่ากับ .164 ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่กำหนดว่าต้องมากกว่า 0.1 สำหรับค่า VIF มีค่าสูงสุดเท่ากับ 6.112 ซึ่งน้อยกว่า 10 จึงเป็นการยืนยันผลการวิเคราะห์ในขั้นตอนแรกจากการทำสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) จึงสรุปได้ว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดไม่มีความสัมพันธ์กัน และมีความเหมาะสมที่จะนำไปวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

### ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การทดสอบสมมติฐานการวิจัยของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง  
การทดสอบสมมติฐานที่ 13

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$P/E = \beta_0 + \beta_1(CR) + \beta_2(QR) + \beta_3(EPS) + \beta_4(DY) + e \dots\dots\dots (13)$$

## ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 20

ตารางที่ 20 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านสภาพคล่องทางการเงิน กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (n = 65)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	p	Tolerance	VIF
(Constant)	39.209	9.282		4.224	.000		
CR	-3.433	3.733	-.180	-.920	.361	.408	2.453
QR	3.931	6.088	.124	.646	.521	.427	2.344
EPS	-.394	.986	-.051	-.399	.691	.963	1.038
DY	-3.422	2.519	-.182	-1.358	.179	.870	1.150

SE<sub>est</sub> = ±39.84211, R = .245, R<sup>2</sup> = .060, adjust R<sup>2</sup> = .003, F = .955, p-value = .439

จากตารางที่ 20 พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าไม่เกิน 10 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดยด้านสภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ทั้งนี้ ด้านสภาพคล่องทางการเงิน สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ได้เพียงร้อยละ 0.3 ขณะที่อีกร้อยละ 99.7 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น และไม่พบความแปรปรวน แสดงว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

## การทดสอบสมมติฐานที่ 14

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$P/BV = \beta_0 + \beta_1(CR) + \beta_2(QR) + \beta_3(EPS) + \beta_4(DY) + e \dots\dots\dots (14)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 21

**ตารางที่ 21** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านสภาพคล่องทางการเงิน กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (n = 65)

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized			Collinearity Statistic	
	Coefficients		Coefficients			Tolerance	VIF
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	p		
(Constant)	2.060	.275		7.481	.000		
CR	-.291	.111	-.497	-2.626	.011*	.408	2.453
QR	.423	.181	.433	2.342	.023*	.427	2.344
EPS	.017	.029	.073	.594	.555	.963	1.038
DY	.058	.075	.100	.711	.443	.870	1.150

SE<sub>est</sub> = ±1.18191, R = .353, R<sup>2</sup> = .124, adjust R<sup>2</sup> = .066, F= 2.130, p-value = .088

\* มีนัยสำคัญที่ระดับ .05

$$P/BV = -.497 (CR) + .433 (QR) \dots\dots\dots (14)$$

จากตารางที่ 21 พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าไม่เกิน 10 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดย ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ที่ระดับนัยสำคัญ .05 โดยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ซึ่งสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ได้ร้อยละ 6.6 ขณะที่อีกร้อยละ 96.6 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่นและไม่พบความแปรปรวน ดังนั้น แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV)

#### การทดสอบสมมติฐานที่ 15

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$P/S = \beta_0 + \beta_1(CR) + \beta_2(QR) + \beta_3(EPS) + \beta_4(DY) + e \dots\dots\dots (15)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 22

ตารางที่ 22 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านสภาพคล่องทางการเงิน กับอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (n = 65)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	p	Tolerance	VIF
(Constant)	4115.074	890.789		4.620	.000		
CR	-280.794	358.319	-.154	-.784	.436	.408	2.453
QR	786.845	584.309	.258	1.347	.183	.427	2.344
EPS	80.039	94.633	.108	.846	.401	.963	1.038
DY	-295.708	241.759	-.164	-1.223	.226	.870	1.150

SE<sub>est</sub> = ±3823.82692, R = .245, R<sup>2</sup> = .060, adjust R<sup>2</sup> = -.002, F= .961, p-value = .436

จากตารางที่ 22 พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าไม่เกิน 10 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดยด้านสภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ซึ่งสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ได้เพียงร้อยละ .2 ขณะที่อีกร้อยละ 99.8 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ไม่พบความแปรปรวนที่เป็นผลมาจากตัวแปรควบคุม แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S)

#### การทดสอบสมมติฐานที่ 16

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านลูกหนี้การค้า ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$P/E = \beta_0 + \beta_1(ART) + \beta_2(ACP) + \beta_3(EPS) + \beta_4(DY) + e \dots\dots\dots (16)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 23

**ตารางที่ 23** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านลูกหนี้การค้า กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (n = 65)

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized			Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	β	t	p	Tolerance	VIF
(Constant)	37.592	9.413		3.994	.000		
ART	-.0006	.001	-.012	-.094	.925	.982	1.018
ACP	-.002	.046	-.063	-.485	.629	.948	1.054
EPS	-.267	.981	-.035	-.273	.786	.984	1.016
DY	-4.183	2.445	-.223	-1.711	.092	.933	1.072

SE<sub>est</sub> = ±40.04330, R = .224, R<sup>2</sup> = .050, adjust R<sup>2</sup> = .013, F= .795, p-value = .533

จากตารางที่ 23 พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าไม่เกิน 10 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดยด้านลูกหนี้การค้า ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (ACP) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ทั้งนี้ สาเหตุพบว่า อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (ACP) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงได้เพียงร้อยละ 1.3 ขณะที่อีกร้อยละ 98.7 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น และไม่พบความแปรปรวนที่เป็นผลมาจากตัวแปรควบคุม แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E)

#### การทดสอบสมมติฐานที่ 17

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านลูกหนี้การค้า ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$P/BV = \beta_0 + \beta_1(ART) + \beta_2(ACP) + \beta_3(EPS) + \beta_4(DY) + e \dots\dots\dots (17)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 24

ตารางที่ 24 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านลูกหนี้การค้า กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (n = 65)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	p	Tolerance	VIF
(Constant)	1.733	.291		5.959	.000		
ART	-.0001	.000	-.119	-.934	.345	.982	1.018
ACP	.001	.001	.080	.619	.539	.948	1.054
EPS	-.028	.030	.116	.910	.366	.984	1.016
DY	-.034	.076	.059	.448	.656	.933	1.072

SE<sub>est</sub> =  $\pm 1.23736$ , R = .201, R<sup>2</sup> = .040, adjust R<sup>2</sup> = -.024, F = .629, p-value = .644

จากตารางที่ 24 พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าไม่เกิน 10 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดยด้านลูกหนี้การค้า ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (ACP) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) โดยด้านลูกหนี้การค้า สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ได้เพียงร้อยละ 2.4 ขณะที่อีกร้อยละ 97.6 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น และไม่พบความแปรปรวน แสดงว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV)

#### การทดสอบสมมติฐานที่ 18

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านลูกหนี้การค้า ที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$P/S = \beta_0 + \beta_1(ART) + \beta_2(ACP) + \beta_3(EPS) + \beta_4(DY) + e \dots\dots\dots (18)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 25



ตารางที่ 25 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านลูกหนี้การค้า กับอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (n = 65)

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized			Collinearity Statistic	
	Coefficients		Coefficients			Tolerance	VIF
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	p		
(Constant)	2261.428	747.691		3.025	.004		
ART	-.023	.054	-.045	-.424	.673	.982	1.018
ACP	19.330	3.616	.571	5.346	.000**	.948	1.054
EPS	90.408	77.885	.122	1.161	.250	.984	1.016
DY	-53.876	194.180	-.030	-.277	.782	.933	1.072

SE<sub>est</sub> = ±3180.76258, R = .591, R<sup>2</sup> = .350, adjust R<sup>2</sup> = .306, F= 8.067, p-value = .000

\*\* มีนัยสำคัญที่ระดับ .01

$$P/S = .571(ACP) \dots\dots\dots (18)$$

จากตารางที่ 25 พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าไม่เกิน 10 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดยด้านลูกหนี้การค้า อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ขณะที่ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (ACP) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ที่ระดับนัยสำคัญ .01 โดยระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (ACP) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงได้ร้อยละ 30.6 ขณะที่อีกร้อยละ 69.4 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนที่เกิดจากตัวแปรควบคุม แสดงว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

#### การทดสอบสมมติฐานที่ 19

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสินค้างเหลือ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$P/E = \beta_0 + \beta_1(IT) + \beta_2(ASP) + \beta_3(EPS) + \beta_4(DY) + e \dots\dots\dots (19)$$

## ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 26

ตารางที่ 26 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านสินค้ำคงเหลือ กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (n = 65)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	p	Tolerance	VIF
(Constant)	20.853	8.445		2.469	.016		
IT	1.079	.189	.602	5.707	.000**	.890	1.124
ASP	-.001	.004	-.025	-.234	.816	.864	1.157
EPS	-.218	.777	-.028	-.280	.780	.981	1.019
DY	-2.009	1.996	-.107	-1.007	.318	.875	1.142

SE<sub>est</sub> = ± 31.67376, R = .637, R<sup>2</sup> = .406, adjust R<sup>2</sup> = .366, F= 10.245, p-value = .000

\*\* มีนัยสำคัญที่ระดับ .01

$$P/E = .602(IT) \dots\dots\dots (19)$$

จากตารางที่ 26 พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าไม่เกิน 10 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดยด้านสินค้ำคงเหลือ คือ อัตราการหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ (IT) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ที่ระดับนัยสำคัญ .01 โดยอัตราการหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ (IT) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ได้ร้อยละ 36.6 ขณะที่อีกร้อยละ 63.4 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ขณะที่ ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้ำ (ASP) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) และมีพบความแปรปรวนของตัวแปรควบคุม แสดงว่าอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

### การทดสอบสมมติฐานที่ 20

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสินค้ำคงเหลือ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$P/BV = \beta_0 + \beta_1(IT) + \beta_2(ASP) + \beta_3(EPS) + \beta_4(DY) + e \dots\dots\dots (20)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 27

ตารางที่ 27 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านสินค้ำคงเหลือ กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี(P/BV) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (n = 65)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	p	Tolerance	VIF
(Constant)	1.964	.328		5.991	.000		
IT	.001	.007	.019	.143	.887	.890	1.124
ASP	.000	.000	-.185	-1.366	.177	.864	1.157
EPS	.026	.030	.109	.856	.395	.981	1.019
DY	.007	.077	.013	.096	.924	.875	1.142

SE<sub>est</sub> = ± 1.22945, R = .229, R<sup>2</sup> = .052, adjust R<sup>2</sup> = .011, F= .831, p-value = .511

จากตารางที่ 27 พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าไม่เกิน 10 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดยด้านสินค้ำคงเหลือประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ (IT) ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้ำ (ASP) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ทั้งนี้ สาเหตุพบว่า ด้านสินค้ำคงเหลือ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ได้เพียงร้อยละ 1.1 ขณะที่อีกร้อยละ 98.1 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น และไม่พบความแปรปรวน แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

### การทดสอบสมมติฐานที่ 21

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสินค้าคงเหลือ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อ  
ยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรม  
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$P/S = \beta_0 + \beta_1(IT) + \beta_2(ASP) + \beta_3(EPS) + \beta_4(DY) + e \dots\dots\dots (21)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 28

ตารางที่ 28 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านสินค้าคงเหลือ กับอัตราส่วนราคาต่อ  
ยอดขายต่อหุ้น(P/S) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย :  
กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (n = 65)

ตัวแปร	Unstandardized		Standardize			Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	p	Tolerance	VIF
(Constant)	3276.787	1014.863		3.229	.002		
IT	-.375	22.731	-.002	-.017	.987	.890	1.124
ASP	.674	.449	.201	1.501	.139	.864	1.157
EPS	95.394	93.348	.129	1.022	.311	.981	1.019
DY	-174.424	239.855	-.097	-.727	.470	.875	1.142

$SE_{est} = \pm 3806.54644, R = .262, R^2 = .069, \text{adjust } R^2 = .007, F = 1.106, p\text{-value} = .362$

จากตารางที่ 28 พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าไม่เกิน 10 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดยด้านสินค้าคงเหลือประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า (ASP) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น(P/S) ทั้งนี้ สาเหตุพบว่า ด้านสินค้าคงเหลือสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ได้เพียงร้อยละ .7 ขณะที่อีกร้อยละ 99.3 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น และไม่พบความแปรปรวน แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

### การทดสอบสมมติฐานที่ 22

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านหนี้สิน ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$P/E = \beta_0 + \beta_1(APT) + \beta_2(APP) + \beta_3(EPS) + \beta_4(DY) + e \dots\dots\dots (22)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 29

ตารางที่ 29 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านหนี้สิน กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (n = 65)

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized			Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	p	Tolerance	VIF
(Constant)	-3.047	17.878		-.170	.865		
APT	2.786	1.350	.326	2.063	.043*	.580	1.724
APP	.182	.084	.351	2.174	.034*	.556	1.799
EPS	-.034	.943	-.004	-.036	.971	.974	1.026
DY	-3.514	2.581	-.187	-1.362	.178	.766	1.305

SE<sub>est</sub> = ±38.3160, R = .361, R<sup>2</sup> = .131, adjust R<sup>2</sup> = .073, F = 2.253, p-value = .074

\* มีนัยสำคัญที่ระดับ .05

$$P/E = .326 (APT) + .351 (APP) \dots\dots\dots (22)$$

จากตารางที่ 29 พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าไม่เกิน 10 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดยการทดสอบตัวแปรด้านหนี้สินประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (APT) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ (APP) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ที่ระดับนัยสำคัญ .05 โดยตัวแปรอัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (APT) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ (APP) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ได้ร้อยละ 7.3 ขณะที่อีกร้อยละ 92.7 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนเกิดขึ้นจากตัวแปรควบคุม โดยอัตราส่วนกำไรต่อ

หุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

### การทดสอบสมมติฐานที่ 23

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านหนี้สิน ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$P/BV = \beta_0 + \beta_1(APT) + \beta_2(APP) + \beta_3(EPS) + \beta_4(DY) + e \dots\dots\dots (23)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 30

**ตารางที่ 30** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านหนี้สิน กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (n = 65)

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized			Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	p	Tolerance	VIF
(Constant)	1.890	.583		3.242	.002		
APT	-.017	.044	-.065	-.389	.699	.580	1.724
APP	.000	.033	-.012	-.072	.943	.556	1.799
EPS	.027	.031	.114	.879	.383	.974	1.026
DY	.043	.084	.074	.508	.613	.766	1.305

SE<sub>est</sub> =  $\pm$ 1.24961, R = .145, R<sup>2</sup> = .021, adjust R<sup>2</sup> = -.044, F= .324, p-value = .861

จากตารางที่ 30 พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าไม่เกิน 10 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดยด้านหนี้สิน ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (APT) ระยะเวลาถ่วงเฉลี่ยในการชำระหนี้ (APP) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) สาเหตุพบว่า ด้านหนี้สิน สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ได้เพียงร้อยละ 4.4 ขณะที่อีกร้อยละ 95.61 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น พร้อมทั้งไม่เกิดความแปรปรวน ดังนั้นจึงแสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

#### การทดสอบสมมติฐานที่ 24

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านหนี้สิน ที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$P/S = \beta_0 + \beta_1(APT) + \beta_2(APP) + \beta_3(EPS) + \beta_4(DY) + e \dots\dots\dots (24)$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 31

ตารางที่ 31 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านหนี้สิน กับอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (n = 65)

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized			Collinearity Statistic	
	Coefficients		Coefficients			Tolerance	VIF
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	p		
(Constant)	-851.029	1636.299		-.520	.605		
APT	217.417	123.590	.265	1.759	.084	.580	1.724
APP	28.196	7.675	.566	3.674	.001**	.556	1.799
EPS	112.489	86.300	.152	1.303	.197	.974	1.026
DY	-3.510	236.209	-.002	-.015	.988	.766	1.305

SE<sub>est</sub> = ±3506.76919, R = .458, R<sup>2</sup> = .210, adjust R<sup>2</sup> = .157, F= 3.978, p-value = .006

\*\* มีนัยสำคัญที่ระดับ .01

$$P/S = .566 (APP) \dots\dots\dots (24)$$

จากตารางที่ 31 พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าไม่เกิน 10 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดยด้านหนี้สิน อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (APT) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ในขณะที่ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ (APP) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ที่ระดับนัยสำคัญ .01 โดยตัวแปรระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ (APP) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ได้ร้อยละ 15.7 ขณะที่อีกร้อยละ 84.3 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนที่เกิดจากตัวแปรควบคุม จึงแสดงให้เห็นว่า ตัวแปรควบคุม ได้แก่

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัย มีดังนี้

ตารางที่ 32 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานการวิจัย	ผลการทดสอบสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 1 ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่ยอมรับ
สมมติฐานที่ 2 ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับ
สมมติฐานที่ 3 ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับ
สมมติฐานที่ 4 ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านลูกหนี้การค้า ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่ยอมรับ
สมมติฐานที่ 5 ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านลูกหนี้การค้า ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่ยอมรับ



## ตารางที่ 32 (ต่อ)

สมมติฐานการวิจัย	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 6 ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านลูกหนี้การค้า ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับ
สมมติฐานที่ 7 ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านหนี้สิน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่ยอมรับ
สมมติฐานที่ 8 ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านหนี้สิน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่ยอมรับ
สมมติฐานที่ 9 ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านหนี้สิน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับ
สมมติฐานที่ 10 ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสินค้างเหลือ ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้างเหลือ ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่ยอมรับ
สมมติฐานที่ 11 ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสินค้างเหลือ ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้างเหลือ ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่ยอมรับ

## ตารางที่ 32 (ต่อ)

สมมติฐานการวิจัย	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 12 ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสินค้ำคงเหลือ ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้ำ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับ
สมมติฐานที่ 13 ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	ไม่ยอมรับ
สมมติฐานที่ 14 ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	ยอมรับ
สมมติฐานที่ 15 ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	ไม่ยอมรับ
สมมติฐานที่ 16 ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านลูกหนี้การค้า ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	ไม่ยอมรับ
สมมติฐานที่ 17 ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านลูกหนี้การค้า ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	ไม่ยอมรับ

## ตารางที่ 32 (ต่อ)

สมมติฐานการวิจัย	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 18 ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านลูกหนี้การค้า ที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	ยอมรับ
สมมติฐานที่ 19 ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสินค้าคงเหลือ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	ยอมรับ
สมมติฐานที่ 20 ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสินค้าคงเหลือ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	ไม่ยอมรับ
สมมติฐานที่ 21 ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสินค้าคงเหลือ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	ไม่ยอมรับ
สมมติฐานที่ 22 ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านหนี้สิน ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	ยอมรับ
สมมติฐานที่ 23 ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านหนี้สิน ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	ไม่ยอมรับ

## ตารางที่ 32 (ต่อ)

สมมติฐานการวิจัย	ผลการทดสอบ
	สมมติฐาน
สมมติฐานที่ 24 ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านหนี้สิน ที่มีต่ออัตราส่วน ราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	ยอมรับ

จากตารางที่ 32 พบว่า มีการยอมรับสมมติฐาน ดังนี้

**สมมติฐานที่ 2** ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 3** ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 6** ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านลูกหนี้การค้า ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 9** ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสินค้าคงเหลือ ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า ที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 12** ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านหนี้สิน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 14** ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 18** ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านลูกหนี้การค้า ที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 19** ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านสินค้ำคงเหลือ ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 22** ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านหนี้สิน ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 24** ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านหนี้สิน ที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

## บทที่ 5

### สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การวิจัยเรื่อง ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนี้ เป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative data) โดยมีวัตถุประสงค์ 1. เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ 2. เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างผู้วิจัยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ได้แก่ งบการเงิน รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ในช่วงตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 ถึงปี พ.ศ. 2561 รวมทั้งหมด 5 ปี เป็นข้อมูลของกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 7 กลุ่มอุตสาหกรรม (ยกเว้นกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน) เป็นตัวแทนในการศึกษา กลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 ถึงปี พ.ศ. 2561 จำนวน 230 บริษัท ได้ใช้วิธีการคำนวณหาความสัมพันธ์ของ ทาโร ยามานะ (Taro Yamane) โดยกำหนดค่าความคลาดเคลื่อนของกลุ่มตัวอย่างเท่ากับ 0.05 และระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา สำหรับวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น ได้แก่ การหาค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน สำหรับสถิติเชิงอนุมาน เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัย ได้แก่ การตรวจสอบข้อมูล เพื่อพิจารณาว่าตัวแปรอิสระต้องไม่มีความสัมพันธ์กัน ซึ่งใช้ค่าสถิติ Multicollinearity และการวัดขนาดของความรุนแรงของค่า Multicollinearity โดยใช้ค่าสถิติ Variance Inflation Factors (VIF) รวมทั้งใช้วิธีการวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) และวิธีการวิเคราะห์หาค่าความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

### สรุปผลการวิจัย

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสรุปได้ดังนี้

1. ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เพื่อให้ได้คำตอบของงานวิจัยตามวัตถุประสงค์ข้อที่ 1 ผู้วิจัยจึงกำหนดสมมติฐานการวิจัยด้วยสมมติฐานที่ 1 ถึง สมมติฐานที่ 12 ซึ่งสรุปผลการทดสอบสมมติฐานดังกล่าวได้ดังนี้

**การทดสอบสมมติฐานที่ 1** ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่พบตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ

**การทดสอบสมมติฐานที่ 2** ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .01 ในขณะที่ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV)

**การทดสอบสมมติฐานที่ 3** ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .01 ในขณะที่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S)

**การทดสอบสมมติฐานที่ 4** ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (ACP) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่พบตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ

**การทดสอบสมมติฐานที่ 5** ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (ACP) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่พบตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ

**การทดสอบสมมติฐานที่ 6** ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (ACP) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ที่ระดับนัยสำคัญ .01 ในขณะที่ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S)

**การทดสอบสมมติฐานที่ 7** ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า (ASP) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่พบตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E)

**การทดสอบสมมติฐานที่ 8** ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า (ASP) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่พบตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV)

**การทดสอบสมมติฐานที่ 9** ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า (ASP) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ในขณะที่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S)

**การทดสอบสมมติฐานที่ 10** ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (APT) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ (APP) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่พบตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E)

**การทดสอบสมมติฐานที่ 11** ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (APT) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ (APP) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่พบตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV)

**การทดสอบสมมติฐานที่ 12** ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ (APP) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ในขณะที่ อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (APT) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S)

2. ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง

เพื่อให้ได้คำตอบของงานวิจัยตามวัตถุประสงค์ข้อที่ 2 ผู้วิจัยจึงกำหนดสมมติฐานการวิจัยด้วยสมมติฐานที่ 13 ถึงสมมติฐานที่ 24 ซึ่งสรุปผลการทดสอบสมมติฐานดังกล่าวได้ดังนี้



**การทดสอบสมมติฐานที่ 13** ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**การทดสอบสมมติฐานที่ 14** ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ที่ระดับนัยสำคัญ .05 ในขณะที่ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**การทดสอบสมมติฐานที่ 15** ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่พบตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**การทดสอบสมมติฐานที่ 16** ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (ACP) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่พบตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**การทดสอบสมมติฐานที่ 17** ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (ACP) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่พบตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**การทดสอบสมมติฐานที่ 18** ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (ACP) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ที่ระดับนัยสำคัญ .01 ในขณะที่ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S)

ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**การทดสอบสมมติฐานที่ 19** ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ที่ระดับนัยสำคัญ .01 ในขณะที่ ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า (ASP) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และ อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**การทดสอบสมมติฐานที่ 20** ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า (ASP) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (ESP) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่พบตัวแปรที่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**การทดสอบสมมติฐานที่ 21** ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า (ASP) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (ESP) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่พบตัวแปรที่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**การทดสอบสมมติฐานที่ 22** ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (APT) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ (APP) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ที่ระดับนัยสำคัญ .05 ในขณะที่ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**การทดสอบสมมติฐานที่ 23** ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (APT) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ (APP) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่พบตัวแปรที่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**การทดสอบสมมติฐานที่ 24** ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า ระยะเวลาแก้วเฉลี่ยในการชำระหนี้ (APP) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ที่ระดับนัยสำคัญ .01 ในขณะที่ อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (APT) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และ อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง

## อภิปรายผล

จากข้อค้นพบของการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยมีประเด็นอภิปรายผลของการวิจัย ดังต่อไปนี้

### ด้านสภาพคล่องทางการเงิน

จากการวิเคราะห์ข้อมูลทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่าง พบว่า สภาพคล่องทางการเงิน ในด้านอัตราส่วนหมุนเวียน มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ในขณะที่อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี และอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ หากอัตราส่วนหมุนเวียนเร็วเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้อัตราส่วนของราคามูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้นตามไปด้วย และยังทำให้อัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้นสูงเพิ่มขึ้น ดังนั้นถ้าสภาพคล่องทางการเงินลดลงก็จะมีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ในการวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินจึงเป็นการวัดความสามารถของกิจการ เช่น การชำระหนี้กับเจ้าหนี้ หรือธนาคาร กิจการจะต้องมีอัตราส่วนหมุนเวียนที่ดี การดำเนินงานของกิจการก็มีความคล่องตัว มีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้สินเมื่อถึงระยะเวลาที่กำหนดได้ และมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่าง ๆ หากกิจการมีสภาพคล่องทางการเงินดี ก็จะทำให้สามารถชำระหนี้ได้ตามระยะเวลา แสดงถึงความสามารถของกิจการในการบริหารจัดการทางการเงินทำให้เกิดสภาพคล่อง เพื่อสร้างความน่าเชื่อถือ มีชื่อเสียง มีเครดิตดี ทำให้การดำเนินธุรกิจเป็นไปด้วยความราบรื่น การพิจารณาถึงอัตราส่วนหมุนเวียนเร็วจะทำให้ทราบว่า ณ วันที่วิเคราะห์งบการเงินกิจการมีสินทรัพย์ที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว ประกอบด้วย เงินสด และเงินฝากธนาคาร เงินลงทุนระยะสั้น และลูกหนี้การค้า หากสภาพคล่องทางการเงินมีผลทางลบต่อผลตอบแทนของกิจการก็อาจจะทำให้มีการล้มเลิกกิจการได้ สอดคล้องกับแนวคิดของ กิตติรัช ถนัดพจนามาศย์ (2552) กล่าวว่า สภาพคล่อง เป็นความสามารถในการเปลี่ยนสภาพสินทรัพย์ให้เป็นเงินสดเพื่อนำไปชำระหนี้ระยะสั้น อันเป็นความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียน ถ้ากิจการไม่มี

ความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียน ก็จะส่งผลต่อความพึงพอใจของผู้ถือหุ้น และถ้าหากกิจการไม่มีความสามารถในการชำระหนี้ และส่งผลต่อความพึงพอใจของผู้ถือหุ้น ก็จะส่งผลให้กิจการมีความเป็นไปได้ที่จะล้มละลายได้ในอนาคต โดยผลการวิจัยครั้งนี้มีความสอดคล้องกับผลการวิจัยของ สันตพงศ์ คล่องวิระชัย (2557) พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ และยังคงสอดคล้องกับผลการวิจัยของ แก้วมณี อุทธิรัมย์ (2556) พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ด้านลูกหนี้การค้า

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่าง พบว่า ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น เป็นเพราะว่า โดยหลักการแล้ว เป็นสิทธิในการเรียกร้องของกิจการที่มีต่อลูกหนี้ของกิจการที่จะให้มีการชำระหนี้ด้วยเงินสดหรือทรัพย์สินอย่างอื่น โดยมีการคาดหมายว่าจะได้รับการชำระหนี้เต็มจำนวนเมื่อถึงกำหนดของการชำระหนี้ ลูกหนี้จึงเป็นสินทรัพย์อย่างหนึ่งของกิจการ หากกิจการมีระยะเวลาในการเก็บหนี้ได้เร็วก็จะชดเชยอัตราส่วนทุนหมุนเวียนได้ ทำให้กิจการมีเงินสดหมุนเวียนไว้ใช้จ่ายอย่างเพียงพอ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ จึงเป็นการคำนวณให้เห็นว่าการเรียกเก็บหนี้จะมีระยะเวลานสั้นหรือยาว ซึ่งแสดงให้เห็นถึงคุณภาพของลูกหนี้ รวมทั้งนโยบายในการให้สินเชื่อทางธุรกิจ สอดคล้องกับผลการวิจัยของ จิราพร เหง้าดา (2561) เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค พบว่า ระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ และสอดคล้องกับผลการวิจัยของ โสภณ บุญนอม (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ พบว่า อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการ และสอดคล้องกับผลการวิจัยของ Estifanos (2017) ศึกษาผลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนในการทำกำไรของบริษัท ผู้ผลิตน้ำตาลในเอธิโอเปีย การศึกษาใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากบริษัท ผลิตน้ำตาล 3 แห่งในช่วงปี 2545 - 2556 พบว่า ระยะเวลาการชำระเงินเข้าหนี้มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ในขณะที่ระยะเวลาในการรับชำระหนี้ของลูกหนี้และอัตราการเติบโตของบริษัทมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร

### ด้านสินค้าคงเหลือ

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่าง พบว่า สินค้าคงเหลือ ด้านระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า มีผลกระทบต่อการวัดราคาตลาดของหุ้นในด้านอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ทั้งนี้ เป็นเพราะว่าสินค้าคงเหลือเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีความสำคัญไม่ต่างกับเงินสด และลูกหนี้การค้า ซึ่งอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้า และระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า จะเป็นอัตราส่วนที่ช่วยให้นักลงทุนทราบว่า กิจการมีความสามารถในการบริหารสินทรัพย์คงเหลือมากน้อยเพียงใด ดังผลการวิจัยของ Estifanos (2017) ที่ศึกษาผลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนในการทำกำไรของบริษัท ผู้ผลิตน้ำตาลในเอเชีย พบว่า การลงทุนในสินค้าคงเหลือมากเกินไป อาจทำให้เสียโอกาสในนำเงินทุนไปลงทุนในกิจกรรมสร้างรายได้ ควรจัดเก็บสินค้าให้เหมาะสม มีสินค้าเพียงพอสำหรับการขายไม่มากหรือน้อยเกินไป ไม่ส่งสินค้าล่าช้า ควรมีเทคนิควิธีในการควบคุมจัดเก็บสินค้าหรือปริมาณการสั่งซื้อที่ประหยัด ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของ ปิยากร คุปตเมธี (2559) พบว่า อัตราสินค้าคงเหลือต่อยอดขาย สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ได้อย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ บริษัทที่มีสัดส่วนสินค้าคงเหลือต่อขายน้อยจะมีการบริหารสินค้าคงเหลือที่มีประสิทธิภาพ ทำให้ธุรกิจมีผลตอบแทนที่ดี และสอดคล้องกับผลการวิจัยของ จิราพร เห่งาดา (2561) พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้น อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการขายสินค้า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น และยังสอดคล้องกับผลการวิจัยของ ปิยากร คุปตเมธี (2561) พบว่า อัตราสินค้าคงเหลือต่อยอดขายสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

### ด้านหนี้สิน

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่าง พบว่า หนี้สิน ในด้านระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ มีผลกระทบต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ในด้านอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ ทั้งนี้ เป็นเพราะว่าหนี้สินเป็นจำนวนเงินที่กิจการเป็นหนี้บุคคลภายนอกหรือธนาคาร จึงเป็นพันธะที่กิจการต้องชดใช้ไม่ว่าจะเป็นการชดใช้ด้วยเงินสด สินค้าหรือบริการ หรือสิ่งที่มีค่าอื่น ๆ (กรมตรวจบัญชีสหกรณ์, 2562) ทำให้กิจการทราบถึงคุณภาพของลูกหนี้ ประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ และนโยบายในการให้สินเชื่อทางธุรกิจ ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของ จิราพร เห่งาดา (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค พบว่า ระยะเวลาในการเก็บหนี้ มีความสัมพันธ์

กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ และสอดคล้องกับผลการวิจัยของ สันตพงศ์ คล่องวีระชัย (2557) พบว่า อัตราส่วนหนี้สินมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กัน นอกจากนี้ ยังสอดคล้องกับผลการวิจัยของ ปิยากร คุปตเมธี (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารสินค้ำคงเหลือกับอัตราผลกำไรของ บริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนการวัดภาระหนี้ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

## ข้อเสนอแนะ

### ข้อเสนอแนะเพื่อนำผลการวิจัยไปใช้

1. จากผลการวิจัยพบว่า ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น เมื่อดำเนินธุรกิจมาระยะหนึ่ง กิจการจะต้องตรวจสอบและไม่ควรละเลย เพื่อให้เห็นสถานภาพทางการเงินของกิจการ จะต้องทำการเปรียบเทียบสัดส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียน และหนี้สินหมุนเวียน

2. ด้านลูกหนี้การค้า พบว่า ระยะเวลาถ่วงเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ มีผลกระทบต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ในด้านอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ ทำให้ทราบคุณภาพของลูกหนี้ หากกำหนดระยะเวลาเก็บลูกหนี้เร็ว ก็จะชดเชยอัตราส่วนทุนหมุนเวียนที่ต่ำได้ ทำให้กิจการมีเงินสดไว้ใช้ในการชำระหนี้ได้เร็ว ดังนั้น ฝ่ายบริหารนอกจากจะวิเคราะห์ในเรื่องของระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ ควบคู่ไปกับการวิเคราะห์อายุลูกหนี้จากบัญชีรายตัวลูกหนี้

3. ด้านสินค้ำคงเหลือ พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ มีผลกระทบต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นในด้านอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ดังนั้น กิจการจะต้องทำการวัดจำนวนครั้งที่ขายได้ของสินค้ำในรอบระยะเวลาบัญชี เพื่อให้ทราบงวดของการวิเคราะห์ความสามารถในการนำสินค้ำคงเหลือขายไปได้ และจะต้องทำการปรับปรุงประสิทธิภาพด้านการตลาด หรือสินค้ำที่ไม่อยู่ในความต้องการของตลาด หากเก็บสินค้ำไว้นานเกินไปจะมีผลกระทบต่อการลงทุนด้านอื่น

4. ด้านหนี้สิน พบว่า ระยะเวลาในการชำระหนี้ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ดังนั้น การกำหนดระยะเวลาในการชำระหนี้ ฝ่ายบริหารจะต้องกำหนดระยะเวลา

อย่างเหมาะสม ไม่ควรใช้ระยะเวลานานเกินไป เพราะจะทำให้ขาดความเชื่อถือ กิจการควรเร่งปรับปรุงการชำระหนี้ เพื่อไม่ให้มีผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของเจ้าหนี้

#### ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

1. ควรมีการวิจัยเพื่อต่อยอดผลการวิจัยครั้งนี้ โดยทำการวิจัยในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ ที่ยังไม่ได้ทำการวิจัยในครั้งนี้ เพื่อเป็นประโยชน์ต่อประเทศ ผู้ลงทุน และผู้เกี่ยวข้องในอนาคต โดยการคัดเลือกตัวแทนแต่ละอุตสาหกรรม

2. การวิจัยครั้งต่อไปควรใช้วิธีการวิจัยเชิงคุณภาพมาเพิ่มเติมผลการวิจัยเชิงปริมาณ เพื่อความสมบูรณ์ของงานวิจัย และให้มีความหลากหลายมิติ

## บรรณานุกรม

- กรมตรวจบัญชีสหกรณ์. (2562). หนี้สิน (Liabilities). ออนไลน์. เข้าถึงเมื่อ 11/10/2562 จาก [https://cad.go.th/cadweb\\_client/ewt\\_news.php?nid=2526&filename=index](https://cad.go.th/cadweb_client/ewt_news.php?nid=2526&filename=index)
- กนกวรรณ พงศ์ชัยประสิทธิ์. (2557). การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทจำกัด อินเทอร์เน็ตชั้นแนล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย เปรียบเทียบกับธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน. สารนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. คณะบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกริก.
- กัญญาพัชญ์ อรุณรัตน์. (2557). ปัจจัยการเลือกใช้นโยบายการตีราคาสินค้าคงเหลือที่มีต่อฐานะการเงินและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI). วิทยานิพนธ์ปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต. คณะบัญชี, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- กัลยา วานิชย์บัญชา. (2549). สถิติสำหรับงานวิจัย. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- กิตติรัช ถนัดพจนามาตย์. (2552). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- แก้วมณี อุทิมย์. (2556). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100) กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี. วิทยานิพนธ์ปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต. คณะบัญชี, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- กฤษฎา เสกตระกูล. (2556). การวิเคราะห์งบการเงิน. ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 12-41. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก : [https://www.set.or.th/dat/vdoArticle/attachFile/AttachFile\\_1472551305959.pdf](https://www.set.or.th/dat/vdoArticle/attachFile/AttachFile_1472551305959.pdf). (2562, 30 กรกฎาคม).
- จันทร์เพ็ญ บุญฉาย. (2556). การเงินธุรกิจ: งบการเงิน Financial Statements. กรุงเทพฯ : โรงพิมพ์ฟู้จี้ร็อกซ์ มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.



- จิราพร เหง้าดา. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุน  
ในหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม  
ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต.  
วิชาเอกการเงินและการธนาคาร. คณะบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- จิราลักษณ์ สุวรรณศิริ. (2545). สภาพคล่องและอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ : การศึกษาจาก  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชา  
การเงิน. คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ชวดี รุ่งเรือง. (2547). กลยุทธ์การลงทุนโดยอัตราส่วนราคาต่อกำไรและอัตราส่วนราคาต่อยอดขาย  
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. จุฬาลงกรณ์  
มหาวิทยาลัย.
- จิตภัทร ดิตยานันทกุล. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทน  
จากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม  
อุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. การค้นคว้าอิสระหลักสูตรบัญชี  
มหาบัณฑิต สาขาบัญชี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ณัฐพล จักรภีศรีสุข. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของ  
หลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่ม  
อุตสาหกรรมเหล็ก. การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. คณะพาณิชยศาสตร์  
และการบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ณัฐพล วชิรมนตรี. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจาก  
การลงทุนในหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีกลุ่ม  
เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. การค้นคว้าอิสระหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). ข้อมูลงบการเงิน. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก :  
<https://www.set.or.th>. (2562, 16 กุมภาพันธ์).

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). ประวัติและบทบาท. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก :

<https://www.set.or.th>. (2562, 15 กุมภาพันธ์).

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). รายชื่อบริษัท/หลักทรัพย์. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก :

<https://www.set.or.th>. (2562, 16 กุมภาพันธ์).

ทรรศนีย์ สุภาเวช. (2545). ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนราคาต่อผลตอบแทนของหุ้นและอัตราส่วนเงินปันผลต่อราคาหุ้นที่มีผลต่อราคาหุ้นในเวลาต่อมา. สารนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

ทวีชัย เวชคุณานุกูล. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

Journal of Management Science Nakhon Pathom Rajabhat University Vol. 5, No. 2 July-December : 221-235.

ธีรศักดิ์ ธาราตานิต. (2545). ผลกระทบของการประกาศจ่ายเงินปันผลที่มีต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในช่วงวันประกาศจ่ายเงินปันผล. สารนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

นันทภา กุลสัมพันธ์ โภศล. (2557). ศึกษาการใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินในการเลือกหลักทรัพย์ลงทุน กรณีศึกษาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET). การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต สาขาการบริหารการเงิน. คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ปัญญา ภูกร. (2552). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการจ่ายเงินปันผลสำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบัณฑิต มหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

ปนัดดา แก้วมณี. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา บริษัทที่ถูกประเมินในระดับดีเยี่ยมและระดับดี จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาบัณฑิต. คณะบัญชี, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

ปราณฤทัย บุญเฟื่อง. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์  
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรม  
กรรมยานยนต์. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต. คณะบัญชี, มหาวิทยาลัย  
ศรีปทุม.

ปริมปราง พิรภาพรกุล. (2554). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ กรณีศึกษาธุรกิจ  
ประกันภัยและเงินทุนหลักทรัพย์. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต. คณะ  
พาณิชยศาสตร์และการบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ปิยพล อยู่สำราญ. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาเสนอขาย IPO:  
กรณีศึกษาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระหลักสูตรบริหารธุรกิจ  
มหาบัณฑิต คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ปิยากร คุปตเมธี. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารสินค้างเหลือกับอัตราผลกำไรของ  
บริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การ  
ค้นคว้าอิสระหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

พรธัญญา ชูนิมิตรกุล. (2551). การเงินธุรกิจ. พิมพ์ครั้งที่ 4. กรุงเทพฯ : สำนักพิมพ์  
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ภาสกร ปาละวัล. (2560) การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบระหว่างบริษัท สตรีตริงแอโกรอินดัสทรี  
จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์ คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด  
(มหาชน). การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. บัณฑิตวิทยาลัย,  
มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา.

รพีพรรณ แสงसानนท์. (2548). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคา  
ตลาดหลักทรัพย์ กรณีอุตสาหกรรมพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ปี 2544 – 2548. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต.  
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

ร้อยตำรวจเอกหญิงอุไร วงษ์ลา. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลการ  
ประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.  
การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต. คณะบัญชี, มหาวิทยาลัย ศรีปทุม.

วิกิพีเดีย สารานุกรมเสรี. (2562). ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก :

<https://th.wikipedia.org/wiki/ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย>. (2562, 15 กุมภาพันธ์).

ศิริวรรณ แก้วศรี. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนการจ่าย

เงินปันผลของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ศึกษากรณี หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต. คณะบัญชี, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์. (2562). งบการเงิน. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก :

<http://www.tfac.or.th> (2562, 14 กุมภาพันธ์).

สันทพงศ์ คล่องวิระชัย. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราเปลี่ยนแปลง

ราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

โสภณ บุญถนอม. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพ

การบริหารสินทรัพย์. การค้นคว้าอิสระหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการเชิงกลยุทธ์ คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

สำนักงาน ก.พ.. (2562). ระบบนักบริหารระดับสูง. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก :

<https://www.ocsc.go.th/ses> (2562, 16 กุมภาพันธ์).

สุดารัตน์ หอมกลิ่น. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างการดำเนินงานกับรายการคงค้างของกิจการ

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เอ็ม เอ ไอ (MAI). วิทยานิพนธ์ปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต. คณะบัญชี, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

สุมาลี รามัญญ์. (2558). การศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินในหลักทรัพย์กลุ่ม

อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง. รายงานการวิจัยบุคคล คณะรัฐศาสตร์และนิติศาสตร์ มหาวิทยาลัยบูรพา.

อดิศร เลหาวิช และคณะ. (2552). การบัญชีบริหาร. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพฯ : โรงพิมพ์แห่ง

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

- อังครัตน์ เปรียบจริยวัฒน์. (2554). การวิเคราะห์งบการเงิน. ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 7 (6) : 5. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก :  
<https://www.set.or.th/dat/setbooks/e-book/76.pdf>  
(2562, 30 กรกฎาคม).
- อุไร วงษ์ลา. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต. คณะบัญชี, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- อุษา วงษ์สอนธรรม. (2549). ความสัมพันธ์ระหว่างตัววัดประสิทธิภาพทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิตสาขาวิชาการบัญชี ภาควิชาการบัญชี. คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

## BIBLIOGRAPHY

- Amihud, Y., and H. Mendelson. (1998). "Asset Pricing and the Bid-Ask spread." **Journal of Financial Economics** 17:223-249.
- Arj. Kai. (2562). **บทที่ 3 การวิเคราะห์งบการเงิน**. เข้าถึงได้จาก :  
<https://sites.google.com/site/jira8788/cheapter3>. (2562, 19 กุมภาพันธ์).
- Arkan T. (2016). The Importance of Financial Ratios in Predicting Stock Price Trends: A Case Study in Emerging Markets. **Finanse, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia**, 1(79), 13–26
- Aydogan and Gursoy. (2000). **P/E and PBV Ration as Predictors of Stock Returns in Emerging Equity Market**. *Emerging Markets Quarterly* winter: 66-67
- Ciaran Walsh. (2551). **วิเคราะห์เจาะลึก อัตราส่วนทางการเงิน**. แปลจากเรื่อง Key Management Rations (เนติมิชย์ กรุทบุญยงค์, แปล). กรุงเทพฯ: ซีเอ็ดดูเคชั่น
- Daniel Mogaka Makori. (2013). **Working Capital Management and Firm Profitability: Empirical Evidence from Manufacturing and Construction Firms Listed on Nairobi Securities Exchange, Kenya**, *International Journal of Accounting and Taxation*, Vol. 1 No. 1, December 2013
- Doithai. (2562). **หมายเหตุประกอบงบการเงิน**. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก : <http://doithai.com>. (2562, 19 กุมภาพันธ์).
- Doithai. (2562). **งบการเงิน**. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก : <http://doithai.com>. (2562, 19 กุมภาพันธ์).
- Estifanos, L. (2017). Effects of Working Capital Management on Profitability A Case of Ethiopian Sugar Companies. **ITI HAS - The Journal of Indian Management**, 7(1), 47-54.
- Foye, James. (2013). **The Relationship Between Financial Ratios and Stock Market Returns In The East European Members of The EU**. University of Ljubljana.
- Greed is Goods. (2562). **คำนวณขนาดกลุ่มตัวอย่าง ด้วย สูตร Taro Yamane**. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก : <https://greedisgoods.com/taro-yamane>. (2562, 17 กุมภาพันธ์).

- Greed is Goods. (2562). **งบการเงิน**. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก : <https://greedisgoods.com>. (2562, 17 กุมภาพันธ์).
- Jonathan Lewellen. (2002). **Momentum and autocorrelation in stock returns**. Review of Financial Studies 15 (2), 533-563.
- Jonathan Lewellen. (2004). **Predicting Returns with Financial Ratios**. Journal of Financial Economics 74 (2004), 209-235.
- Mello, A.S. and Parsons, J.E. (2000). **Hedging and Liquidity**. Review of Financial Studies, 13, 127-153.
- Nawaz, A., Hamid, K., Khurram, M.U., & Nawaz, M.A. (2016). **Impact of Inventory performance on Industrial Financial Performance of Pakistan**. International Journal of Multidisciplinary Approach & Studies, 3(6): 35-46.
- Raghuram G. Rajan; Luigi Zingales. (1995). **What Do We Know about Capital Structure? Some Evidence from International Data**. The Journal of Finance, Vol. 50, No. 5. (Dec., 1995), pp. 1421-1460.
- Patrick Bolton & Ernst-Ludwig von Thadden, (1998). "Liquidity and Control: A Dynamic Theory of Corporate Ownership Structure," **The Journal of Finance**, Vol. 53, No. 1 (Feb., 1998)
- Prempeh, K.B. (2016). The Impact of Efficient Inventory Management on Profitability: Evidence from Selected Manufacturing Firms in Ghana. **International Journal of Finance and Accounting**, 5(1), 22-26.

ภาคผนวก



ภาคผนวก ก

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่คัดเลือกนำมาใช้ในการศึกษา**  
**ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 ถึงปี พ.ศ. 2561 จำนวน 230 บริษัท**

**ตารางที่ ก1** รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
1	บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	CFRESH	อาหารและเครื่องดื่ม
2	บริษัท ห้างเย็น โชติวัฒน์หาคใหญ่ จำกัด (มหาชน)	CHOTI	ธุรกิจการเกษตร
3	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF	อาหารและเครื่องดื่ม
4	บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)	GFPT	ธุรกิจการเกษตร
5	บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)	HTC	อาหารและเครื่องดื่ม
6	บริษัท น้ำตาลครบุรี จำกัด (มหาชน)	KBS	อาหารและเครื่องดื่ม
7	บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)	LEE	ธุรกิจการเกษตร
8	บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	LST	อาหารและเครื่องดื่ม
9	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MINT	อาหารและเครื่องดื่ม
10	บริษัท เพรซิเดนท เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน)	PB	อาหารและเครื่องดื่ม
11	บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)	PM	อาหารและเครื่องดื่ม
12	บริษัท พีพี ไพร้ม จำกัด (มหาชน)	PPPM	ธุรกิจการเกษตร
13	บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	STA	ธุรกิจการเกษตร
14	บริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TRUBB	ธุรกิจการเกษตร
15	บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)	UPOIC	ธุรกิจการเกษตร
16	บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)	UVAN	ธุรกิจการเกษตร
17	บริษัท วิจิตรภัณฑ์ปาล์มออยล์ จำกัด (มหาชน)	VPO	ธุรกิจการเกษตร
18	บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	SNP	อาหารและเครื่องดื่ม
19	บริษัท สุรพลฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)	SSF	อาหารและเครื่องดื่ม
20	บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)	SST	อาหารและเครื่องดื่ม

ตารางที่ ก1 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
21	บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)	TVO	อาหารและเครื่องดื่ม
22	บริษัท เอ็มเค เรสโตรองด์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	M	อาหารและเครื่องดื่ม
23	บริษัท มาลีกรู๊ป จำกัด (มหาชน)	MALEE	อาหารและเครื่องดื่ม
24	บริษัท เซ็ปปี้ จำกัด (มหาชน)	SAPPE	อาหารและเครื่องดื่ม
25	บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน)	SAUCE	อาหารและเครื่องดื่ม
26	บริษัท ส. ขอนแก่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)	SORKON	อาหารและเครื่องดื่ม

ตารางที่ ก2 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มทรัพยากร

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
1	บริษัท เอกรัฐวิศวรรรม จำกัด (มหาชน)	AKR	พลังงานและสาธารณูปโภค
2	บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BAFS	พลังงานและสาธารณูปโภค
3	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)	BANPU	พลังงานและสาธารณูปโภค
4	บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BCP	พลังงานและสาธารณูปโภค
5	บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)	EASTW	พลังงานและสาธารณูปโภค
6	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCO	พลังงานและสาธารณูปโภค
7	บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	ESSO	พลังงานและสาธารณูปโภค
8	บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	GLOW	พลังงานและสาธารณูปโภค
9	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	GUNKUL	พลังงานและสาธารณูปโภค
10	บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)	IRPC	พลังงานและสาธารณูปโภค
11	บริษัท ลานนา รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)	LANNA	พลังงานและสาธารณูปโภค
12	บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)	PTG	พลังงานและสาธารณูปโภค
13	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT	พลังงานและสาธารณูปโภค

ตารางที่ ก2 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
14	บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	PTTEP	พลังงานและสาธารณูปโภค
15	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	RATCH	พลังงานและสาธารณูปโภค
16	บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)	SCG	พลังงานและสาธารณูปโภค
17	บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)	SPCG	พลังงานและสาธารณูปโภค
18	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)	TOP	พลังงานและสาธารณูปโภค
19	บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)	TTW	พลังงานและสาธารณูปโภค
20	บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	CKP	พลังงานและสาธารณูปโภค
21	บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน)	DEMCO	พลังงานและสาธารณูปโภค

ตารางที่ ก3 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
1	บริษัท บุติกนิวซีดี จำกัด (มหาชน)	BTNC	แฟชั่น
2	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	ICC	แฟชั่น
3	บริษัท นิวซีดี (กรุงเทพฯ) จำกัด (มหาชน)	NC	แฟชั่น
4	บริษัท ประชาอารมณ์ จำกัด (มหาชน)	PG	แฟชั่น
5	บริษัท ซาบีน่า จำกัด (มหาชน)	SABINA	แฟชั่น
6	บริษัท สหยูเนี่ยน จำกัด (มหาชน)	SUC	แฟชั่น
7	บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน)	TNL	แฟชั่น
8	บริษัท เท็กซ่าทิลเพรสทิจ จำกัด (มหาชน)	TPCORP	แฟชั่น
9	บริษัท ยูเนี่ยนไฟโอเนียร์ จำกัด (มหาชน)	UPF	แฟชั่น
10	บริษัท ยูเนี่ยนอุตสาหกรรมสิ่งทอ จำกัด (มหาชน)	UT	แฟชั่น
11	บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน)	WACOAL	แฟชั่น

## ตารางที่ ก3 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
12	บริษัท เอเจ แอดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	AJA	ของใช้ในครัวเรือน และสำนักงาน
13	บริษัท ดี.ที.ซี.อินเตอร์ีส จำกัด (มหาชน)	DTCI	ของใช้ในครัวเรือน และสำนักงาน
14	บริษัท แฟนซีวูด อินเตอร์ีส จำกัด (มหาชน)	FANCY	ของใช้ในครัวเรือน และสำนักงาน
15	บริษัท ไลท์ติ้ง แอนด์ อีควิปเมนต์ จำกัด (มหาชน)	L&E	ของใช้ในครัวเรือน และสำนักงาน
16	บริษัท โมเดิร์นฟอร์มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	MODERN	ของใช้ในครัวเรือน และสำนักงาน
17	บริษัท โอเชียนกลาส จำกัด (มหาชน)	OGC	ของใช้ในครัวเรือน และสำนักงาน
18	บริษัท ร็อกเวิช จำกัด (มหาชน)	ROCK	ของใช้ในครัวเรือน และสำนักงาน
19	บริษัท เซียร์สุรัตน์ จำกัด (มหาชน)	TSR	ของใช้ในครัวเรือน และสำนักงาน
20	บริษัท แจ็กเจียอุตสาหกรรม (ไทย) จำกัด (มหาชน)	JCT	ของใช้ส่วนตัว และเวชภัณฑ์
21	บริษัท โอ ซี ซี จำกัด (มหาชน)	OCC	ของใช้ส่วนตัว และเวชภัณฑ์

ตารางที่ 4 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มเทคโนโลยี

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
1	บริษัท เสดต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	DELTA	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
2	บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	HANA	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
3	บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	SMT	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
4	บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)	SVI	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
5	บริษัท ทีมพีริซิชั่น จำกัด (มหาชน)	TEAM	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
6	บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	CCET	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
7	บริษัท อุตสาหกรรม อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	EIC	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
8	บริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	METCO	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
9	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
10	บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)	SAMTEL	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
11	บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	DTAC	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
12	บริษัท ฟอรัท คอร์पोเรชั่น จำกัด (มหาชน)	FORTH	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
13	บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	INET	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
14	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	INTUCH	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร

ตารางที่ ก4 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
15	บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)	MFEC	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
16	บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	PT	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร

ตารางที่ ก5 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
1	บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน)	AH	ยานยนต์
2	บริษัท อินเตอร์ไฮด์ จำกัด (มหาชน)	IHL	ยานยนต์
3	บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	SAT	ยานยนต์
4	บริษัท ที.กรุงเทพอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	TKT	ยานยนต์
5	บริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน)	TRU	ยานยนต์
6	บริษัท เอส เอ็น ซี ฟอว์เมอร์ จำกัด (มหาชน)	SNC	วัสดุอุตสาหกรรม และเครื่องจักร
7	บริษัท โกลบอล คอนเน็คชั่นส์ จำกัด (มหาชน)	GC	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
8	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	IVL	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
9	บริษัท พาโตเคมีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	PATO	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
10	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	PTTGC	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
11	บริษัท ยูเนี่ยนพลาสติก จำกัด (มหาชน)	UP	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
12	บริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน)	VNT	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
13	บริษัท เอ.เจ.พลาสติก จำกัด (มหาชน)	AJ	บรรจุภัณฑ์
14	บริษัท ฝาจีบ จำกัด (มหาชน)	CSC	บรรจุภัณฑ์
15	บริษัท สหมิตรดั่งแก๊ส จำกัด (มหาชน)	SMPC	บรรจุภัณฑ์

## ตารางที่ ก5 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
16	บริษัท ทานตะวันอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	THIP	บรรจุภัณฑ์
17	บริษัท อุตสาหกรรมถังโลหะไทย จำกัด (มหาชน)	TMD	บรรจุภัณฑ์
18	บริษัท ซีเอสพี สตีลเซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	CSP	เหล็ก
19	บริษัท โพลสโโค-ไทยน็อกซ์ จำกัด (มหาชน)	INOX	เหล็ก
20	บริษัท แมกซ์ เมทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	MAX	เหล็ก
21	บริษัท เอ็ม.ซี.เอส.สตีล จำกัด (มหาชน)	MCS	เหล็ก
22	บริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน)	PAP	เหล็ก
23	บริษัท ศูนย์บริการเหล็กสยาม จำกัด (มหาชน)	SSSC	เหล็ก
24	บริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดัคส์ จำกัด (มหาชน)	TGPRO	เหล็ก
25	บริษัท เดอะ สตีล จำกัด (มหาชน)	THE	เหล็ก
26	บริษัท ค้าเหล็กไทย จำกัด (มหาชน)	TMT	เหล็ก
27	บริษัท ไทยไวร์โปรดักท์ จำกัด (มหาชน)	TWP	เหล็ก
28	บริษัท เอเชีย ฟริชชีน จำกัด (มหาชน)	APCS	ยานยนต์
29	บริษัท อิตาชิ เคมีคอล สโตร์เรจ แบตเตอรี่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	BAT-3K	ยานยนต์
30	บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	CWT	ยานยนต์
31	บริษัท อีซัน เฟ้นท์ จำกัด (มหาชน)	EASON	ยานยนต์
32	บริษัท กู๊ดเยียร์(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	GYT	ยานยนต์
33	บริษัท ฮัวฟง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	HFT	ยานยนต์
34	บริษัท พี.ซี.เอส.แมชีน กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	PCSGH	ยานยนต์
35	บริษัท สยามกันท์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	SPG	ยานยนต์
36	บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน)	TNPC	ยานยนต์



ตารางที่ 66 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
1	บริษัท ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน)	CCP	วัสดุก่อสร้าง
2	บริษัท ไดนาสตีเซรามิก จำกัด (มหาชน)	DCC	วัสดุก่อสร้าง
3	บริษัท ดีคอน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	DCON	วัสดุก่อสร้าง
4	บริษัท ผลิตภัณฑ์ตราเพชร จำกัด (มหาชน)	DRT	วัสดุก่อสร้าง
5	บริษัท เจนเนอรัล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	GEL	วัสดุก่อสร้าง
6	บริษัท พรีเมียร์ โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	PPP	วัสดุก่อสร้าง
7	บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	Q-CON	วัสดุก่อสร้าง
8	บริษัท โรแยล ซีรามิก อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	RCI	วัสดุก่อสร้าง
9	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน)	SCC	วัสดุก่อสร้าง
10	บริษัท ปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)	SCCC	วัสดุก่อสร้าง
11	บริษัท ทักษิณคอนกรีต จำกัด (มหาชน)	SCP	วัสดุก่อสร้าง
12	บริษัท ทีบีโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน)	TASCO	วัสดุก่อสร้าง
13	บริษัท ทีซีเอ็ม คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	TCMC	วัสดุก่อสร้าง
14	บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)	TPIPL	วัสดุก่อสร้าง
15	บริษัท สหโมเสกอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	UMI	วัสดุก่อสร้าง
16	บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	VNG	วัสดุก่อสร้าง
17	บริษัท วิก แอนด์ ซุกแลนด์ จำกัด (มหาชน)	WIJK	วัสดุก่อสร้าง
18	บริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	A	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
19	บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	AMATA	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
20	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	ANAN	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
21	บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	AP	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
22	บริษัท เอคว เอสเตท จำกัด (มหาชน)	AQ	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
23	บริษัท คันทรี กรุ๊ป ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	CGD	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

## ตารางที่ 6 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
24	บริษัท ชาญอัสสระ ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)	CI	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
25	บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)	CK	บริการรับเหมาก่อสร้าง
26	บริษัท คริสเตียนีและนิลเสน (ไทย) จำกัด (มหาชน)	CNT	บริการรับเหมาก่อสร้าง
27	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)	CPN	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
28	บริษัท อีสเทอร์น สตาร์ เรียด เอสเตท จำกัด (มหาชน)	ESTAR	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
29	บริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)	GOLD	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
30	บริษัท คิง ไว กรุ๊ป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	KWG	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
31	บริษัท แลนด์เอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	LH	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
32	บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)	LPN	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
33	บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน)	MBK	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
34	บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)	MJD	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
35	บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน)	MK	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
36	บริษัท เอ็น. ซี. เฮ้าส์ซิ่ง จำกัด (มหาชน)	NCH	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
37	บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)	NOBLE	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
38	บริษัท อนุาศิริ จำกัด (มหาชน)	NUSA	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
39	บริษัท เพช ดีเวลลอปเมนท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	PACE	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
40	บริษัท ปรีชากรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	PRECHA	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
41	บริษัท ปริญญาสิริ จำกัด (มหาชน)	PRIN	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
42	บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน)	RML	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
43	บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน)	ROJNA	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
44	บริษัท สัมมากร จำกัด (มหาชน)	SAMCO	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

## ตารางที่ 6 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
45	บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	SC	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
46	บริษัท เสนาคีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	SENA	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
47	บริษัท สยามฟิวเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	SF	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
48	บริษัท แสตนลิตี้ จำกัด (มหาชน)	SIRI	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
49	บริษัท สุภาลัย จำกัด (มหาชน)	SPALI	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
50	บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)	UV	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
51	บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	WHA	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
52	บริษัท สวนอุตสาหกรรม วินโคสต์ จำกัด (มหาชน)	WIN	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
53	บริษัท บีเจซี เฮฟวี่ อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	BJCHI	บริการรับเหมาก่อสร้าง
54	บริษัท พีเออี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	PAE	บริการรับเหมาก่อสร้าง
55	บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	PLE	บริการรับเหมาก่อสร้าง
56	บริษัท พรีเมิลท์ จำกัด (มหาชน)	PREB	บริการรับเหมาก่อสร้าง
57	บริษัท ซีฟโก้ จำกัด (มหาชน)	SEAFCO	บริการรับเหมาก่อสร้าง
58	บริษัท ศรีราชาคอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	SRICHA	บริการรับเหมาก่อสร้าง
59	บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	STEC	บริการรับเหมาก่อสร้าง
60	บริษัท เอสทีพี แอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน)	STPI	บริการรับเหมาก่อสร้าง
61	บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	SYNTEC	บริการรับเหมาก่อสร้าง
62	บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)	TPOLY	บริการรับเหมาก่อสร้าง
63	บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	TRC	บริการรับเหมาก่อสร้าง
64	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)	TTCL	บริการรับเหมาก่อสร้าง
65	บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	UNIQ	บริการรับเหมาก่อสร้าง

ตารางที่ ๓๗ รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มบริการ

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
1	บริษัท บิวตี้ คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน)	BEAUTY	พาณิชย์
2	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	BJC	พาณิชย์
3	บริษัท ซีโอแอล จำกัด (มหาชน)	COL	พาณิชย์
4	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CPALL	พาณิชย์
5	บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)	CSS	พาณิชย์
6	บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	GLOBAL	พาณิชย์
7	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO	พาณิชย์
8	บริษัท ไอที ซีดี จำกัด (มหาชน)	IT	พาณิชย์
9	บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)	KAMART	พาณิชย์
10	บริษัท ล็อกซ์เล่ย์ จำกัด (มหาชน)	LOXLEY	พาณิชย์
11	บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)	MAKRO	พาณิชย์
12	บริษัท เมก้า ไลฟ์ไชนเอนซ์ จำกัด (มหาชน)	MEGA	พาณิชย์
13	บริษัท ไมด้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)	MIDA	พาณิชย์
14	บริษัท โรบินสัน จำกัด (มหาชน)	ROBINS	พาณิชย์
15	บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	SINGER	พาณิชย์
16	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	SPC	พาณิชย์
17	บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	SPI	พาณิชย์
18	บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน)	AHC	การแพทย์
19	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	BH	การแพทย์
20	บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	CMR	การแพทย์
21	บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)	NTV	การแพทย์
22	บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)	SKR	การแพทย์
23	บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)	VIH	การแพทย์

## ตารางที่ ก7 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
24	บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)	AMARIN	สื่อและสิ่งพิมพ์
25	บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	AQUA	สื่อและสิ่งพิมพ์
26	บริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	AS	สื่อและสิ่งพิมพ์
27	บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)	BEC	สื่อและสิ่งพิมพ์
28	บริษัท ฟาร์อีสท์ เฟมไลน์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน)	FE	สื่อและสิ่งพิมพ์
29	บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)	GRAMMY	สื่อและสิ่งพิมพ์
30	บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)	MACO	สื่อและสิ่งพิมพ์
31	บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	MAJOR	สื่อและสิ่งพิมพ์
32	บริษัท แม็ทซิ่ง แม็กซิไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)	MATCH	สื่อและสิ่งพิมพ์
33	บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)	MCOT	สื่อและสิ่งพิมพ์
34	บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)	RS	สื่อและสิ่งพิมพ์
35	บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)	SE-ED	สื่อและสิ่งพิมพ์
36	บริษัท ไทยบริติช ซีเคียวริตี้ พริ้นติ้ง จำกัด (มหาชน)	TBSP	สื่อและสิ่งพิมพ์
37	บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	TKS	สื่อและสิ่งพิมพ์
38	บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	WAVE	สื่อและสิ่งพิมพ์
39	บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)	BWG	บริการเฉพาะกิจ
40	บริษัท เอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)	ASIA	การท่องเที่ยว และสันทนาการ
41	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)	CENTEL	การท่องเที่ยว และสันทนาการ
42	บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)	DTC	การท่องเที่ยว และสันทนาการ

## ตารางที่ ก7 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
43	บริษัท ลา구나 ริสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)	LRH	การท่องเที่ยว และสันทนาการ
44	บริษัท เอเชีย นามีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ASIMAR	ขนส่งและโลจิสติกส์
45	บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)	NYT	ขนส่งและโลจิสติกส์

## ประวัติผู้วิจัย

ชื่อ - สกุล	นางสาวภานะพันธ์ เพ็ชรไพศาล
วัน เดือน ปีเกิด	23 พฤศจิกายน 2536
สถานที่เกิด	จังหวัดนครราชสีมา
วุฒิการศึกษา	ปี พ.ศ. 2558 ปริญญาตรี บัญชีบัณฑิต สาขาการบัญชี-การสอบบัญชี มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร วิทยาเขตพณิชยการพระนคร
ประสบการณ์การทำงาน	ปี พ.ศ. 2559 SP Audit Co., Ltd.
สถานที่ทำงานปัจจุบัน	ปี พ.ศ. 2562 งานเครื่องกลบำรุงทาง กองเครื่องกลบำรุงทาง ประแจและเชื่อมราง ศูนย์การผลิตและซ่อมบำรุง ฝ่ายการช่างโยธา การรถไฟแห่งประเทศไทย
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	228/62 หมู่ 9 ตำบลธงชัย อำเภอเมือง จังหวัดเพชรบุรี 76000