

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์
ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
RELATIONSHIP BETWEEN FINANCIAL RATIOS AND INVESTMENT DECISIONS
IN SECURITIES OF PROPERTY & CONSTRUCTION INDUSTRY COMPANIES
LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND (SET)

นางสาว ปิยนุช มุลทองจาด

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี

มหาวิทยาลัยศรีปทุม บางเขน

ปีการศึกษา 2561

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

RELATIONSHIP BETWEEN FINANCIAL RATIOS AND INVESTMENT DECISIONS
IN SECURITIES OF PROPERTY & CONSTRUCTION INDUSTRY COMPANIES
LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND (SET)

PIYANUCH MOOLTONGJAD

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

ชื่อหัวข้อการค้นคว้าอิสระ

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
RELATIONSHIP BETWEEN FINANCIAL RATIOS AND INVESTMENT DECISIONS IN SECURITIES OF PROPERTY & CONSTRUCTION INDUSTRY COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND (SET)

นักศึกษา

ปิยนุช มูลทองจาด รหัสประจำตัว 61500363

หลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ

บัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษา

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์

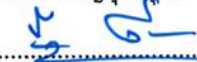
คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

.....ประธานกรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สารพัด)

.....กรรมการ


(ดร.ประเวศ เพ็ญวุฒิกุล)

.....กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้รับการค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี

.....


(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

วันที่ 6 เดือน มกราคม พ.ศ. 2563

ชื่อหัวข้อการค้นคว้าอิสระ	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
คำสำคัญ	อัตราส่วนทางการเงิน / การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์
นักศึกษา	ปิยนุช มูลทองจาด
อาจารย์ที่ปรึกษา	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรรย์ศักดิ์
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	บัญชี
ปีการศึกษา	2561

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วยข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างจำนวน 95 บริษัท ระหว่างปี พ.ศ. 2557-2561 ใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณในการทดสอบสมมติฐาน

ผลการวิเคราะห์ทั้งหมดพบว่า อัตราการหมุนเวียนการซื้อขาย อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ และอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล

ผลการวิจัยธุรกิจย่อยในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ละก่อสร้าง พบว่า อัตราการหมุนเวียนการซื้อขาย อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ต่อราคาหลักทรัพย์ อัตราการจ่ายเงินปันผล นักลงทุนสามารถนำอัตราส่วนทางการเงิน ของธุรกิจไปใช้ในการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อการตัดสินใจลงทุนในระยะยาวในอนาคตเป็นไปได้อย่างถูกต้อง

คำสำคัญ : อัตราส่วนทางการเงิน / การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ สำเร็จสมบูรณ์ได้ด้วยความกรุณาอย่างสูงจากท่านผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สีนจรรย์ศักดิ์ คณบดีคณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อาจารย์ที่ปรึกษา ที่กรุณาให้คำปรึกษา คำแนะนำ ตรวจสอบ แก้ไข ตลอดจนชี้แนวทางเพื่อให้การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้มีความสมบูรณ์ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูง

ขอขอบพระคุณดร.พิเชษฐ์ โสภางษ์ และบุคลากรทางการศึกษา ที่ได้ให้มีความรู้และแนวทางในการดำเนินงานวิจัย ตลอดจนเจ้าของผลงานวิจัย วิทยานิพนธ์และเอกสารวิชาการของทุกท่านที่ผู้ศึกษาได้นำมาศึกษา ที่ได้นำมาประยุกต์ใช้เป็นแนวทางในการวิจัยในครั้งนี้

ท้ายนี้ ผู้ศึกษาต้องขอกราบขอบพระคุณบิดามารดาและครอบครัวที่คอยสนับสนุนและเป็นกำลังใจในศึกษาการค้นคว้าอิสระในครั้งนี้จนบรรลุล่งไปได้ด้วยดี ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างยิ่ง

ปิยนุช มูลทองจาด

สิงหาคม 2562

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	I
กิตติกรรมประกาศ.....	II
สารบัญ.....	III
สารบัญตาราง.....	V
สารบัญภาพ.....	VI
บทที่	หน้า
1 บทนำ.....	
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	3
กรอบแนวคิดในการศึกษา.....	3
สมมติฐานการศึกษา.....	4
ขอบเขตของการศึกษา.....	4
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	5
นิยามศัพท์.....	5
2 แนวคิดทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	
แนวคิดเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	7
แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์.....	15
แนวคิดเกี่ยวกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์.....	18
แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท.....	19
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	30

สารบัญ(ต่อ)

บทที่	หน้า
3 ระเบียบวิธีการศึกษา.....	
วิธีดำเนินการวิจัย.....	40
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	
ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นในด้านสถิติเชิงพรรณนา.....	44
ผลการวิเคราะห์ความถดถอย.....	45
5 สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	
สรุปผลการวิจัย.....	47
อภิปรายผลการศึกษา.....	48
ข้อเสนอแนะ.....	51
บรรณานุกรม.....	53
ภาคผนวก.....	55
ประวัติย่อผู้วิจัย.....	60

สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1	สรุปผลการศึกษาที่เกี่ยวข้อง.....	35
2	ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา.....	44
3	ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุทดสอบตามสมมติฐานที่ 1.....	45
4	ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุทดสอบตามสมมติฐานที่ 2.....	46

สารบัญภาพ

ภาพที่		หน้า
1	กรอบแนวคิดการวิจัย.....	3
2	โครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน.....	9

บทที่ 1

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

เศรษฐกิจของประเทศไทยในช่วงหลายปีที่ผ่านมาเกิดปัญหาวิกฤติเศรษฐกิจทางการเงิน ทำให้บริษัท ห้างร้าน ได้รับผลกระทบ ทำให้มีภาวะการแข่งขันกันเพิ่มสูงขึ้น และเกิดปัญหาในด้านการเข้าถึงแหล่งเงินทุนตามมา การร่วมเป็นเจ้าของกิจการกับบริษัทต่างๆ ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ หรือการลงทุนในตลาดหุ้นนั่นเอง การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นับเป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่น่าสนใจ ซึ่งผู้มีเงินออมหรือต้องการนำเงินมาลงทุนมีโอกาสจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในอัตราที่สูงกว่าและหลากหลายรูปแบบกว่า โดยเฉพาะในภาวะปัจจุบันที่อัตราดอกเบี้ยลดต่ำลงจนอยู่ในระดับที่ไม่น่าพอใจต่อการฝากเงิน การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเหมาะสมอย่างยิ่งสำหรับผู้ที่ต้องการความหลากหลายในการลงทุน ทั้งประเภทของสินค้าและผลตอบแทน เพราะมีสินค้าหรือตราสารเพื่อการลงทุนหลายประเภท ซึ่งออกโดยบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจในหลายประเภทอุตสาหกรรม การเข้ามาลงทุนถือหุ้นในกิจการใดๆ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเกิดประโยชน์ทั้งต่อตนเองและระบบเศรษฐกิจโดยรวม มีโอกาสได้รับผลตอบแทนทางการเงินในหลายรูปแบบจากกิจการที่ลงทุนถือหุ้นไว้ อาทิ ได้รับเงินปันผล สิทธิในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน เป็นต้น และหากมีการลงทุนในช่วงจังหวะเวลาที่เหมาะสม ประกอบกับความสามารถในการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อการลงทุนอย่างมีหลักการ ก็อาจมีโอกาสดำเนินกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์อีกด้วย ประโยชน์ของการลงทุนในหลักทรัพย์มีการให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจเป็นอย่างมาก ทั้งผลตอบแทนที่มาจากกำไรจากการขายหุ้น และเงินปันผล นอกจากนี้ยังมีผลตอบแทนการลงทุนที่มาจากในรูปแบบอย่างอื่น เช่น สิทธิในการจองซื้อหุ้นออกใหม่ โดยกรณีของบริษัทที่ต้องการออกหุ้นเพื่อเพิ่มทุน บริษัทจะให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นเดิมในการซื้อหุ้นที่ออกใหม่ก่อนบุคคลภายนอกในราคาที่กำหนด ซึ่งการให้สิทธิเช่นนี้เป็นการปกป้องผู้ถือหุ้นเดิม ไม่ให้สัดส่วนความเป็นเจ้าของ และอำนาจการควบคุมกิจการลดน้อยลง เมื่อมีจำนวนหุ้นออกจำหน่ายมากขึ้น และบริษัทหลักทรัพย์ ทำหน้าที่เป็นตัวกลางระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย ทำให้ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายหุ้นหรือเปลี่ยนมือในการถือหุ้นได้อย่างสะดวก และคล่องตัว ในราคาที่ทั้ง 2 ฝ่ายต่างพึงพอใจ มีการส่งมอบค่าหุ้น และโอนความเป็นเจ้าของหุ้นตรงตามกำหนดเวลา อย่างไรก็ตาม หุ้นของแต่ละบริษัท อาจมีสภาพคล่องที่แตกต่างกัน โดยหุ้นบางบริษัทที่ได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนจะซื้อขายคล่อง ในขณะที่หุ้นของบางบริษัทที่ไม่ค่อยมีผู้สนใจก็อาจจะหาผู้ซื้อขายได้ยากกว่าซึ่งยังช่วยสนับสนุนตลาดทุนและระบบเศรษฐกิจโดยรวมยังประเทศ ดังนั้นภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ในขณะนั้นๆ จะมีความสำคัญและสัมพันธ์กับทิศทางและแนวโน้มของพัฒนาการทาง

เศรษฐกิจ เนื่องจากกลไกตลาดทุนในขณะนั้นจะสะท้อนถึงความต้องการเพื่อการลงทุนของภาคการผลิต และความเชื่อมั่นของผู้ลงทุน ซึ่งอาจกล่าวได้ว่าการพัฒนาการและภาวะของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นดัชนีชี้ การพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย,2558 : ออนไลน์)

ราคาของหลักทรัพย์ถือเป็นสิ่งสำคัญอย่างมากในตลาดทุน เป็นเครื่องมือที่ใช้ในการคาดการณ์ ทิศทาง และแนวโน้ม ซึ่งจะเป็นที่นิยมใช้สำหรับนักวิเคราะห์ทางเทคนิคและเป็นสิ่งสำคัญที่ช่วยตัดสินใจ การลงทุน เนื่องจากราคาหลักทรัพย์นั้นเปรียบเสมือนตัวชี้วัดความสำเร็จของบริษัทอย่างหนึ่ง คือ หาก บริษัทมีผลดำเนินงานที่ดีก็จะทำให้ราคาหลักทรัพย์ราคาสูงขึ้นไปด้วย และเมื่อราคาหลักทรัพย์สูงขึ้นก็ ส่งผลให้ทำให้มูลค่าของบริษัทสูงขึ้นไปด้วยเช่นเดียวกัน ดังนั้นในการลงทุนในหลักทรัพย์จะต้องอาศัย ความรู้ ความเข้าใจประกอบการตัดสินใจลงทุน เช่นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของบริษัท และช่วยในการ คาดการณ์ราคาหลักทรัพย์ได้ โดยหนึ่งในวิธีของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานนั้น คือ การอ่านรายงาน การเงินของบริษัท ซึ่งในการอ่านรายงานการเงินนั้นอาจจะพบปัญหาเรื่องการไม่เข้าใจความหมายของ ตัวเลขในงบและยากต่อการตีความ ดังนั้นเครื่องมือที่นิยมนำมาใช้ในที่นี้คือ อัตราส่วนทางการเงินใช้ในการ สะท้อนการเคลื่อนไหว (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย,2557 : ออนไลน์)

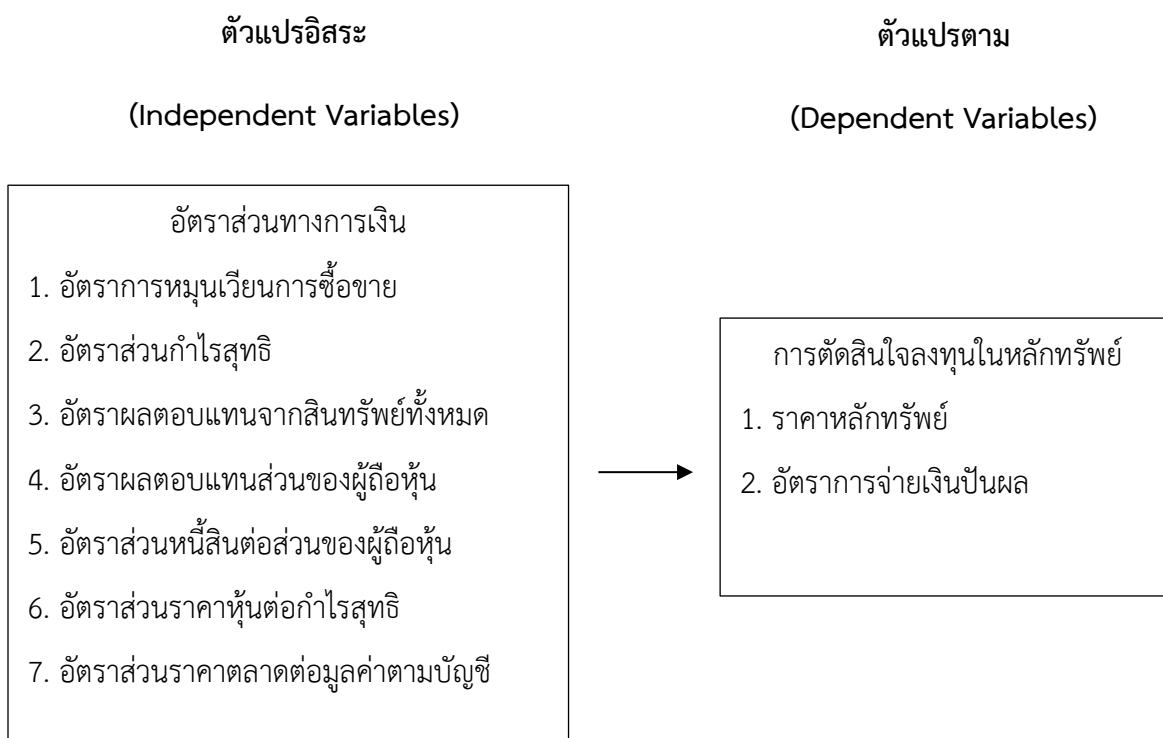
ดังนั้นผู้วิจัยจึงสนใจที่จะทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจ ลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย โดยกำหนดอัตราส่วนทางการเงินที่ได้รับความนิยมนำมาศึกษาในงานวิจัยต่างๆ ที่ได้จาก การทบทวนวรรณกรรม มาเป็นตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทางการเงินจำนวน 7 อัตราส่วน ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนการซื้อขาย อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตรา ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ส่วนกลุ่มตัวอย่างในการศึกษาเป็นกลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง เนื่องจากพบว่ามิงงานวิจัยอยู่จำนวนน้อยมากที่เลือกศึกษากลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างธุรกิจอสังหาริมทรัพย์มีความสำคัญและเกี่ยวข้องโดยตรงกับประชากรและ เศรษฐกิจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสภาวะที่โลกกำลังเผชิญกับแรงขับเคลื่อนในตลาดอสังหาริมทรัพย์เกิดใหม่ ที่สำคัญได้แก่ การเติบโตทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว และรายได้ครัวเรือนที่เติบโตสูงขึ้นอย่าง รวดเร็ว รวมถึงกระแสโลกาภิวัตน์ทำให้เกิดการเคลื่อนย้ายของเงินทุนและการลงทุนอย่างรวดเร็วและมี ขนาดใหญ่ขึ้น (World Bank,2011) การศึกษาในครั้งนี้คาดว่าจะประโยชน์ต่อนักลงทุนที่สนใจในกลุ่ม อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อีกทั้งยังสามารถนำไปกำหนดเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่สำคัญๆ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน และช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการพิจารณาการใช้ข้อมูลอัตราส่วน ทางการเงินประกอบการตัดสินใจลงทุนอีกด้วย

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการจ่ายเงินปันผล ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กรอบแนวคิดการวิจัย

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้จำแนกตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาดังนี้



ภาพประกอบที่ 1.1 กรอบแนวคิดในการศึกษา

สมมติฐาน

ผู้วิจัยได้ตั้งสมมติฐานเกี่ยวกับการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนการซื้อขาย อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ที่ผู้วิจัยได้นำมาเป็นตัวชี้วัดในการดำเนินงานของบริษัท โดยกำหนดสมมติฐานการวิจัยดังนี้

สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไปในทิศทางเดียวกัน

สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับอัตราการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไปในทิศทางเดียวกัน

ขอบเขตของการวิจัย

1. ประชากรที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561)

2. ระยะเวลาที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลตั้งแต่เดือน กรกฎาคม 2562-กันยายน 2562 รวมระยะเวลา 3 เดือน

3. ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีตัวแปรดังนี้

3.1 ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนการซื้อขาย อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี

3.2 ตัวแปรตาม ได้แก่ การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ประกอบด้วย ราคาหลักทรัพย์ อัตราการจ่ายเงินปันผล

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ประโยชน์ทางด้านวิชาการ

เพื่อเพิ่มความรู้และผลงานวิจัยเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งประกอบด้วย ได้แก่ 1) อัตราการหมุนเวียนการซื้อขาย 2) อัตราส่วนกำไรสุทธิ 3) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด 4) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น 5) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 6) อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ 7) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี

2. ประโยชน์ในการนำไปใช้

2.1 เพื่อเป็นแนวทางให้องค์กรทราบและเข้าใจถึงผลกระทบต่อความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.2 เพื่อเป็นแนวทางให้นักลงทุนสามารถนำข้อมูล ไปใช้ในการพยากรณ์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ได้อย่างถูกต้องและเพื่อเกิดประโยชน์สูงสุดให้แก่นักลงทุน

คำนิยามศัพท์เฉพาะ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง แหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์และการระดมทุนในประเทศ

อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ หมายถึง การสร้างรายได้จากการขาย การให้เช่า การพัฒนาบริหารที่ดิน บ้าน และอาคารต่างๆให้เกิดรายได้ขึ้นมา

การลงทุนในหลักทรัพย์ หมายถึง การซื้อสินทรัพย์ในรูปของหลักทรัพย์ ผลตอบแทนจากการลงทุนจะอยู่ในรูปของดอกเบี้ยหรือเงินปันผลแล้วแต่ประเภทหลักทรัพย์ที่ลงทุน

อัตราการหมุนเวียนการซื้อขาย หมายถึง อัตราส่วนที่บ่งบอกถึงสภาพคล่องในการซื้อขายของหลักทรัพย์ อัตราส่วนนี้ยิ่งมีค่าสูงก็ยิ่งแสดงถึงการเคลื่อนไหวของการซื้อขายว่ามีมูลค่าสูง

อัตราส่วนกำไรสุทธิ หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทหลังจากนำรายได้และค่าใช้จ่ายทุกประเภทมาพิจารณาแล้ว สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุน และค่าใช้จ่ายต่างๆ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด หมายถึง อัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความสามารถของกิจการที่จะนำสินทรัพย์ที่มีไปใช้ประโยชน์ในดำเนินการของกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่

อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น หมายถึง อัตราส่วนที่บ่งบอกถึงศักยภาพว่าบริษัทมีความสามารถในการเปลี่ยนเงินลงทุนที่ผู้ถือหุ้นลงทุนไปได้ดีอย่างน้อยแค่ไหน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หมายถึง อัตราส่วนที่บ่งบอกถึงสัดส่วนระหว่างเงินกู้และเงินลงทุนของผู้ถือหุ้น ทำให้เห็นว่ากิจการใช้ทุนในส่วนของหนี้สินหรือส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่ากัน

อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงการเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ที่บริษัททำได้ในรอบปีล่าสุด

อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี หมายถึง อัตราส่วนที่จะบ่งบอกถึงราคาหุ้นในขณะนั้นมีมูลค่ามากเป็นกี่เท่าของมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น

อัตราการจ่ายเงินปันผล หมายถึง การบอกถึงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ว่าบริษัทนั้นมีนโยบายจ่ายปันผลเท่าใด

หุ้นสามัญ หมายถึง ตราสารประเภทหุ้นทุน ที่ออกโดยบริษัทมหาชน โดยผู้ถือหุ้นสามัญมีสิทธิในการออกเสียงลงมติในที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนของหุ้นที่ถือครองอยู่ มีส่วนร่วมการตัดสินใจในปัญหาสำคัญในที่ประชุมผู้ถือหุ้น

การลงทุน หมายถึง การที่ผู้ลงทุนนั้นนำเงินที่มีอยู่ไปซื้อหลักทรัพย์ต่างๆ เพื่อก่อให้เกิดรายได้ในอนาคต ตามเงื่อนไขของหลักทรัพย์ที่เราเลือกที่จะลงทุน ซึ่งผลรายได้หรือผลตอบแทนที่ได้มานั้นขึ้นอยู่กับสภาวะการของหลักทรัพย์ที่เราลงทุน

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาวิจัยเรื่องการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ศึกษาแนวคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง โดยแบ่งการนำเสนอได้เป็น 5 ส่วน ดังนี้

1. แนวคิดเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์
3. แนวคิดเกี่ยวกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์
4. แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท
5. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

แนวคิดเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดหุ้นไทยยุคใหม่มีจุดเริ่มต้นจากการประกาศใช้แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 1 (พ.ศ. 2504 - 2509) เพื่อรองรับการเติบโตและส่งเสริมความมั่นคงทางเศรษฐกิจและพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชาชน ต่อมา แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) ได้เสนอให้มีการจัดตั้ง ตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบขึ้นเป็นครั้งแรก โดยเน้นให้มีบทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งระดมเงินทุน เพื่อสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของประเทศ พัฒนาการของตลาดหุ้นของไทยในยุคใหม่นั้น สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ยุค เริ่มจาก "ตลาดหุ้นกรุงเทพ"(Bangkok Stock Exchange) ซึ่งเป็นองค์กรเอกชน และต่อมาเป็น "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" ภายใต้ชื่อภาษาอังกฤษว่า "The Securities Exchange of Thailand"

การจัดตั้งตลาดหุ้นกรุงเทพการจัดตั้งตลาดหุ้นของไทยเริ่มขึ้นในเดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2505 ในรูปห้างหุ้นส่วนจำกัด โดยในปีต่อมาได้จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดและเปลี่ยนชื่อเป็น "ตลาดหุ้นกรุงเทพ" (Bangkok Stock Exchange) ถึงแม้ว่าจะมีพื้นฐานในการจัดตั้งที่ดีการซื้อขายหุ้นในตลาดหุ้นกรุงเทพ ก็ไม่ได้รับความสนใจมากนัก มูลค่าการซื้อขายมีเพียง 160 ล้านบาทในปีพ.ศ. 2511 และ 114 ล้านบาทในปีพ.ศ. 2512 การซื้อขายมีปริมาณลดลงเป็น 46 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2513 และลดลงเหลือ 28 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2514 การซื้อขายหุ้นก็มียอดมูลค่าถึง 87 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2515 แต่การซื้อขายหุ้นก็ยังคงไม่เป็นที่สนใจ โดยมูลค่าการซื้อขายหุ้นที่ต่ำสุดมีเพียง 26 ล้านบาทเท่านั้น และในที่สุดตลาดหุ้นกรุงเทพก็ต้องปิด

กิจการลง เป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปว่าตลาดหุ้นกรุงเทพไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร เนื่องจากขาดการสนับสนุนจากภาครัฐ ประกอบกับประชาชนยังขาดความรู้ความเข้าใจที่เพียงพอในเรื่องตลาดทุน การจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

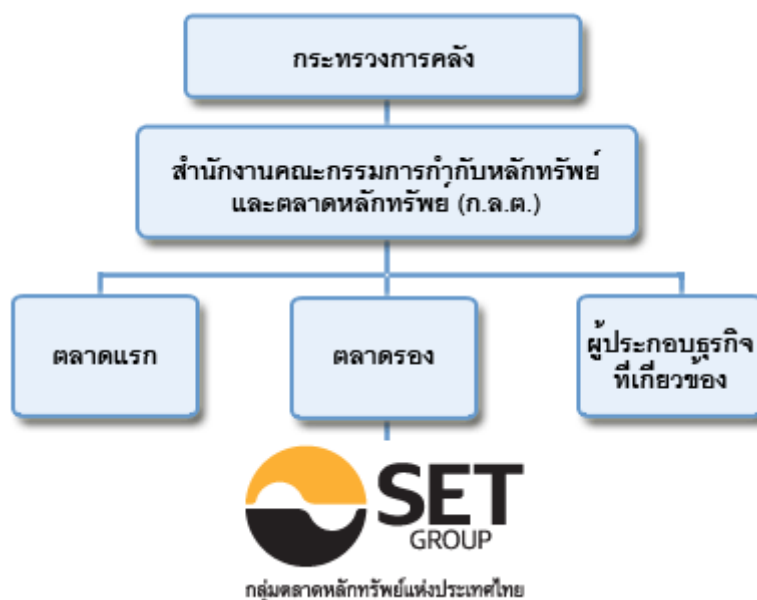
ถึงแม้ว่าตลาดหุ้นกรุงเทพจะไม่ประสบความสำเร็จ แต่แนวความคิดเกี่ยวกับการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบและได้รับการสนับสนุนอย่างเป็นทางการนั้นได้รับความสนใจจากประชาชนเป็นอย่างมาก ดังนั้นแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) จึงได้เสนอแผนการจัดตั้งตลาดทุนดังกล่าวขึ้นเป็นครั้งแรก โดยให้มีเครื่องมืออำนวยความสะดวกและมาตรการสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เหมาะสมในปี พ.ศ. 2512 รัฐบาลได้ทำการว่าจ้างศาสตราจารย์ชิตินีย์ เอ็ม รอปบิ้นส์ ศาสตราจารย์ประจำภาควิชาการเงิน จากมหาวิทยาลัยโคลัมเบีย สหรัฐอเมริกา เพื่อมาทำการศึกษาช่องทางการพัฒนาตลาดทุนไทยในเวลาต่อมา

ในปี พ.ศ. 2515 รัฐบาลได้เข้ามามีบทบาทโดยการแก้ไข "ประกาศคณะปฏิวัติ ที่ 58 เกี่ยวกับการควบคุมธุรกิจ การค้า ที่มีผลกระทบต่อความปลอดภัยและความเป็นอยู่ของประชาชน" การแก้ไขดังกล่าวส่งผลให้รัฐบาลสามารถกำกับดูแล การดำเนินงานของบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ ซึ่งทำให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีระเบียบและยุติธรรม หลังจากนั้นในปี พ.ศ. 2517 ได้มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อจะจัดให้มีแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์และการระดมเงินทุนในประเทศ ตามมาด้วยการแก้ไขบทบัญญัติเกี่ยวกับรายได้เพื่อให้สามารถนำเงินออมมาลงทุนในตลาดทุนได้ ในปี พ.ศ. 2518 รูปแบบทางกฎหมายต่างๆได้รับการปรับแก้จนลงตัว และในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ชื่อภาษาอังกฤษในขณะนั้นคือ The Securities Exchange of Thailand) ได้เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรกและได้ทำการเปลี่ยนชื่อภาษาอังกฤษเป็น "The Stock Exchange of Thailand" (SET) เมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534

เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เริ่มเปิดดำเนินการเป็นครั้งแรก ณ ชั้น 4 อาคารศูนย์การค้าสยาม ต่อมาในปี 2526 ได้ย้ายที่ทำการมายังอาคารสินธร ถ. วิทญู แล้วจึงย้ายมายังอาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถ. รัชดาภิเษก เขตคลองเตย เมื่อปี 2541 ต่อมาในปี 2559 ได้ย้ายมา ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแห่งใหม่ ถ. รัชดาภิเษก เขตดินแดง โดยสมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี เสด็จพระราชดำเนินเป็นประธานในพิธีเปิดอาคารฯ เมื่อวันที่ 31 พฤษภาคม 2559 สมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี เสด็จพระราชดำเนินเป็นประธานในพิธีเปิดอาคารสำนักงานแห่งใหม่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 31 พฤษภาคม 2559 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ,2558)

โครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน

พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 กำหนดให้การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และกำหนดอำนาจหน้าที่ให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นผู้กำหนดนโยบายและควบคุมการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ



ภาพประกอบที่ 2.1 โครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน

ตลาดแรก

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ทำหน้าที่กำกับและดูแลตลาดแรก โดยบริษัทที่ต้องการออกหลักทรัพย์ใหม่เสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก (Initial Public Offering) หรือเสนอขายหลักทรัพย์อื่นๆ แก่ประชาชน ต้องขออนุมัติจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์(ก.ล.ต.) และดำเนินการตามเกณฑ์ที่กำหนด จากนั้นคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จะต้องตรวจสอบสถานะทางการเงินและการดำเนินงานของบริษัทนั้นก่อนที่จะอนุมัติให้บริษัททำการออกหลักทรัพย์ขายแก่ประชาชนได้

ตลาดรอง

หลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก หลักทรัพย์จะสามารถทำการซื้อขายในตลาดรองได้ก็ต่อเมื่อผู้ออกหลักทรัพย์นั้นได้ยื่นคำขอและได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว

บทบาทตลาดหลักทรัพย์ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ตลาดหลักทรัพย์ มีบทบาทสำคัญ ดังนี้

1. ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และพัฒนาระบบต่างๆ ที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์
2. ดำเนินธุรกิจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น การทำหน้าที่เป็นสำนักหักบัญชี (Clearing House) ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ นายทะเบียนหลักทรัพย์ หรือกิจกรรมอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง
3. การดำเนินธุรกิจอื่นๆ ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ลักษณะการดำเนินงาน

1. เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517
2. ทำหน้าที่ส่งเสริมการออมและการระดมเงินทุนระยะยาวเพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ และเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการที่เกี่ยวข้อง โดยไม่นำผลกำไรมาแบ่งปันกัน
3. สนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการธุรกิจและอุตสาหกรรมภายในประเทศ
4. เริ่มเปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นครั้งแรก เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518
5. ปัจจุบันดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535
6. การดำเนินงานหลัก ได้แก่ การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนและดูแลการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน การซื้อขายหลักทรัพย์และการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ การกำกับดูแลบริษัทสมาชิก ส่วนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ตลอดจนจนถึงการเผยแพร่ข้อมูลและการส่งเสริมความรู้ให้แก่ผู้ลงทุน

สมาชิกภาพองค์กรระหว่างประเทศ

1. สหพันธ์ตลาดหลักทรัพย์ภาคพื้นเอเชียและโอเชียเนีย (Asian and Oceanian Stock Exchanges Federation - AOSEF) ตลาดหลักทรัพย์ฯ เข้าเป็นสมาชิกในปีพ.ศ. 2525
2. องค์กรคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นานาชาติ (International Organization of Securities Commissions -IOSCO) ตลาดหลักทรัพย์ฯ เข้าเป็นสมาชิกประเภท full member ในปีพ.ศ. 2533 และเปลี่ยนเป็น affiliate member ในปีพ.ศ. 2535 เนื่องจากมีการจัดตั้งสำนักงานคณะกรรมการก.ล.ต.
3. สหพันธ์ตลาดหลักทรัพย์นานาชาติ (The World Federation of Exchanges - WFE) ตลาดหลักทรัพย์ฯ เข้าเป็นสมาชิกในปี 2533

4. UN Sustainable Stock Exchanges Initiative ตลาดหลักทรัพย์ฯ เข้าร่วมเป็นสมาชิกในปี 2557

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. กลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET) เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 ทำหน้าที่ส่งเสริมการออมและการระดมเงินทุนระยะยาว เพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ

2. ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (Market for Alternative Investment: mai) จัดตั้งภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเป็นตลาดทางเลือกในการระดมทุน ของธุรกิจที่มีศักยภาพในการเติบโตโดยได้เปิดดำเนินการ อย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 21 มิถุนายน 2542

3. ตลาดตราสารหนี้ (Bond Electronic Exchange: BEX) จัดตั้งขึ้นโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเปิดให้บริการการซื้อขายแก่นักลงทุนทั่วไป ตั้งแต่วันที่ 26 พฤศจิกายน พ.ศ. 2546 โดยให้บริการผ่านระบบการซื้อขายแบบเรียลไทม์ มีข้อมูลที่โปร่งใส ตลอดจนถึงกระบวนการส่งมอบและชำระราคาที่สามารถทำได้ เพื่อที่จะพัฒนาตลาดตราสารหนี้ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ทั้งในด้านปริมาณการซื้อขาย คุณภาพของตราสารหนี้ ตัวกลางการซื้อขาย และแหล่งข้อมูลอ้างอิง โดยมีเป้าหมายในการดำเนินการตลาดตราสารหนี้ที่สมบูรณ์แบบของประเทศไทย ให้บริการครอบคลุมผู้ลงทุนและผู้ค้าตราสารหนี้ทั้งหมด

4. บริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ Thailand Futures Exchange PCL: TFEX เป็นบริษัทย่อยของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 17 พฤษภาคม 2547 เพื่อเป็นศูนย์ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ตามพระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 โดยมีความมุ่งมั่นที่จะพัฒนาตลาดการซื้อขายอนุพันธ์แห่งนี้ให้มีสภาพคล่อง มีความหลากหลายของสินค้า ประเภทของสมาชิกและจำนวนผู้ซื้อขาย และมีการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อให้ผู้ประกอบการและผู้ลงทุนสามารถใช้บริการได้อย่างมีความเชื่อมั่นและมีความน่าเชื่อถือ โดยการพัฒนาตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในประเทศไทยจะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในตลาดทุนไทย และมีส่วนช่วยพัฒนาระบบเศรษฐกิจโดยรวม ตลอดจนเพิ่มศักยภาพการแข่งขันของประเทศในระดับสากล

5. บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด (TSD) เป็นศูนย์กลางในการให้บริการที่ต่อเนื่องจากการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างครบวงจร โดยมีบริการ 2 ประเภทหลัก ได้แก่

5.1 ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ เป็นศูนย์กลางในการรับฝากหลักทรัพย์ไว้ในระบบไว้ใบหลักทรัพย์ทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้ที่ปลอดภัยและมีประสิทธิภาพ

5.2 นายทะเบียนหลักทรัพย์ ทำหน้าที่ในการดูแลและรักษาข้อมูลหลักทรัพย์ และจัดทำทะเบียนผู้ถือหลักทรัพย์ให้มีความถูกต้อง ครบถ้วน เป็นปัจจุบันอยู่เสมอ โดยใช้ระบบคอมพิวเตอร์ที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพเชื่อมโยงกับระบบงานรับฝากหลักทรัพย์

6. บริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด เป็นศูนย์กลางในการชำระราคาและส่งมอบตราสารการเงินในตลาดทุนไทย โดยเข้าแทนที่เป็นคู่สัญญา (central counterparty) และรับประกันการชำระราคาและส่งมอบในทุกๆ รายการซื้อขายที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ตลาดตราสารหนี้ (BEX) รวมถึง ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ลดความเสี่ยงโดยรวม เสริมสร้างความเชื่อมั่นในการซื้อขายให้แก่ผู้ร่วมตลาดทุกฝ่าย รวมทั้งส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุนไทยในระยะยาว

7. บริษัท เซ็ทเทรด ดอท คอม จำกัด จัดตั้งขึ้นโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อทำหน้าที่ให้บริการระบบซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต และเทคโนโลยีการลงทุนแก่บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อเพิ่มช่องทางการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์และอำนวยความสะดวกแก่ผู้ลงทุน รวมทั้งการพัฒนาระบบงานคอมพิวเตอร์ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ ตลอดจนเป็นตัวแทนขายและดูแลงานการตลาดข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้เผยแพร่อย่างมีประสิทธิภาพไปยังผู้ลงทุนและหน่วยงานต่างๆ ในตลาดทุนไทย

การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ

การจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันได้อยู่ในหมวดเดียวกัน เพื่อความเหมาะสมในการเปรียบเทียบระหว่างกันและเป็นข้อมูลด้านการลงทุนได้อย่างเหมาะสม โดยแนวทางการจัดกลุ่มนั้นให้สามารถสะท้อนประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนได้ชัดเจน และสะท้อนให้เห็นถึงอุตสาหกรรมของประเทศได้มากขึ้น

หลักเกณฑ์การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ

พิจารณาจัดบริษัทตามประเภทธุรกิจที่สร้างรายได้ให้บริษัทเกินร้อยละ 50 เป็นสำคัญหากไม่มีธุรกิจใดสร้างรายได้ให้บริษัทเกินร้อยละ 50 จะใช้เกณฑ์ด้านกำไรพิจารณาเป็นเกณฑ์รอง ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์อาจพิจารณาใช้หลักเกณฑ์อื่นๆ ประกอบตามที่เห็นสมควรในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนดำเนินธุรกิจโดยผ่านการถือหุ้นในบริษัทย่อยหลายแห่ง (Holding Company) บริษัทจะถูกจัดตามประเภทธุรกิจของบริษัทย่อยที่สร้างรายได้หลักให้แก่บริษัท ปัจจุบัน ตลาดหลักทรัพย์จัดบริษัทจดทะเบียนใน SET ตามกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ โดยในปี 2558 เป็นต้นไป จะมีการจัดบริษัทจดทะเบียนใน mai ตามกลุ่มอุตสาหกรรมด้วย

ตารางที่ 2.1 โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่มและหมวดธุรกิจ 28 หมวด

กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดธุรกิจ
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)	ธุรกิจการเกษตร (Agribusiness)
	อาหารและเครื่องดื่ม (Food & Beverage)
สินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)	แฟชั่น (Fashion)
	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน (Home & Office Products)
	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ (Personal Products & Pharmaceuticals)
ธุรกิจการเงิน (Financials)	ธนาคาร (Banking)
	เงินทุนและหลักทรัพย์ (Finance & Securities)
	ประกันภัยและประกันชีวิต (Insurance)
สินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)	ยานยนต์ (Automotive)
	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร (Industrial Materials & Machine)
	บรรจุภัณฑ์ (Packaging)
	กระดาษและวัสดุการพิมพ์ (Paper & Printing Materials)
	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ (Petrochemicals & Chemicals)
	เหล็ก(Steel)

ตารางที่ 2.1(ต่อ) โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่มและหมวดธุรกิจ 28 หมวด

กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดธุรกิจ
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)	วัสดุก่อสร้าง (Construction Materials)
	บริการรับเหมาก่อสร้าง (Construction Services)
	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (Property Development)
	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Property Fund & Real Estate Investment Trusts)
ทรัพยากร (Resources)	พลังงานและสาธารณูปโภค (Energy & Utilities)
	เหมืองแร่ (Mining)
บริการ (Services)	พาณิชย์ (Commerce)
	การแพทย์ (Health Care Services)
	สื่อและสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing)
	บริการเฉพาะกิจ (Professional Services)
	การท่องเที่ยวและสันทนาการ (Tourisms & Leisure)
	ขนส่งและโลจิสติกส์ (Transportation & Logistics)
เทคโนโลยี (Technology)	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Components)
	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communication Technology)

แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์

การศึกษาในหัวข้อนี้แบ่งออกเป็นหัวข้อย่อย ดังนี้

1. ความหมายของการลงทุน

จากการศึกษาเอกสารงานวิจัย และทบทวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง ได้ให้ความหมายของการลงทุน ดังนี้

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(2553) ให้ความหมายว่า การลงทุน (Investment) หมายถึง การที่เราใช้จ่ายเงินสดรูปแบบหนึ่งในปัจจุบัน โดยมุ่งหวังจะได้รับผลตอบแทนจากการใช้จ่ายนั้นในอนาคต ซึ่งผู้ลงทุนเชื่อว่าเงินสดหรือผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่จะได้รับคืนนั้น จะสามารถชดเชยระยะเวลา อัตราเงินเฟ้อ และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างคุ้มค่า หรืออาจกล่าวได้ว่า การลงทุนหมายถึง การออมเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น ซึ่งเราต้องยอมรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน การตัดสินใจนำเงินออมมาลงทุน เราจึงต้องพิจารณาอย่างรอบคอบ และศึกษาหาข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนนั้นเป็นอย่างดี เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดไว้ และเพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุน

เฉลิมขวัญ ครุฑบุญยงค์ (2557) ให้ความหมายว่า โดยทั่วไปแต่ละบุคคลมักมีการจัดสรรรายได้ที่ได้รับมาในแต่ละเดือนโดยแบ่งออกเป็น 2 ส่วนหลัก คือ เพื่อใช้จ่ายในชีวิตประจำวันและเพื่อการออม รายจ่ายส่วนแรกเป็นการใช้จ่ายเพื่อความจำเป็นในชีวิตประจำวันของแต่ละบุคคลที่หลีกเลี่ยงไม่ได้ แต่สามารถบริหารจัดการให้เหมาะสมและเพียงพอต่อการดำเนินชีวิตได้ รายจ่ายส่วนที่สอง คือการเก็บออมเงินที่เหลือจากส่วนแรกไว้ใช้ในยามจำเป็น การลงทุน คือการทำอย่างไรให้เงินส่วนที่สองเพิ่มพูนขึ้นมา และก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่เจ้าของเงิน การลงทุน จึงเป็นลักษณะของการนำเอาทรัพย์สินรวมถึงเงินสดที่บุคคลนั้นถืออยู่หรือเก็บสะสมไว้ไปดำเนินการเพื่อก่อให้เกิดมูลค่าเพิ่ม หรือให้ได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาในช่วงเวลานั้นๆ ภายใต้เงื่อนไขข้อจำกัด หรือความเสี่ยงที่บุคคลนั้นจะยอมรับได้

มานะ เงินศรีสุข (2561) ให้ความหมายว่า การลงทุน (Investment) หมายถึง การซื้อหลักทรัพย์ (หุ้น) ของบุคคลซึ่งให้ผลตอบแทนเป็นสัดส่วนกับ ความเสี่ยงตลอดเวลาอันยาวนานประมาณ 10 ปีแต่อย่างต่ำ ไม่ต่ำกว่า 3 ปีโดยหวังผลตอบแทนในรูปเงินปันผล(Dividend) หรือส่วนต่างจากการซื้อขายหุ้น (Capital Gain)

ปรเมศวร์ ว่องพิริยพงศ (2551) ให้ความหมายว่า การลงทุน หมายถึง การกักเงินไว้จำนวนหนึ่ง ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง เพื่อไว้ใช้ในโอกาสที่คาดคะเนได้พอสมควรว่าจะมีระยะในการเก็บนานเท่าใด หรือมีเป้าหมายในการเก็บไว้เพื่อก่อให้เกิดกระแสเงินสดรับในอนาคต

กนกวรรณ ศรีนวล (2558) ให้ความหมายว่า การลงทุนคือ การที่เราเอาทรัพย์สินที่มีอยู่ ซึ่งโดยทั่วไปจะหมายถึงเงินสดไปดำเนินการในทางที่ก่อให้เกิดประโยชน์ เพื่อให้ได้ผลตอบแทนกลับคืนมาใน

อนาคต โดยเราเชื่อว่าเงินสดหรือผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่จะได้รับกลับคืนมานั้น จะสามารถชดเชยระยะเวลา อัตราเงินเฟ้อ และความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นในระหว่างการลงทุนได้อย่างคุ้มค่า

จากความหมายของการลงทุน สรุปได้ว่า การลงทุน หมายถึง การออมเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น ซึ่งเราจะต้องยอมรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน การตัดสินใจนำเงินออมมาลงทุน เราจึงต้องพิจารณาอย่างรอบคอบ และศึกษาหาข้อมูลที่เกี่ยวข้องเป็นอย่างดี เพื่อให้ได้รับผลตอบแทน ตามที่คาดหวังไว้และเพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุน

2. ประเภทของการลงทุน

การลงทุน หมายถึง การซื้อสินทรัพย์หรือหลักทรัพย์ของบุคคลหรือสถาบัน โดยมีผลตอบแทน (Returns) จากการลงทุนที่มากควบคู่กับความเสี่ยง (Risk) โดยทั่วไปการลงทุนมีระยะเวลาไม่ต่ำกว่า 3 ปี และสามารถแบ่งได้เป็น 3 ประเภท (เฉลิมขวัญ ครุฑบุญยงค์, 2557) ดังนี้

2.1 ลงทุนเพื่อการบริโภค (Consumer investment) การลงทุนของผู้บริโภคเป็นเรื่องเกี่ยวกับการซื้อสินค้าประเภทคงทนถาวรหรือสินทรัพย์ถาวร เช่น บ้าน รถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น เป็นการลงทุนที่ไม่ได้หวังผลตอบแทนในลักษณะตัวเงิน แต่หวังความพึงพอใจในการใช้สินทรัพย์ดังกล่าว เช่นการซื้อบ้านเพื่ออยู่อาศัยถือว่าเป็นการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ อย่างหนึ่ง เงินที่จ่ายซื้ออาจได้มาจากการออมหรือการกู้ยืม ผลตอบแทนที่ได้รับจะอยู่ในรูปของความพึงพอใจแก่เจ้าของ ในบางกรณีที่อยู่อาศัยในที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นมากกว่าอุปทาน มูลค่าของบ้านที่ซื้อไว้อาจสูงขึ้นและสามารถขายทำกำไรได้

2.2 การลงทุนในธุรกิจ (Business investment) การลงทุนในความหมายของธุรกิจ หมายถึง การซื้อสินทรัพย์เพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจ โดยคาดการณ์ว่ารายได้จะเพียงพอเพื่อชดเชยกับความเสี่ยงในการลงทุนทำธุรกิจ กำไรและความอยู่รอดถือเป็นเป้าหมายหลักของการทำธุรกิจและจะเป็นตัวดึงดูดใจผู้ลงทุนให้นำเงินมาลงทุน การลงทุนในธุรกิจอาจนำเงินออมที่สะสมไว้หรือเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินมาลงทุนเพื่อจัดหาสินทรัพย์ประเภทต่างๆ ในการดำเนินธุรกิจ เช่น เครื่องจักร อุปกรณ์ ที่ดิน โรงงาน อาคาร สิ่งปลูกสร้าง เป็นต้น สินทรัพย์เหล่านี้จะนำมาใช้ประโยชน์ในการผลิตสินค้าและ/หรือให้บริการเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า

2.3 การลงทุนในหลักทรัพย์ (Securities investment) การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นการซื้อสินทรัพย์ในรูปของหลักทรัพย์ เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ หรือหุ้นทุนของหน่วยงานภาครัฐหรือภาคเอกชน การลงทุนในลักษณะนี้เป็นการลงทุนทางอ้อมซึ่งแตกต่างจากการลงทุนของธุรกิจ กล่าวคือ เมื่อผู้มีเงินออมไม่ต้องการจะเป็นผู้ประกอบการเอง เนื่องจากความเสี่ยงหรือผู้ออมเองยังไม่มีเงินมากพอ ผู้ลงทุนอาจนำเงินที่ออมได้ไปซื้อหลักทรัพย์ที่พอใจที่จะลงทุน ผลตอบแทนจากการลงทุนจะอยู่ในรูปของดอกเบี้ยหรือเงินปันผลแล้วแต่ประเภทหลักทรัพย์ที่ลงทุน นอกจากนี้ผู้ลงทุนอาจได้ผลตอบแทนอีกลักษณะหนึ่ง คือ

ถ้าไรจากการขายหลักทรัพย์หากราคาเสนอขาย (Offer) สูงกว่าราคาเสนอซื้อ (Bid) ทั้งนี้ผลตอบแทนดังกล่าวจะอยู่ภายใต้ความเสี่ยงทั้งที่ควบคุมได้และควบคุมไม่ได้

3. ทางเลือกในการลงทุน

ทางเลือกในการลงทุนสามารถแบ่งได้เป็น 2 ช่องทางด้วยกัน ดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548)

3.1 การลงทุนทางตรง (Direct investment) เป็นการลงทุนที่บุคคลหรือเจ้าของเงินลงทุนต้องทำการตัดสินใจลงทุนเอง ข้อมูลและคำแนะนำที่ได้จากบุคคลภายนอกอาจเป็นแนวทางการประกอบการตัดสินใจ แต่การตัดสินใจครั้งสุดท้ายจะมาจากเจ้าของเงินทุน ทางเลือกของการลงทุนทางตรงนั้นแบ่งได้ 3 ลักษณะ ดังนี้ (ศิริดา นवलประดิษฐ์)

Fixed principal investment เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ที่รู้มูลค่าของเงินลงทุนที่จะได้รับ คือ ณ วันสิ้นสุดสัญญา และผลประโยชน์ที่จะได้รับระหว่างช่วงเวลาลงทุนดังกล่าว ได้แก่ การลงทุนในตั๋วเงินคลัง (Treasury bill) ตราสารพาณิชย์ (Commercial paper) พันธบัตรรัฐบาล (Government bond) และหุ้นกู้ (Debenture) เป็นต้น

Variable principal securities เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ที่ไม่ทราบมูลค่าที่จะได้รับคืนในอนาคต เนื่องจากหลักทรัพย์เหล่านี้ไม่มีอายุครบกำหนดแน่นอนที่แน่นอน ซึ่งได้แก่ หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred stock) หุ้นสามัญ (Common stock) หลักทรัพย์ที่แปลงสภาพได้ (Convertible securities) และวอร์แรนต์ (Warrant) เป็นต้น

Non security investment เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ นอกเหนือจากที่กล่าวข้างต้น เช่น การลงทุนที่ดินและอาคาร การรับจ้าง การซื้อสินค้าต่างๆ การลงทุนในธุรกิจที่เปิดใหม่หรือธุรกิจที่กำลังขยายกิจการแต่ยังไม่ได้ออกหลักทรัพย์ขายให้ประชาชนทั่วไป

3.2 การลงทุนทางอ้อม (Indirect investment) เป็นการลงทุนที่มีสถาบันอื่นกระทำแทนเจ้าของเงินออม และตัดสินใจลงทุนแทนเจ้าของเงิน ดังนั้น ก่อนลงทุนจึงต้องศึกษาถึงจุดมุ่งหมายในการลงทุนของสถาบันเหล่านี้ การลงทุนในลักษณะนี้ ได้แก่ การลงทุนในกองทุนต่างๆ เช่น กองทุนบำนาญ (Pension fund) ซึ่งกองทุนบำนาญนี้จะนำเงินไปลงทุนในพันธบัตรธุรกิจ พันธบัตรรัฐบาล และการรับจ้าง กองทุนที่บริหารโดยกองทุนรวม เช่น กองทุนของสถาบันการเงินต่างๆ เป็นต้น ผู้ลงทุนอาจทำประกันชีวิตไว้กับบริษัทประกัน ค่าเบี้ยประกันที่ผู้ประกันจ่ายเป็นบางส่วนจะถูกนำไปลงทุนอีกต่อหนึ่งในรูปของพันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรธุรกิจ หุ้นกู้ การรับจ้าง และลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ นอกจากนี้ผู้ลงทุนอาจลงทุนในบริษัทลงทุน (Investment company) เป็นต้น

แนวคิดเกี่ยวกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

การศึกษาในหัวข้อนี้แบ่งออกเป็นหัวข้อย่อย ดังนี้

1. ความหมายของผลตอบแทน

จากการศึกษาเอกสารการวิจัย และทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง ได้มีผู้ให้ความหมายของผลตอบแทน ไว้ดังนี้

ปรเมศวร์ ว่องพิริยพงศ (2551) ให้ความหมายว่า ผลตอบแทนหมายถึง จำนวนกำไรที่คิดเป็นร้อยละของเงินลงทุนหากอัตรากำไรที่คาดว่าจะได้รับอยู่ในระดับสูงก็จะเป็นแรงจูงใจให้นักลงทุนตัดสินใจลงทุนแต่ในทางตรงกันข้ามหากอัตรากำไรที่คาดว่าจะได้รับอยู่ในระดับที่ต่ำ ก็จะทำให้ให้นักลงทุนตัดสินใจไม่เพิ่มการลงทุน

สัมภาส จันพะกา (2559) ให้ความหมายว่า ผลตอบแทน (Return) หมายถึง ผลประโยชน์ที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนในกองทุนรวมนั้น โดยทั่วไปประกอบด้วย เงินปันผล และกำไรส่วนเกินทุนจากการขายกองทุน

ธนิยพันธ์ นิमितชยวงศ์ (2554) ให้ความหมายว่า ผลตอบแทนจากการลงทุน (Rate of return) หมายถึง ผลประโยชน์ที่ได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ตามระยะเวลาที่ผู้ลงทุนได้ถือครองหลักทรัพย์นั้นไว้ และรวมถึงมูลค่าส่วนเพิ่มของราคาหลักทรัพย์ ณ วันสุดท้ายของการลงทุน

ภากร สิริรุ่งเรืองพันธ์ (2553) ให้ความหมายว่า อัตราผลตอบแทน หมายถึง อัตราผลกำไรที่ได้จากการลงทุนในหุ้นสามัญในรูปแบบของเงินปันผล (Dividend) และกำไรหรือขาดทุนจากการจำหน่ายหุ้นสามัญ (Capital gain or loss)

วนิดา โคษา (2559) ให้ความหมายว่า ผลตอบแทนหมายถึง สิ่งที่นักลงทุนจะได้รับผลกำไรหรือขาดทุนจากการลงทุนในกองทุนรวมอาจอยู่ในรูปของเงินปันผลและกำไรจากผลต่างของราคาซื้อและราคาขายที่โดยการศึกษาคั้งนี้ผลตอบแทนได้จากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (NAV)

จากความหมายของผลตอบแทน สรุปได้ว่า ผลประโยชน์ที่ได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ตามระยะเวลาที่ผู้ลงทุนได้ถือครองหลักทรัพย์นั้นไว้ และผู้ลงทุนจะได้รับในรูปแบบต่างๆจากการลงทุน เช่น ดอกเบี้ย, เงินปันผล, และกำไรจากส่วนต่างของราคาเมื่อขายหลักทรัพย์ หรือ Capital Gain เป็นต้น

2. รูปแบบผลตอบแทนจากการลงทุน

ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ผู้ลงทุนจะมีโอกาสได้รับมีหลายรูปแบบด้วยกัน ขึ้นอยู่กับประเภทของหลักทรัพย์ที่เลือกลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548)

2.1 เงินปันผล เป็นส่วนของกำไรสะสมที่บริษัทจ่ายคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นประเภทหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ และหน่วยลงทุน ตามผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม การจ่ายเงินปันผลขึ้นอยู่กับ

นโยบายของแต่ละบริษัท เช่น ระดับของกำไรสะสมที่จะพิจารณาประกาศจ่าย อัตราการจ่าย จำนวนครั้งที่จ่ายในแต่ละปี เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทอาจจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในรูปแบบหุ้นของบริษัท หรือที่เรียกว่า “หุ้นปันผล” ซึ่งขึ้นอยู่กับวัตถุประสงค์ในการจ่ายปันผลแต่ละครั้ง สภาพคล่องของบริษัทและราคาตลาดของหุ้นในขณะนั้นๆ

2.2 ดอกเบี้ย เป็นผลตอบแทนที่บริษัทจ่ายให้แก่ผู้ถือตราสารหนี้ ได้แก่ หุ้นกู้ประเภทต่างๆ พันธบัตร และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นกู้ เป็นต้น เนื่องจากผู้ถือตราสารหนี้มีฐานะเป็นเจ้าของหนี้ของบริษัท และผู้ออกตราสารหนี้เป็นลูกหนี้ ดังนั้น ลูกหนี้จึงมีหน้าที่จ่ายดอกเบี้ยให้แก่เจ้าหนี้ตามอัตรา และในระยะเวลาที่กำหนด โดยอัตราดอกเบี้ยที่กำหนดจะสูงหรือต่ำ ขึ้นอยู่กับฐานะการเงิน สภาพคล่อง ชื่อเสียง และความสามารถในการจ่ายคืนเงินของบริษัทผู้ออกตราสารหนี้ อัตราดอกเบี้ยในท้องตลาด สภาพเศรษฐกิจในขณะที่ยกหุ้นกู้ และระยะเวลาการชำระเงินคืนเงินต้น เป็นต้น

2.3 สิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุน ในกรณีที่บริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียน มักจะมีการจัดสรรสิทธิในการจองซื้อหุ้นใหม่ที่เกิดจากการเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นและผู้เกี่ยวข้อง ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นการจัดสรรสิทธิให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม เพื่อให้จองซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทในราคาต่ำกว่าราคาตลาด หรือให้สิทธิในการจองซื้อก่อนบุคคลภายนอกหรือผู้เกี่ยวข้องกลุ่มอื่นๆ

2.4 การได้รับตราสารอื่นควบ ในกรณีที่บริษัทมีการออกหลักทรัพย์ประเภทหนึ่งควบคู่กับหลักทรัพย์อีกประเภท ที่นิยมกันมักจะเป็นการออกหลักทรัพย์ที่ควบกับใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrants) เพื่อให้สิทธิแก่ผู้ลงทุน ในการซื้อหลักทรัพย์นั้นหรือหลักทรัพย์ประเภทอื่นที่บริษัทจะออกในอนาคต เป็นวิธีจูงใจในการลงทุนที่บริษัทจดทะเบียนหลายแห่งนิยมมากในปัจจุบัน

2.5 กำไรจากการขายหลักทรัพย์ เป็นส่วนต่างของราคาขายหลักทรัพย์ หักด้วยราคาซื้อหรือต้นทุนในการได้หลักทรัพย์นั้นมา ทั้งนี้โอกาสที่ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนในรูปแบบของกำไรหรือประสบผลขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์นั้น ขึ้นอยู่กับหลายปัจจัยที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม สภาพธุรกิจของบริษัท อัตราดอกเบี้ย ช่วงเวลาที่ผู้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นต้น

แนวคิดทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท

การศึกษาในหัวข้อนี้แบ่งออกเป็นหัวข้อย่อย ดังนี้

1. ความหมายของการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท

จากการศึกษาเอกสารการวิจัย และทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง ได้มีผู้ให้ความหมายของการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัทไว้ดังนี้

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2558) ให้ความหมายไว้ว่า การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis) เป็นขั้นสุดท้ายของการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นการวิเคราะห์ เพื่อคัดเลือกบริษัทที่ควรลงทุน โดยจะเน้นการวิเคราะห์ทั้งเชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis) เช่น ประสิทธิภาพ และ ความน่าเชื่อถือของผู้บริหาร บุคลากร ซีดความสามารถด้านการตลาด การผลิต / การบริการ การวิจัยและพัฒนา การ บริหารและระบบสารสนเทศเพื่อการบริหาร ฯลฯ และการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) ซึ่งจะวิเคราะห์ จากงบการเงินทั้งในอดีตและปัจจุบันของบริษัท เพื่อนำมา ประเมินการกำไรต่อหุ้นและราคาหุ้นในอนาคต การวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท เป็นขั้นตอนสุดท้ายของการ วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน มีจุดมุ่งหมายเพื่อใช้คัดเลือกบริษัทที่ควรลงทุนโดยแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 2 ประเภทคือ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ (Qualitative Approach) และ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิง ปริมาณ (Quantitative Approach) ผู้ลงทุนควรให้ความสำคัญกับข้อมูลทั้ง 2 ประเภท โดยพิจารณา ข้อมูลร่วมกันก่อนตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

2. การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ

ข้อมูลเชิงคุณภาพ เป็นข้อมูลที่ใช้เพื่อการเป็นเมิรระดับความสามารถของบริษัทในด้านต่างๆ โดย ไม่ใช่ข้อมูลที่เป็นตัวเลข ซึ่งข้อมูลเชิงคุณภาพประกอบด้วย ข้อมูลประวัติความเป็นมาของบริษัท แผนงาน ที่บริษัทคาดว่าจะดำเนินการในอนาคต การเชื่อมโยงผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่มีต่อ ธุรกิจ การวิเคราะห์ข้อมูลบริษัทในเชิงคุณภาพจึงมีความสำคัญอย่างมากที่จะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถ คาดการณ์ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมได้ ข้อมูลเชิงคุณภาพ ได้แก่

2.1 คณะผู้บริหาร กิจการที่มีคณะผู้บริหารที่มีความสามารถและประสบการณ์ในธุรกิจ นั้นๆ ย่อมสามารถกำหนดกลยุทธ์บริษัทให้เหนือกว่าคู่แข่งได้

2.2 ขนาดของบริษัท โดยทั่วไปแล้วธุรกิจขนาดใหญ่ มักได้เปรียบในแง่ของการประหยัด จากขนาดในการผลิต (Economy of Scale) การจัดจำหน่ายและการโฆษณา อันนำไปสู่ความได้เปรียบ ในเชิงการแข่งขัน แต่ในอีกด้านหนึ่งนั้น ยิ่งกิจการมีขนาดใหญ่ขึ้น มักจะยังมีปัญหาในการควบคุมภายใน อย่างไรก็ตาม ในหลายๆสถานการณ์ กิจการขนาดเล็กที่มีความสามารถในการเจาะตลาดเข้าหากลุ่มลูกค้า เฉพาะเจาะจง ก็อาจมีความคล่องตัวกว่า และอยู่รอดได้ในภาวะวิกฤต

2.3 ลักษณะผลิตภัณฑ์และตราหือ สำหรับกิจการที่มุ่งสู่การทำให้ลักษณะแตกต่างจาก คู่แข่ง เช่น ความแตกต่างในผลิตภัณฑ์ ความแตกต่างในวิธีการจำหน่าย หรือความแตกต่างในกลยุทธ์ การตลาด กิจการที่มีลักษณะเฉพาะตัวเช่นนี้ สามารถกำหนดราคาที่สูงกว่ากิจการอื่นๆ ในอุตสาหกรรมได้

2.4 ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ โดยทั่วไปกิจการที่ผลิตหรือจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพียงชนิดเดียวหรือกระจุกเพียงไม่กี่ชนิด จะมีความไม่แน่นอนของการประกอบการมากกว่ากิจการที่มีการกระจายการผลิตและจำหน่ายในผลิตภัณฑ์หลากหลายชนิด

2.5 การคิดค้นหรือเสนอผลิตภัณฑ์หรือบริการใหม่ การเป็นเจ้าของผู้บุกเบิกตลาดที่ประสบความสำเร็จ ทำให้กิจการสามารถทำกำไรได้โดยปราศจากคู่แข่งในช่วงแรก

2.6 แหล่งของเงินทุนที่มาจากกิจการก่อนนี้ โครงสร้างเงินทุนของกิจการประกอบด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้นและอาจมีส่วนที่มาจากการกู้ยืมหรือหนี้ กิจการที่มีแหล่งเงินทุนมาจากกิจการก่อนนี้เป็นสัดส่วนที่สูง จะเสี่ยงกว่ากิจการที่ใช้แหล่งของเงินทุนที่มาจากเจ้าของ

2.7 อัตราการขยายตัวของยอดขายและกำไรในอดีต เพื่อเป็นแนวทางในการประมาณการยอดขายและผลกำไรในอนาคต ผู้ลงทุนควรศึกษาอัตราการเปลี่ยนแปลงของยอดขายและกำไรของบริษัท ทั้งในภาวะที่เศรษฐกิจเติบโตและซบเซา เทียบกับอัตราการขยายตัวของบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน

3. การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ

ข้อมูลเชิงปริมาณ เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยประเมินจากตัวเลขที่น่าเชื่อถือได้ เพื่อใช้ในการบ่งบอกถึงผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงเวลาที่ผ่านมา ตัวอย่างข้อมูลเชิงปริมาณที่สำคัญที่ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจก่อนตัดสินใจลงทุนในหุ้น ได้แก่ งบการเงิน และหมายเหตุประกอบงบการเงิน

3.1 งบการเงิน คือรายงานทางการเงินและบัญชีที่มีแบบแผน เพื่อแสดงภาวะต่างๆของบริษัทหรือกิจการนั้นๆโดย งบการเงินประกอบด้วย งบแยกย่อยอีกหลายประเภทซึ่งจะแสดงถึง ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด ของบริษัทนั้นๆในแต่ละรอบบัญชี

จุดประสงค์ของงบการเงิน

1. เพื่อให้ผู้ใช้งานงบการเงินทราบถึง คุณภาพการบริหารงานของผู้บริหาร ว่ามีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด
2. เพื่อให้ผู้ใช้งานงบการเงินทราบถึง ผลการดำเนินงานของกิจการ และ ฐานะทางการเงินของกิจการว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ดีหรือไม่
3. เพื่อให้ผู้ใช้งานงบการเงิน ศึกษาข้อมูลผลกระทบต่างๆ จากเหตุการณ์ในอดีต เพื่อประยุกต์ใช้กับสถานการณ์ปัจจุบัน

งบการเงินประกอบด้วย

1. งบแสดงฐานะทางการเงิน (Statement of financial position) เป็นงบที่จะแสดงข้อมูลฐานะทางการเงินของกิจการ ณ วันใดวันหนึ่งของรอบบัญชี โดยจะแสดง สินทรัพย์ หนี้สิน และ ส่วนของเจ้าของ สามารถอธิบายความสัมพันธ์ของส่วนต่างๆของ งบแสดงฐานะทางการเงิน ได้จาก สมการ

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

1.1 สินทรัพย์(Assets) หมายถึง ทรัพยากรที่กิจการครอบครองอยู่และสามารถนำไปใช้ประโยชน์ได้ในอนาคต ซึ่งสินทรัพย์ สามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภทคือ

1) สินทรัพย์หมุนเวียน หมายถึง สินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็ว หรือสินทรัพย์ที่คาดว่าจะได้ใช้ประโยชน์ภายในระยะเวลา 1 ปี

2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน หมายถึง สินทรัพย์ที่กิจการต้องถือไว้ยาวนานมากกว่า 1 ปี ไม่เป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องน้อย เช่น ที่ดิน อาคาร เป็นต้น

1.2 หนี้สิน(Liabilities) หมายถึง ภาระผูกพันของกิจการในปัจจุบัน เป็นภาระที่จะส่งผลให้กิจการเสียผลประโยชน์ทางทรัพยากรที่มีประโยชน์ในอนาคต แต่หนี้สินบางประเภทก็มีผลดีกับกิจการ เช่น หนี้สินการค้า เพราะเป็นหนี้สินระยะสั้นไม่มีดอกเบี้ย ส่งผลทำให้กิจการมีกระแสเงินสดหมุนเวียนในกิจการมากขึ้น โดยหนี้สินแบ่งออกเป็น 2 ประเภทดังนี้

1) หนี้สินหมุนเวียน หมายถึง หนี้สินระยะสั้นที่ต้องชำระภายใน 1 ปี

2) หนี้สินไม่หมุนเวียน หมายถึง หนี้สินระยะยาวที่ต้องใช้เวลาในการชำระมากกว่า 1ปี ส่วนของผู้ถือหุ้น (Shareholders' equity) หมายถึง ส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการที่มีส่วนได้ส่วนเสียกับสินทรัพย์ของกิจการหลังจากหักหนี้สินแล้ว

2. งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (Statement of Comprehensive Income) เป็นงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จหรืองบกำไรขาดทุน หมายถึง งบการเงินที่จะแสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานของกิจการว่ามีรายได้ และ ค่าใช้จ่าย เท่าไร ณ รอบบัญชีนั้นๆ

$$\text{กำไร(ขาดทุน)} = \text{รายได้} - \text{ค่าใช้จ่าย}$$

รายได้ (Revenue) หมายถึง การเพิ่มขึ้นของทรัพยากรที่เป็นประโยชน์ของกิจการที่เกิดขึ้นในรอบบัญชีซึ่งจะเกิดจากการขายสินค้าและบริการเป็นส่วนใหญ่ โดยจะมีผลทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น แต่เงินที่ได้รับมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นจะไม่นำมานับรวมเป็นรายได้

ค่าใช้จ่าย (Expense) หมายถึง การลดลงของทรัพยากรที่เป็นประโยชน์ของกิจการที่เกิดขึ้นในรอบบัญชีนั้นๆ เช่น ค่าใช้จ่ายจากการขายสินค้าและบริการและค่าใช้จ่ายอื่นๆที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานตามปกติ ซึ่งจะส่งผลให้ ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง แต่จะไม่รวมการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น

3. งบกระแสเงินสด (Cash flow Statement) คือ งบการเงินที่แสดงถึงได้มาและจ่ายไปของ เงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด ของกิจการในรอบบัญชี โดยงบกระแสเงินสดจะบ่งบอกถึงสภาพคล่องทางการเงินของกิจการ โดยงบกระแสเงินสดจะเกี่ยวข้องกับ 3 กิจกรรม ดังนี้

3.1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน คือ กระแสเงินสดที่เกิดจากการดำเนินงานปกติของกิจการ เช่น การขายสินค้าและบริการ ซึ่งเป็นกระแสเงินสดที่จะสะท้อนให้เห็นผลการดำเนินงานที่แท้จริงของกิจกรรมดำเนินงาน

3.2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน คือ กระแสเงินสดที่เกิดจากการได้มาและจ่ายไปจากสินทรัพย์ระยะยาว ซึ่งไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการดำเนินงานปกติ

3.3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหา คือ กิจกรรมการได้มาและจ่ายไปของเงินสดที่มีผลทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในส่วนของเจ้าของและส่วนของการกู้ยืม

4. หมายเหตุประกอบงบการเงิน (Footnotes to Financial Statement)

คือ รายการที่แสดงรายละเอียดเพิ่มเติมจากงบการเงิน เช่น นโยบายการทำบัญชีและเกณฑ์การจัดทำงบการเงิน ข้อมูลเพิ่มเติมที่ไม่ได้แสดงอยู่ในงบการเงิน นโยบายการทำบัญชี เป็นสิ่งที่ทำให้งบการเงินของแต่ละกิจการมีความแตกต่างกัน ดังนั้นผู้ใช้งานงบการเงินจะต้องอ่านก่อนว่ากิจการนั้น ใช้เกณฑ์การจัดทำงบการเงิน แบบใดก่อนที่จะอ่านงบการเงิน

5. รายงานของผู้สอบบัญชี

ก่อนที่ผู้ลงทุนจะนำข้อมูลในงบการเงินไปใช้ในการตัดสินใจ ผู้ลงทุนควรตระหนักถึงความเห็นของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตด้วย โดยผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจเกี่ยวกับความเห็นของผู้สอบบัญชี ที่แสดงในรายงานผู้สอบบัญชี ว่าผู้สอบบัญชีให้ความเห็นเกี่ยวกับงบการเงินไว้ว่าอย่างไร โดยที่งบการเงิน จะต้องได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ซึ่งเป็นผู้ประกอบวิชาชีพภายใต้การกำกับดูแลของสภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์และเป็นผู้แสดงความเห็นต่องบการเงินที่ตรวจสอบว่า งบการเงินนั้นถูกต้องตามควรในสาระสำคัญและได้จัดทำตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินหรือไม่ มีข้อบ่งชี้ในเรื่องความผิดปกติที่ผู้วิเคราะห์งบการเงินควรให้ความสนใจเป็นพิเศษหรือไม่ ซึ่งผู้สอบบัญชี จึงจะต้องมีความเป็นอิสระและไม่มีส่วนได้เสียกับกิจการ

4. เครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ

สำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ เครื่องมือสำคัญที่ช่วยให้ผู้ลงทุนวิเคราะห์ข้อมูลประเภทนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ คือ “การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน” ซึ่งการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน จะช่วยให้เข้าใจงบการเงินได้ง่ายขึ้น อัตราส่วนทางการเงิน (Financial ratio) เป็นการนำตัวเลขที่อยู่ในงบการเงิน มาหาอัตราส่วนเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับกิจการอื่นหรือ เปรียบเทียบกับผลการ

ดำเนินงานในอดีต ช่วยให้วิเคราะห์ประเมินผลการดำเนินงานแนวโน้มและความเสี่ยงของกิจการได้
(<http://www.op.mahidol.ac.th>)

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

- 1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio)
- 1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio)
- 1.3 อัตราส่วนเงินสด (Cash ratio)
- 1.4 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable turnover)
- 1.5 ระยะเวลาเก็บหนี้ (Collection period)
- 1.6 อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory turnover)
- 1.7 ระยะเวลาขายสินค้า (Holding period)
- 1.8 อัตราการหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover Ratio)

2. อัตราส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Efficiency Ratio)

- 2.1 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total asset turnover)
- 2.2 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Net fixed asset turnover)

3. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

- 3.1 อัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit margin)
- 3.2 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating profit margin)
- 3.3 อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin)
- 3.4 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (Return On Assets : ROA)
- 3.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE)

4. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratio)

- 4.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio)
- 4.2 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest coverage ratio)
- 4.3 อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout)

5. อัตราส่วนมูลค่าตลาด (Market Value Ratio)

- 5.1 อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ (Price Earning Ratio: P/E)
- 5.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Market Price to Book Value per Share Ratio: P/BV)
- 5.3 มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (Earning Per Share: EPS)

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน หรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current ratio) คือ อัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนและ หนี้สินหมุนเวียน ซึ่งบ่งบอกถึงสภาพคล่อง ของกิจการในการที่จะชำระหนี้ระยะสั้นหากอัตราส่วนนี้มีค่าน้อยกว่า 1 หมายความว่ากิจการมีหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนทำให้อาจมีปัญหาในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ หากอัตราส่วนนี้มากกว่า 1 แสดงว่ากิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากพอที่จะชำระหนี้ระยะสั้น แต่หากมีค่าสูงกว่า 1 มากๆ อาจหมายถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ของกิจการไม่ดีพอ อย่างไรก็ตามสินทรัพย์หมุนเวียนบางประเภท เช่น สินค้าคงเหลือ อาจมีมูลค่าลดลงหากต้องรีบขายเพื่อนำไปชำระหนี้ ทำให้บางทีเราอาจใช้อัตราส่วนที่ไม่นำสินค้าคงเหลือมาคิดด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio)

สูตรการคำนวณ

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

$$= \text{สินทรัพย์หมุนเวียน (CA)} / \text{หนี้สินหมุนเวียน (CL)}$$

1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio หรือ Acid test ratio) คือ อัตราส่วนที่ปรับปรุงมาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ซึ่งในการคำนวณจะไม่นำ สินค้าคงเหลือ มาคิดรวมกับ สินทรัพย์หมุนเวียน อื่นๆ เช่น เงินสด ลูกหนี้การค้า และ สินทรัพย์ในความต้องการของตลาด เนื่องจากสินค้าคงเหลือสามารถแปลงเป็นเงินสดได้ช้ากว่า และอาจมีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี ทำให้อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วบ่งบอกถึงสภาพคล่อง ของกิจการได้ดีกว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียน

สูตรการคำนวณ

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)

$$= (\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}) / \text{หนี้สินหมุนเวียน}$$

$$\text{หรือ Quick Ratio} = (\text{CA} - \text{Inventory}) / \text{CL}$$

1.3 อัตราส่วนเงินสด

อัตราส่วนเงินสด (Cash ratio) คือ อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์ สภาพคล่อง ของกิจการที่ตั้งอยู่บนหลักความระมัดระวังที่สุด โดยจะนำ สินทรัพย์หมุนเวียน ที่เป็น เงินสด และ หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด หารด้วย หนี้สินหมุนเวียน หากอัตราส่วนนี้สูงหมายถึงกิจการมีสภาพคล่องสูง แต่หากสูงมาก อาจหมายถึงกิจการถือเงินสดไว้มากเกินไปทำให้ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ลดลง จึงควรดูอัตรา ส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ควบคู่กันด้วย

สูตรการคำนวณ

อัตราส่วนเงินสด (Cash ratio)

$$= (\text{เงินสด} + \text{หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด}) / \text{หนี้สินหมุนเวียน}$$

1.4 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้

อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) คือ จำนวนครั้งที่กิจการสามารถเก็บเงินจากการขายเชื่อได้ คำนวณโดยยอดขายเชื่อสุทธิหารด้วย ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย โดยที่ลูกหนี้การค้าเฉลี่ยคือลูกหนี้การค้าต้นงวดบวกลูกหนี้การค้าปลายงวดหารด้วย 2 หากอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้สูงหมายความว่ากิจการสามารถเก็บเงินจากการขายเชื่อได้เร็ว แต่หากอัตราสูงเกินไปอาจหมายถึงกิจการเข้มงวดในการให้เครดิตกับลูกค้ามากเกินไปทำให้เสียเปรียบในการแข่งขัน ดังนั้นการนำอัตราส่วนนี้ไปเปรียบเทียบกับกิจการอื่นจึงควรดูนโยบายการให้เครดิตแก่ลูกหนี้ของกิจการด้วย

สูตรการคำนวณ

$$\text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้} = \text{ยอดขายเชื่อสุทธิ} / \text{ลูกหนี้เฉลี่ย}$$

โดยที่ ลูกหนี้เฉลี่ยคำนวณได้จาก :

$$\text{ลูกหนี้เฉลี่ย} = (\text{ลูกหนี้ต้นงวด} + \text{ลูกหนี้ปลายงวด}) / 2$$

อย่างไรก็ตามโดยทั่วไปกิจการจะไม่เปิดเผยยอดขายเชื่อสุทธิในงบการเงินในทางปฏิบัติเราจึงใช้ยอดขายสุทธิเป็นตัวตัวแทน ดังนั้น

$$\text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้} = \text{ยอดขายสุทธิ} / \text{ลูกหนี้เฉลี่ย}$$

1.5 ระยะเวลาเก็บหนี้

ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (Average Collection Period) คือ การคำนวณให้เห็นถึงระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ว่าสั้นหรือยาว เพื่อให้ทราบถึงคุณภาพของลูกหนี้ ประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้และนโยบายในการให้สินเชื่อทางธุรกิจ ผลการคำนวณต่ำจะแสดงถึงคุณภาพของลูกหนี้ที่สามารถชำระได้เร็ว

สูตรการคำนวณ

ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (Avg. Collection Period) วัน

$$= 365 \text{ วัน} / \text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้}$$

1.6 อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ

อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) คือ จำนวนครั้งที่กิจการสามารถขายสินค้าคงเหลือ ออกไปได้ คำนวณโดยใช้ต้นทุนขายหารด้วยสินค้าคงเหลือเฉลี่ย โดยที่สินค้าคงเหลือเฉลี่ยคือสินค้าคงเหลือต้นงวดบวกสินค้าคงเหลือปลายงวดหารด้วย 2 หากอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือสูง

หมายความว่ากิจการสามารถขายสินค้าได้เร็ว แต่หากอัตราที่สูงเนื่องจากสินค้าคงเหลือน้อยเกินไปจนทำให้สินค้าไม่พอขายและต้องสูญเสียลูกค้าไปในที่สุด ดังนั้นจึงต้องมี การบริหารสินค้าคงเหลือ ไม่ให้มากหรือน้อยเกินไป

สูตรการคำนวณ

อัตรการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)

$$= \text{ต้นทุนสินค้าขาย (COGS)} / \text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย (Avg. Inventory)}$$

โดยที่ สินค้าคงเหลือเฉลี่ยคำนวณได้จาก :

$$\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย} = \text{สินค้าต้นงวด} + \text{สินค้าปลายงวด} / 2$$

1.7 ระยะเวลาขายสินค้า ยิ่งขายได้เร็ว ระยะเวลาสั้น ยิ่งดี

สูตรการคำนวณ

ระยะเวลาในการจำหน่าย (ขาย) สินค้า(วัน)

$$= 365 (\text{วัน}) / \text{อัตรการหมุนเวียนของสินค้า (Inventory Turnover)}$$

1.8 อัตรการหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover Ratio)

เป็นอัตราส่วนที่ใช้สภาพคล่องของการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยเปรียบเทียบปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขายหุ้นกับปริมาณหุ้นจดทะเบียน (มีหน่วยเป็นเท่า)

สูตรการคำนวณ

อัตรการหมุนเวียนการซื้อขาย

$$= \text{ปริมาณการซื้อขายทั้งหมด} \times 100 / \text{ปริมาณหุ้นจดทะเบียนทั้งหมด}$$

2. อัตราส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Efficiency Ratio)

2.1 อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม

เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมด (TA) เมื่อเทียบกับยอดขาย (SALES) ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำ แสดงว่า บริษัทมีสินทรัพย์มากเกินไปเกินความต้องการ

สูตรการคำนวณ

อัตรส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) (ครั้งหรือเท่า)

$$= \text{ขายสุทธิ (SALES)} / \text{สินทรัพย์รวม (Total Assets)}$$

2.2 อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร

สูตรการคำนวณ

อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover)(ครั้ง)

$$= \text{ขายสุทธิ (SALES) / สินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset)}$$

3. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

3.1 อัตรากำไรขั้นต้น

แสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการขายของบริษัท ในการทำกำไร หลังจากหักต้นทุนสินค้าก่อนหักค่าใช้จ่ายรวม ผลลัพธ์ยิ่งสูงยิ่งดี

สูตรการคำนวณ

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)(%)

$$= \text{ขายสุทธิ - ต้นทุนขาย หรือ SALES - COGS / ขายสุทธิ SALES}$$

$$= \text{กำไรขั้นต้น หรือ Gross Profit / ขายสุทธิ SALES}$$

3.2 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน

แสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการขายของบริษัท ในการทำกำไร หลังจากหักต้นทุนสินค้าและหักค่าใช้จ่ายรวม ผลลัพธ์ยิ่งสูงยิ่งดี

สูตรการคำนวณ

อัตรากำไรจากผลการดำเนินงาน(Operating Profit Margin)(%)

$$= \text{กำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) / ขายสุทธิ (SALES)}$$

3.3 อัตรากำไรสุทธิ

แสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทในการทำกำไร หลังจากหักต้นทุนค่าใช้จ่ายรวมทั้งภาษีเงินได้หมดแล้ว ผลลัพธ์ยิ่งสูงยิ่งดี

สูตรการคำนวณ

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)(%)

$$= \text{กำไรสุทธิ (Net Profit) / ขายสุทธิ (SALES)}$$

3.4 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด

เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรของสินทรัพย์ทั้งหมดที่ธุรกิจใช้ในการดำเนินงาน ว่าให้ผลตอบแทนจากการดำเนินงานได้มากน้อยเพียงใด หากมีค่าสูง แสดงถึงการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ ผลลัพธ์ยิ่งสูงยิ่งดี

สูตรการคำนวณ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA)(%)

$$= \text{กำไรสุทธิ (Net Profit) / สินทรัพย์รวม (Total Assets)}$$

3.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

แสดงให้เห็นว่าเงินลงทุนในส่วนของเจ้าของ จะได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาจากการดำเนินการของกิจการนั้นในอัตราส่วนเท่าไร หากมีค่าสูง แสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสูงด้วยผลลัพธ์ยิ่งสูงยิ่งดี

สูตรการคำนวณ

ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE %)

$$= \text{กำไรสุทธิ (Net Profit) / ส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity)}$$

4. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratio)

4.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio : D/E) คือ อัตราส่วนที่นำ หนี้สินรวมหารด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้จะแสดง โครงสร้างเงินทุน ของกิจการว่า สินทรัพย์ ของกิจการมาจากการกู้ยืม หรือมาจากทุนของกิจการ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงมีโอกาที่กิจการจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ย ได้สูงตามไปด้วย เนื่องจากหนี้สินที่มากทำให้กิจการมีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ยทุกงวดไม่ว่ากิจการนั้นจะกำไรหรือขาดทุน ซึ่งต่างจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่หากกิจการขาดทุนอาจจะพิจารณาไม่จ่ายเงินปันผลก็ได้

สูตรการคำนวณ

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

$$= \text{หนี้สิน} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$$

หรือ

$$= (\text{หนี้สินหมุนเวียน} + \text{หนี้สินไม่หมุนเวียน}) / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$$

4.2 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

เป็นการวัดความสามารถของธุรกิจในการจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ ผลคำนวณออกมามีค่าสูง แสดงว่าธุรกิจมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูง

สูตรการคำนวณ

ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage) (เท่า)

$$= \{ \text{กำไรสุทธิ (NP)} + \text{ภาษีเงินได้ (Tax)} - \text{ดอกเบี้ยจ่าย (Interest)} \} / \text{ดอกเบี้ยจ่าย (Interest)}$$

4.3 อัตราการจ่ายเงินปันผล

แสดงถึงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธุรกิจ เป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐานเพื่อจะได้พิจารณางบการเงินของกิจการที่ลงทุนได้

สูตรการคำนวณ

อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout)

$$= \text{เงินปันผลต่อหุ้น (Dividend /share) / กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)}$$

5. อัตราส่วนมูลค่าตลาด (Market Value Ratio)

5.1 อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ

อัตราส่วนทางการเงิน ที่เปรียบเทียบระหว่างราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญ เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความถูกต้องหรือความแพงของราคาหุ้น

สูตรการคำนวณ

อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ (P/E)

$$= \text{ราคาหุ้น/กำไรต่อหุ้น (EPS)}$$

5.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี

อัตราส่วนเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญกับมูลค่าตามบัญชีของหุ้นนั้นโดยคำนวณขึ้น ค่าอัตราส่วนนี้บ่งชี้ให้ทราบว่าราคาหุ้น ณ ขณะนั้นสูงเกินกว่ามูลค่าในทางบัญชีของหุ้นดังกล่าว หากมีค่าสูง เป็นการแสดงว่าผู้ลงทุนทั่วไปในตลาดคาดหวังว่าบริษัทดังกล่าวมีศักยภาพที่จะเติบโตสูง แต่ขณะเดียวกันก็แสดงถึงระดับความเสี่ยง ที่สูงด้วย

สูตรการคำนวณ

$$P/BV = \text{ราคาตลาดของหุ้น / มูลค่าตามบัญชีของหุ้น}$$

5.3 มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น

มูลค่าทางบัญชีที่แสดงในงบการเงินของบริษัทต่อหุ้น ซึ่งเป็นมูลค่าทางบัญชีที่ประเมินจากสินทรัพย์สุทธิ

สูตรการคำนวณ

มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น(Book Value Per Share : BV)

$$= \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น/จำนวนหุ้นสามัญ (บาท/หุ้น)}$$

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ชัยสรรค์ รังคะภูติ (2560) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและการตัดสินใจลงทุน ในหลักทรัพย์ของธุรกิจอุตสาหกรรมทางการเงิน ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วยข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ธุรกิจการเงินทั้งของ SET และ MAI บริษัทเฉพาะในกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมการเงินจำนวน 65 แห่ง ได้มาจากข้อมูลงบการเงินของ พ.ศ.2555 - พ.ศ.2559 และข้อมูลการจัดทำรายงาน Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ย้อนหลังเป็นระยะเวลา 5 ปี พบว่า อัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น อัตราหนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราการหมุนเวียนปริมาณซื้อขาย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้น การจ่ายเงินปันผล และการกำกับดูแลกิจการที่ดี

ณัฐ ญ ตะกั่วทุ่ง (2558) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส ตั้งแต่ปี 2543 ถึงปี 2557 รวม 15 ปี 60 ไตรมาส พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้เป็นเจ้าของ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียน อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนนี้ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ยกเว้นอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี อัตราส่วนนี้มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ในทิศทางเดียวกัน

ณัฐทพัสต์ ฉันทานุรักษ์ (2560) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ ประเทศเวียดนาม จำนวน 11 หลักทรัพย์ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2551 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2560 รวมทั้งหมด 40 ไตรมาส โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 5 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนราคาต่อกำไร พบว่าอัตราส่วนราคาต่อกำไร เป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มสินค้า ฟุ่มเฟือยมากที่สุดถึง 8 หลักทรัพย์ ซึ่งมีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ทั้งหมด 6 หลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับสมมติฐาน ที่ตั้งไว้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์เพียง 2 หลักทรัพย์ ซึ่งขัดแย้งกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ ยกเว้นอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ใดๆเลย ขัดแย้งกับ

สมมติฐานที่ตั้งไว้ อัตราส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์
ขัดแย้งกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

บุญนาค เกิดสินธุ์ (2554) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาด
ของหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งในการศึกษาคั้งนี้เป็น
ข้อมูลผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2552 ถึงปีไตรมาสที่ 4 ของปี
พ.ศ. 2554 รวม 15 ปี 60 ไตรมาส โดยใช้การทดสอบสมมติฐานด้วยวิธีสหสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.10
ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 7 อัตราส่วน อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทาง
เดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ อัตราส่วนเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคา
หลักทรัพย์ อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์ในทิศทาง
เดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์
ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์

สุทธิเพ็ญ ดีสวัสดิ์ (2553) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อัตรา
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ โดย
มี กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาคือ กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคของบริษัทจดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์ ระหว่างปี พ.ศ.2549 - พ.ศ.2551 จำนวน 20 บริษัท สำหรับสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์
ข้อมูล ได้แก่ การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ ผลจากการศึกษา
พบว่า อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วน
ของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่า นัก
ลงทุนในตลาดทุนของประเทศไทย ใช้ข้อมูลทางบัญชีในด้านอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงในงบการเงิน
เป็นเกณฑ์ในการตัดสินใจกำหนดราคาหลักทรัพย์ ผลการศึกษาจึงเป็นประโยชน์ในการนำไปประยุกต์ใช้
กับผู้ใช้งบการเงินในการวิเคราะห์ข้อมูล

อาภากร วนเศรษฐ (2559) ได้ศึกษาผลกระทบอัตราส่วนต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์ กรณีประเทศไทยและอินโดนีเซีย สำหรับข้อมูลที่ใช้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง
อัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอาเซียน 2 ประเทศ
ได้แก่ ไทยและอินโดนีเซียนั้น จะประกอบไปด้วยข้อมูลกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร
และราคาปิดของหลักทรัพย์ของหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด 100 อันดับแรกของแต่ละ
ตลาดหลักทรัพย์ ตั้งแต่ พ.ศ. 2554 ถึง พ.ศ. 2558 รวมทั้งสิ้น 5 ปี พบว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์

ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ ยกเว้นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

อนุวัตร รองเงิน (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย “กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง” ประกอบไปด้วย 7 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน, อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนหนี้สิน, รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี, อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในกลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง จำนวน 19 บริษัท โดยใช้ข้อมูลรายปีในช่วงปี พ.ศ. 2549-2558 รวมทั้งสิ้นเป็นเวลา 10 ปี พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 95 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้าม ส่วนอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ ในงานวิจัย ไม่มีความเกี่ยวข้องอย่างมีนัยสำคัญ

Abdolreza Ghasempour (2013) ได้ทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการดำเนินงานทางการเงิน กับผลตอบแทนเกินปกติของหลักทรัพย์ ซึ่งจากผลการศึกษาพบว่าผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ การเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และ อัตราส่วนบัญชีคงค้าง มีผลต่อผลตอบแทนเกินปกติของหลักทรัพย์ ซึ่งจากผลการวิจัยพบว่า ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และกำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนเกินปกติของหลักทรัพย์

Martani, Mulyono and Khairurizka (2009) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนในหลักทรัพย์ในตลาด Indonesia Stock Exchange ระหว่างปี 2003-2006 ซึ่งจากผลการศึกษาพบว่า อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทน ส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับผลตอบแทนหลักทรัพย์

Oguzhan, Serdar & Gokhan (2012) ได้ทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในตุรกี ผลจากการศึกษาพบว่าอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรมีผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ และพบว่าอัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงานไม่มีต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์

สรุปงานวิจัยที่เกี่ยวข้องจากการศึกษางานวิจัยทั้งในประเทศและต่างประเทศที่เกี่ยวข้องทำให้ได้ถึงกรอบแนวคิด เพื่อที่จะนำมาใช้ในการสนับสนุนการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งการศึกษาในครั้งนี้ ผู้วิจัยได้รวบรวมข้อมูลเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน ที่แต่ละงานวิจัยที่เกี่ยวข้องทำการศึกษามาในอดีต ซึ่งเลือกอัตราส่วนที่นำมาใช้ในการศึกษาทั้งสิ้น 7 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนการซื้อขาย อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ทั้งนี้เพื่อจะทำการเปรียบเทียบผลของการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในครั้ง นี้กับผลงานวิจัยที่มีมาในอดีต หรือในอุตสาหกรรมอื่นๆ หรือแม้กระทั่งการศึกษาด้วยทฤษฎีอื่นว่ามีความเหมือนหรือแตกต่างกันหรือไม่ เพื่อเป็นแนวทางและเป็นประโยชน์แก่ผู้ใช้งบการเงินและนักลงทุนในอนาคต

ตารางที่ 2.2 สรุปผลการศึกษาที่เกี่ยวข้อง

ผู้วิจัย ชื่องานวิจัยในอดีต	ตัวแปรต้น	ตัวแปรตาม	สรุปผลการวิจัย
ชัยสรรค์ รังคะภูติ (2560) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของ ธุรกิจอุตสาหกรรมทางการเงินจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ช่วงปีการศึกษา พ.ศ. 2555-2559	- อัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิ - อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม - อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น - อัตราหนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้น - อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น - อัตราการหมุนเวียนปริมาณซื้อขาย	- ราคาหุ้น - การจ่ายเงินปันผล - การกำกับดูแลกิจการที่ดี	- อัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้น การจ่ายเงินปันผล และการกำกับดูแลกิจการที่ดี - อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้น การจ่ายเงินปันผล และการกำกับดูแลกิจการที่ดี - อัตราหนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้น การจ่ายเงินปันผล และการกำกับดูแลกิจการที่ดี - อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น และอัตราการหมุนเวียนปริมาณซื้อขาย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้น การจ่ายเงินปันผล และการกำกับดูแลกิจการที่ดี
ณัฐธ ณะแก้วทุ้ง (2558) ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ช่วงปีการศึกษา พ.ศ. 2543-2557	- อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ - อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น - อัตราส่วนสภาพคล่อง - อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม - อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้เป็นเจ้าของ - อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น	- ราคาหลักทรัพย์	- อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์นี้ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ - อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้นและอัตราส่วนสภาพคล่องไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ - อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหุ้นและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้เป็นเจ้าของนี้ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ - อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน

ตารางที่ 2.2 (ต่อ) สรุปผลการศึกษาที่เกี่ยวข้อง

ผู้วิจัย ชื่องานวิจัยในอดีต	ตัวแปรต้น	ตัวแปรตาม	สรุปผลการวิจัย
<p>ณัฐทพัทธ์ ฉันทานุรักษ์ (2560) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์ไฮจิมีนซ์ ประเทศเวียดนาม ช่วงปีที่ศึกษา พ.ศ. 2551-2560</p>	<ul style="list-style-type: none"> - อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน - อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ - อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น - อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ - อัตราส่วนราคาต่อกำไร 	<ul style="list-style-type: none"> - ราคาหลักทรัพย์ 	<ul style="list-style-type: none"> - อัตราส่วนราคาต่อกำไร เป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ถึง 8 หลักทรัพย์ สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ - อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ พบว่ามีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ - อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์เพียง 2 หลักทรัพย์ ซึ่งขัดแย้งกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ - อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ใดๆเลยขัดแย้งกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ - อัตราส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ขัดแย้งกับสมมติฐานที่ตั้งไว้
<p>บุญนาค เกิดสินธุ์ (2554) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ช่วงปีที่ศึกษา พ.ศ.2552-2554</p>	<ul style="list-style-type: none"> - อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น - อัตราส่วนเงินปันผลจ่ายต่อหุ้น - อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น - อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น - อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น - อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน - อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม 	<ul style="list-style-type: none"> - ราคาตลาดของบริษัทในกลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 	<ul style="list-style-type: none"> - อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น และอัตราส่วนเงินปันผลจ่ายต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ - อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ - อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ไม่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ - อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นและ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์

ตารางที่ 2.2 (ต่อ) สรุปผลการศึกษาที่เกี่ยวข้อง

ผู้วิจัย	ตัวแปรต้น	ตัวแปรตาม	สรุปผลการวิจัย
ชื่องานวิจัยในอดีต			
สุทธิเพ็ญ ดีสวัสดิ์ (2553) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทน จากกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจาก สินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น ช่วงปีที่ศึกษา พ.ศ.2549-2551	- อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ - อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ - อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	- ราคาหลักทรัพย์	- อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคา หลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ - อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับราคา หลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ - อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคา หลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ
อาภากร วนเศรษฐ (2559) ผลกระทบอัตราส่วนต่อราคาหลักทรัพย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กรณี ประเทศไทยและอินโดนีเซีย ช่วงปีที่ศึกษา พ.ศ.2554-2558	- กำไรสุทธิต่อหุ้น - อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ - อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น - อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น - อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	- ราคาหลักทรัพย์ถัวเฉลี่ยในแต่ละ ปี	- กำไรสุทธิต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคา หลักทรัพย์ - อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กับราคาหลักทรัพย์ - อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนราคาตลาด ต่อกำไร มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ - อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคา หลักทรัพย์

ตารางที่ 2.2 (ต่อ) สรุปผลการศึกษาที่เกี่ยวข้อง

ผู้วิจัย ชื่องานวิจัยในอดีต	ตัวแปรต้น	ตัวแปรตาม	สรุปผลการวิจัย
อนุวัตร รongเงิน (2559) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทาง การเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย “กลุ่ม ธุรกิจวัสดุก่อสร้าง” ช่วงปีที่ศึกษา พ.ศ.2549-2558	- อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น - อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม - อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน - อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น - อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี - อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น - อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล	- อัตราผลตอบแทน	- อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทาง เดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ - อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรง ข้ามกันกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ - อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนเงินทุน หมุนเวียน อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคา ตามบัญชี และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มี ความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์
Abdolreza Ghasempour (2013) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการ ดำเนินงานทางการเงิน กับผลตอบแทน เกินปกติของหลักทรัพย์	- ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ - อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น - กำไรต่อหุ้น	- ผลตอบแทนเกินปกติ	- ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทน เกินปกติของหลักทรัพย์ - อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับ ผลตอบแทนเกินปกติของหลักทรัพย์ - กำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนเกินปกติของ หลักทรัพย์

ตารางที่ 2.2 (ต่อ) สรุปผลการศึกษาที่เกี่ยวข้อง

ผู้วิจัย ชื่องานวิจัยในอดีต	ตัวแปรต้น	ตัวแปรตาม	สรุปผลการวิจัย
<p>Martani, Mulyono and Khairurizka (2009)</p> <p>ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนในหลักทรัพย์ในตลาด Indonesia Stock Exchange ระหว่างปี 2003-2006</p> <p>ช่วงปีที่ศึกษา ค.ศ.2003-2006</p>	<ul style="list-style-type: none"> - อัตรากำไรสุทธิ - อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น - อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น - อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น 	<ul style="list-style-type: none"> - ผลตอบแทนหลักทรัพย์ 	<ul style="list-style-type: none"> - อัตรากำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ - อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ - อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ - อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับผลตอบแทนหลักทรัพย์
<p>Oguzhan,Serdar & Gokhan (2012)</p> <p>ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในตุรกี</p>	<ul style="list-style-type: none"> - อัตราส่วนสภาพคล่อง - อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร - อัตราส่วนประสิทธิภาพการดำเนินงาน 	<ul style="list-style-type: none"> - ผลตอบแทนหลักทรัพย์ 	<ul style="list-style-type: none"> - อัตราส่วนสภาพคล่อง ผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ - อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรมีผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ - อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงานไม่มีต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์

บทที่ 3

ระเบียบวิธีการวิจัย

การศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีระเบียบวิธีการศึกษาต่อไปนี้

ขอบเขตการศึกษา

1. ขอบเขตเนื้อหา เนื้อหาในการศึกษาครั้งนี้ประกอบด้วยการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินรายไตรมาสของ บริษัท ได้แก่ งบแสดงฐานะการเงิน และงบกำไรขาดทุน ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งในการศึกษาครั้งนี้เลือกใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานย้อนหลัง ตั้งแต่ปี 2557 ถึงปี 2561 รวม 5 ปี

2. ขอบเขตประชากร ประชากรในการศึกษาครั้งนี้คือ หลักทรัพย์หุ้นสามัญกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ประกอบด้วย 1) หมวดวัสดุก่อสร้าง จำนวน 21 บริษัท 2) หมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง จำนวน 22 บริษัท 3) หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ 56 บริษัท 4) กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ 61 บริษัท รวมจำนวนทั้งสิ้น 160 บริษัท ภายหลังการเก็บข้อมูลพบว่า บริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วน คือ มิงบการเงินครบทุกไตรมาสในช่วงระหว่างการเก็บข้อมูล ตั้งแต่ ปีพ.ศ. 2557 ถึง พ.ศ. 2561 ซึ่งมีจำนวนทั้งสิ้น 95 บริษัท เพื่อจะได้เห็นแนวโน้มและการเปลี่ยนแปลงของแต่ละบริษัทได้ชัดเจน ดังนั้นผู้วิจัยจึงได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลแต่ละบริษัท บริษัทละ 5 ปี จำนวนข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์มีจำนวนทั้งสิ้น 475 ข้อมูล

ข้อมูลและแหล่งของข้อมูล

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้เป็นการเก็บข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ประกอบด้วย 2 ส่วนดังนี้

1. อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 7 อัตราส่วน รวบรวมจากงบการเงินเป็นข้อมูล ตั้งแต่ปี 2557 - 2561

1.1 อัตราการหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover Ratio)
สูตร = ปริมาณการซื้อขายทั้งหมด x 100 / ปริมาณหุ้นจดทะเบียนทั้งหมด

1.2 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) (%)

สูตร = กำไรสุทธิ (Net Profit) /ขายสุทธิ (SALES)

1.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด

สูตร = กำไรสุทธิ (Net Profit) /สินทรัพย์รวม (Total Assets)

1.4 อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio : D/E)

สูตร = กำไรสุทธิ (Net Profit) /ส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity)

1.5 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สูตร = หนี้สิน /ส่วนของผู้ถือหุ้น หรือ = (หนี้สินหมุนเวียน + หนี้สินไม่หมุนเวียน) / ส่วนของผู้ถือหุ้น

1.6 อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ (P/E)

สูตร= ราคาหุ้น/กำไรต่อหุ้น (EPS)

1.7 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี P/BV

สูตร = ราคาตลาดของหุ้น / มูลค่าตามบัญชีของหุ้น

1.8 อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield)

สูตร= เงินปันผลต่อหุ้น/ราคาหุ้น X 100 (%)

2. ราคาหลักทรัพย์ จากสรุปข้อมูลหลักทรัพย์

วิธีการเก็บข้อมูล

การวิจัยนี้เป็นเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมทั้งเก็บข้อมูลงบการเงินบางส่วนจากเว็บไซต์สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ในช่วงปี พ.ศ.2557- พ.ศ.2561 รวม 5 ปี โดยศึกษาจากรายงานงบการเงินและข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี(แบบ56-1) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง หมวดวัสดุก่อสร้าง หมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง และหมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ที่มีรอบระยะเวลาดำเนินงานตามปีปฏิทินตั้งแต่ปี พ.ศ.2557- พ.ศ.2561 ประกอบด้วย งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงฐานะการเงิน งบกระแสเงินสด และหมายเหตุประกอบงบ รวมทั้งเอกสารประกอบต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง

การวิเคราะห์ข้อมูล

เมื่อทำการเก็บรวบรวมข้อมูลและทำการประมวลผลและวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติดังต่อไปนี้

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับการแจกแจง หรือการอธิบายของลักษณะทั่วไปของข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษา สถิติที่ใช้ ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) การนำข้อมูลที่ได้ทั้งหมดมาวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้เทคนิคทางสถิติด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางคอมพิวเตอร์ (SPSS) เป็นการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ด้วยวิธี Ordinary Least Squares (OLS) เป็นการประมาณค่าในการวิเคราะห์การถดถอย ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรที่เกี่ยวข้องว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ และมีความสัมพันธ์กันในลักษณะใด ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานเมื่อระดับที่ได้มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยในครั้งนี้เป็นการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ประกอบด้วย หมวดวัสดุก่อสร้าง หมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งใช้ข้อมูลกลุ่มตัวอย่างตั้งแต่ พ.ศ.2557- พ.ศ. 2561 จึงทำให้มีกลุ่มบริษัทกลุ่มตัวอย่างในการศึกษาครั้งนี้ 95 บริษัท จำนวนข้อมูลทั้งสิ้น 475 ข้อมูล มาทำการวิจัยศึกษาผ่านโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ (SPSS) โดยผลการวิจัยในบทที่ 4 แบ่งหัวข้อผลการวิเคราะห์ข้อมูลออกเป็น 2 ส่วนดังนี้

ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ของอัตราส่วนทางการเงิน กับราคาหลักทรัพย์ และอัตราการจ่ายเงินปันผล เพื่ออธิบายลักษณะของข้อมูล ความสมมาตรของการกระจายของข้อมูลด้วยค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่ออธิบายผลของตัวแปร อัตราส่วนทางการเงิน กับราคาหลักทรัพย์ และอัตราการจ่ายเงินปันผล

ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

เป็นการนำข้อมูลตัวแปรต้นและตัวแปรตามมาวิเคราะห์ข้อมูลในเชิงพรรณนาเพื่อหาค่าเฉลี่ย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุดและค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งเป็นตารางที่ 1 โดยสามารถแสดงเป็นตารางได้ดังนี้

ตารางที่ 4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจากสถิติเชิงพรรณนา(Descriptive statistics analysis)

	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
อัตราการหมุนเวียนการซื้อขาย	-5.22	33.54	5.6187	7.96098
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-5.65	35.57	7.0398	8.56290
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด	-7.33	35.57	2.3102	4.22363
อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	.30	33.54	5.9969	7.86867
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	-7.33	35.57	3.9685	3.79853
อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ	-7.33	35.57	6.4248	8.71867
อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี	-5.65	33.54	3.2056	5.14369

อัตราการหมุนเวียนการซื้อขาย มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 5.6187 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -5.22 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 33.54 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 7.96098

อัตราส่วนกำไรสุทธิ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 7.0398 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -5.65 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 35.57 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 8.56290

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ -7.33 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.9516 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 35.57และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 4.22363

อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 5.9969 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ .30 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 33.54 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 7.86867

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.9685 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -7.33 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 35.57 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 3.79853

อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 6.4248 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -7.33 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 35.57และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 8.71867

อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.2056 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -5.65 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 33.54และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 5.14369

ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

เป็นสถิติที่ใช้เพื่อการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรว่ามีความสัมพันธ์กันมากน้อยเพียงใด และเพื่อให้ทราบว่าตัวแปรอิสระแต่ละตัวมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามมากน้อยเพียงใดซึ่งการทดสอบค่าทาง สถิติเมื่อนำข้อมูลที่เก็บรวบรวมได้มาสรุปและนำมาประมวลผลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปช่วยหาค่าสัมพันธ์ทางสถิติ

ตารางที่ 4.2 ผลการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์

	Standardized		
	Coefficients Beta	t	Sig.
อัตรากำไรสุทธิ	.238	15.382	.000
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	.256	17.918	.000
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด	.126	11.921	.000
อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	.114	22.770	.000
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	.236	16.610	1.000
อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ	.261	16.060	.000
อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี	.154	13.583	.000

สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไปในทิศทางเดียวกัน

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 พบว่าอัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์ต่อตัวแปรตาม คือราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่พบว่ามีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

ตารางที่ 4.3 ผลการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณของอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการจ่ายเงินปันผล

	Standardized		
	Coefficients Beta	t	Sig.
อัตราการหมุนเวียนการซื้อขาย	.238	64.596	.000
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	.256	30.238	.000
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด	.126	34.512	.000
อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	.114	44.658	.000
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	.236	.971	1.000
อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ	.261	32.859	.000
อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี	.154	33.650	.000

สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับอัตราการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไปในทิศทางเดียวกัน

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2 พบว่า อัตราการหมุนเวียนการซื้อขาย อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์ต่อตัวแปรตาม คืออัตราการจ่ายเงินปันผล ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่พบว่ามี ความสัมพันธ์กับอัตราการจ่ายเงินปันผล

บทที่ 5

สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

สรุปผลการวิจัย

การทำการศึกษาวิจัยเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์และอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากข้อมูลงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยเป็นบริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วนทุกปีตั้งแต่รอบระยะเวลาบัญชีสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 ถึงปี ย้อนหลังเป็นระยะเวลา 5 ปี รวม 95 บริษัท จำนวนทั้งสิ้น 475 ข้อมูล แล้วจึงนำข้อมูลที่ได้มาวิเคราะห์ค่าทางสถิติ ได้แก่ ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) และการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) สามารถสรุปผลการศึกษาได้ดังต่อไปนี้ ย้อนหลังเป็นระยะเวลา 5 ปี รวม 95 บริษัท จำนวนทั้งสิ้น 475 ข้อมูล

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอภิปรายผลการวิจัยได้ ดังนี้

การวิเคราะห์ข้อมูลจากสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics analysis)

ผลที่ได้จากการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปรด้วยสถิติเชิงพรรณนา พบว่าตัวแปรที่มีค่าเฉลี่ยมากที่สุดคือ อัตราส่วนกำไรสุทธิ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.0398 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สุทธิพิชญ์ ดีสวัสดิ์ (2553) , บุญนาค เกิดสินธุ์ (2554) และ อาภากร วนเศรษฐ (2559) รองลงมาคืออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.4248 อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.9969 อัตราการหมุนเวียนการซื้อขาย มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.6187 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.9685 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.2056 และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 2.3102

ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ด้วยวิธีวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple regression analysis) ดังนี้

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 พบว่าอัตราการหมุนเวียนการซื้อขาย อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์ต่อตัวแปรตาม คือราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่พบว่ามีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2 พบว่า อัตราการหมุนเวียนการซื้อขาย อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์ต่อตัวแปรตาม คืออัตราการจ่ายเงินปันผล ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่พบว่ามีความสัมพันธ์กับอัตราการจ่ายเงินปันผล

อภิปรายผลการวิจัย

อัตราการหมุนเวียนการซื้อขาย มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์และอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ อัตราส่วนนี้เกี่ยวข้องกับการใช้วัดปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ว่ามีมากน้อยเพียงใดเมื่อเทียบกับปริมาณหุ้น จดทะเบียน ถ้ามีค่ามากแสดงว่ามีสภาพคล่อง ในการซื้อขายสูง พูด่างๆ คือ สามารถเปลี่ยนหุ้นเป็นเงินสดได้ดี ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ชัยสรรค์ รังคะภูติ (2560) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและการตัดสินใจลงทุน ในหลักทรัพย์ของธุรกิจอุตสาหกรรมทางการเงิน ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าผลการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจอุตสาหกรรมการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์เกี่ยวข้องกันอย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนกำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์และอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ อัตราส่วนนี้เกี่ยวข้องกับการวัดความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทหลังจากนำรายได้และค่าใช้จ่ายทุกประเภทมาพิจารณาแล้ว สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุน และค่าใช้จ่ายต่างๆ เพื่อให้เกิดกำไรสุทธิ ดังนั้นค่า Net Profit Margin ยิ่งสูงก็ยิ่งเป็นผลดีความสามารถของกิจการในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์เพื่อสร้างกำไรจะเกิดประสิทธิภาพในการใช้ทรัพย์สินสูงหรือต่ำจะส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผล ซึ่ง

สอดคล้องกับงานวิจัยบุญนาค เกิดสินธุ์ (2554) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ช่วงปีการศึกษา พ.ศ.2552-2554 ยังสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ สุทธิเพ็ญ ดีสวัสดิ์ (2553) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ Martani, Mulyono and Khairurizka(2009) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนในหลักทรัพย์ในตลาด Indonesia Stock Exchange ระหว่างปี 2003-2006 พบว่าอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์และอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคืออัตราส่วนนี้เกี่ยวข้องกับความสามารถในการทำกำไรของสินทรัพย์ทั้งหมดที่ กิจการนั้นใช้ในการดำเนินงาน ยังมีค่ามาก ยิ่งแสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไร ได้มาก ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ สุทธิเพ็ญ ดีสวัสดิ์ (2553) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และสอดคล้องกับผลงานของ ณัฐพัทธ์ ฉันทานุรักษ์ (2560) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์ไฮจิมีนทร์ ประเทศเวียดนาม พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งขัดแย้งกับผลงานวิจัยของ ณัฐ ฌ ตะกั่วทุ่ง (2559) ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์และอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นจากผลการดำเนินงานของบริษัทซึ่งผู้ถือหุ้นเป็นผู้มีส่วนได้เสียที่สำคัญต่อกิจการ เพราะการระดมทุนส่วนหนึ่งมาจากนักลงทุนในกิจการ ซึ่งผลการดำเนินงานของกิจการส่งผลต่อความสัมพันธ์ของอัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นที่แสดงถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของ ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ ณัฐ ฌ ตะกั่วทุ่ง (2558) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ช่วงปีการศึกษา พ.ศ. 2543-2557 ผลงานวิจัยของ อาภากร วนเศรษฐ (2559) ได้ศึกษาผลกระทบอัตราส่วนต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กรณีประเทศไทยและอินโดนีเซียช่วงปีการศึกษา พ.ศ.2554-2558 และยังสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ Martani,

Mulyono and Khairurizka (2009) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนในหลักทรัพย์ในตลาด Indonesia Stock Exchange ระหว่างปี 2003-2006 ช่วงปีที่ศึกษา ค.ศ.2003-2006 ที่อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์และอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อาจเป็นเพราะบริษัทส่วนใหญ่ต้องการลดความเสี่ยงจากการใช้เงินทุน จากภายนอก ทำให้หนี้สินรวมของบริษัทต่ำ กล่าวคือ อัตราส่วนนี้เกี่ยวข้องกับการบ่งบอกว่ากิจการมีหนี้สินทั้งหมดเป็นกี่เท่าของส่วนของผู้ถือหุ้น ใช้บอกความเสี่ยงทางการเงินของกิจการ ยิ่งมีค่าสูงเท่าไร กิจการจะมีความเสี่ยงมาก เพราะโอกาสที่จะกู้เพิ่มจากเจ้าหนี้เป็นไปได้น้อยลง ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยของณัฐทพัทธ์ ฉันทานุรักษ์ (2560) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ ประเทศเวียดนาม พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งอาจเป็นเพราะสถานะตลาดในขณะนั้น ช่วงเวลาที่ทำการศึกษา อุตสาหกรรมที่ใช้ในการศึกษา ประเทศที่ทำการศึกษา และอาจมีปัจจัยเพิ่มเติมอื่นๆ ที่เข้ามาเกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น

อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์และอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ อัตราส่วนนี้เกี่ยวข้องกับการเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ที่บริษัททำได้ในรอบปีล่าสุดที่สุด เนื่องจากสามารถนำมาเปรียบเทียบได้ทั้งหุ้นรายตัว และสภาพตลาดโดยรวม ซึ่งขัดแย้งกับผลงานวิจัยของ บุญนาค เกิดสินธุ์ (2554) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของบริษัทในกลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และยังขัดแย้งกับผลงานวิจัยของ อนุวัตร ร่องเงิน (2559) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย “กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง” ช่วงปีที่ศึกษา พ.ศ.2549-2558 พบว่าอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์และอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ อัตราส่วนนี้เกี่ยวข้องกับการวัดมูลค่าหุ้นในตลาด แสดงให้เห็นถึงการประเมินสถานะของกิจการมีความมั่นคงมากน้อยเพียงใด หากอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีมีค่ามากขึ้นก็อาจส่งผลให้มูลค่าราคาหุ้น

เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน สอดคล้องกับผลงานวิจัยของณัฐ ณ ตะกั่วทุ่ง (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม พบว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน และยังสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ บุญนาค เกิดสินธุ์ (2554) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าพบว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของบริษัทในกลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข้อเสนอแนะในการนำไปใช้

การทำการศึกษาวิจัยเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ครั้งนี้ ผู้ศึกษาได้พบประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา สามารถแบ่งออกเป็น 2 ด้าน ดังต่อไปนี้

1. เชิงทฤษฎี

ทำให้ผู้ศึกษาทราบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง รวมทั้งทราบถึงความสำคัญของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อผลการดำเนินงานของกิจการอย่างแท้จริง และยังเป็นข้อมูลงานวิจัยให้นักลงทุนได้ในประกอบการตัดสินใจ และตระหนักถึงความสำคัญของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์และอัตราการจ่ายเงินปันผลมากขึ้น

2. เชิงปฏิบัติ

นักลงทุน ผู้ถือหุ้น หรือผู้ที่มีส่วนได้ส่วนเสีย สามารถนำข้อมูลจากงานวิจัยนี้ไปพิจารณาเลือกอัตราส่วนทางการเงินที่เหมาะสม และประเมินสถานภาพของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับปัญหาด้านการเงินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต สามารถใช้วางแผนในการดำเนินงานเพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุนต่อไป และให้เป็นไปตามแนวปฏิบัติของหลักการกำกับดูแลกิจการ สำหรับธุรกิจหมวดวัสดุก่อสร้าง หมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ สามารถนำผลการศึกษาไปใช้เป็นแนวทางเพื่อปรับปรุงการดำเนินงานของกิจการเพื่ออัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลให้แก่กิจการได้

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

1. ควรศึกษาหลักทรัพย์กลุ่มอื่นๆ ที่น่าสนใจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ควรใช้อัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ ในหมวดหมู่เดียวกันเพื่อสังเกตว่าผลที่ได้มีความแตกต่างกันหรือไม่
3. ควรเพิ่มขนาดของกลุ่มตัวอย่างให้มากขึ้น โดยทำการศึกษาให้ครอบคลุมถึงบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บรรณานุกรม

- กนกวรรณ ศรีนวล (2558). ความหมายของการลงทุน
- เฉลิมขวัญ ครุฑบุญยงค์ (2557). ความหมายของการลงทุน
- ชัยสรรค์ รังคะภูติ. (2560). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและการตัดสินใจลงทุน*
ในหลักทรัพย์ของธุรกิจอุตสาหกรรมทางการเงิน ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. งานวิจัยนี้ได้รับทุนอุดหนุนการวิจัยจากมหาวิทยาลัยศรีปทุม
- ณัฐ ญ ตะกั่วทุ่ง. (2559). *ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์*
ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตาม
 หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
- ณัฐพัชร์ ฉันทานุกุลชัย. (2560). *ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับ*
ราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์ไฮจิมนท์ ค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2548). *รูปแบบผลตอบแทนจากการลงทุน* สืบค้นเมื่อ 2
 กรกฎาคม 2562 จาก www.set.or.th
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). *แนวคิดเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*
และการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท สืบค้นเมื่อ 2 กรกฎาคม 2562 จาก www.set.or.th
- ธนิษันท์ นิमितชัยวงศ์ (2554, หน้า 7). *ความหมายของผลตอบแทน*
- บุญนาถ เกิดสินธุ์. (2554). *ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาด*
ของหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การค้นคว้าอิสระนี้
 เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต วิชาเอกการบัญชี คณะธุรกิจ
 บริหาร, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
- ปรเมศวร์ ว่องพิริยพงศ. (2551 หน้า 9). *ความหมายของการลงทุน และความหมายของผลตอบแทน*
- ภากร ลีรุ่งเรืองพันธ์. (2553 หน้า 11). *ความหมายของผลตอบแทน*
- มานะ เงินศรีสุข. (2561). *ความหมายของการลงทุน* สืบค้นเมื่อ 2 กรกฎาคม, 2562 จาก
www.tsu.ac.th
- วนิดา โคษา. (2559). *ความหมายของผลตอบแทน* สืบค้นเมื่อ 2 กรกฎาคม, 2562 จาก
www.tsu.ac.th

บรรณานุกรม(ต่อ)

- ศิริดา นวลประดิษฐ์. ทางเลือกของการลงทุนทางตรง สืบค้นเมื่อ 2 กรกฎาคม,2562
จาก www.tsu.ac.th
- สมภาส จันพะกา (2559). ความหมายของผลตอบแทน
- สุพรรณนิภา สันป่าแก้ว. (2557). ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายเงินปันผลกับกำไรของกลุ่มบริษัทเทคโนโลยีและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หลักสูตรบัญชีบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- สุทธิเพ็ญ ดีสวัสดิ์. (2553). ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น การค้นคว้าอิสระนี้ เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีบัณฑิต ,มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- อาภากร วนเศรษฐ. (2559). ได้ศึกษาผลกระทบอัตราส่วนต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีประเทศไทยและอินโดนีเซีย การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบริหารการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- อนุวัตร รongเงิน. (2559). ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์: กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย “กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง” การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- Abdolreza Ghasempour. (2013). ได้ทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการดำเนินงานทางการเงิน กับผลตอบแทนเกินปกติของหลักทรัพย์
- Oguzhan, Serdar & Gokhan. (2012). ได้ทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในตุรกี
- Stephen. (2015). ได้ทำการศึกษาเรื่องผลกระทบของอัตราผลตอบแทนทางการเงินที่มีต่อผลตอบแทนของหุ้น หลักฐานจากบริษัทค้าปลีกจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย

ภาคผนวก

รายชื่อหลักทรัพย์ที่คัดเลือกมาศึกษา

กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
1	A	บริษัท อารีญา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
2	AIMCG	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ เอไอเอ็ม คอมเมอร์เชียล โกรท
3	AIMIRT	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ เอไอเอ็ม อินดัสเทรียล โกรท
4	AMATA	บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
5	AMATAR	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์อมตะซัมมิทโกรท
6	AMATAV	บริษัท อมตะ วิเอ็น จำกัด (มหาชน)
7	AQ	บริษัท เอควี เอสเตท จำกัด (มหาชน)
8	BJCHI	บริษัท บีเจซี เฮฟวี อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
9	BKD	บริษัท บางกอก เดค-คอน จำกัด (มหาชน)
10	BKKCP	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์บางกอก
11	BLAND	บริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน)
12	CCP	บริษัท ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน)
13	CGD	บริษัท คันทรี กรุ๊ป ดีเวลลอปเมนต์ จำกัด (มหาชน)
14	CI	บริษัท ชาญอิสสระ ดีเวลลอปเมนต์ จำกัด (มหาชน)
15	CK	บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)
16	CNT	บริษัท คริสเตียนีและนิลเสน (ไทย) จำกัด (มหาชน)
17	COTTO	บริษัท เอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน)
18	CPN	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)
19	CPNCG	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN คอมเมอร์เชียล โกรท
20	CRYSTAL	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์คริสตัล รีเทล โกรท
21	CTARAF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โรงแรมและรีสอร์ทในเครือฯ
22	DCC	บริษัท ไดนาสตีเซรามิค จำกัด (มหาชน)
23	DCON	บริษัท ดีคอนโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
24	DREIT	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอุตสาหกรรม
25	ESTAR	บริษัท อีสเทอร์น สตาร์ เรียด เอสเตท จำกัด (มหาชน)
26	FTREIT	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เพื่ออุตสาหกรรม เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้
27	FUTUREPF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ฟิวเจอร์พาร์ค
28	GAHREIT	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ แกรนด์ โฮสพิทาลิตี้
29	GEL	บริษัท เจนเนอรัล เอนจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)
30	GLAND	บริษัท แกรนด์ คาแนล แลนด์ จำกัด (มหาชน)
31	GLANDRT	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ อาคารสำนักงาน จี แลนด์
32	GOLD	บริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
33	GOLDPF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โกลด์
34	GREEN	บริษัท กรีน รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)
35	GVREIT	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โกลด์เด็นเวนเจอร์
36	HPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าเหมราชอินดัสเตรียล
37	HREIT	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เหมราช
38	ITD	บริษัท อิตาลีเลียนไทย ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
39	KPNPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เคพีเอ็น
40	LH	บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
41	LHHOTEL	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล
42	LHPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์
43	LHSC	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช ซ้อปปีง เซ็นเตอร์
44	LPN	บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
45	LUXF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ลักซ์ซัวร์
46	MBK	บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน)

47	M-II	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และสิทธิการเช่า เอ็มเอฟซี อินด์สเตรียล อินเวสเมนต์
----	------	---

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
48	MIPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์มิลเลียนแนร์
49	MIT	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เอ็มเอฟซีอินด์สเตรียล
50	MNIT	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เอ็มเอฟซี-นิชดาธานี
51	MNIT2	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์นิชดาธานี 2
52	MNRF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์มัลดีเนชั่นแนลเรสซิเดนซ์ฟันด์
53	MONTRI	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์แบบมีกรรมสิทธิ์ 101 มนตรี สโตร์เรจ
54	M-PAT	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เอ็มเอฟซี ป่าตอง เฮอริเทจ
55	M-STOR	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เอ็มเอฟซี-สเตรทิจิกส์โตเรจฟันด์
56	NCH	บริษัท เอ็น. ซี. เฮ้าส์ซิง จำกัด (มหาชน)
57	NNCL	บริษัท นวนคร จำกัด (มหาชน)
58	NOBLE	บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเมนต์ จำกัด (มหาชน)
59	NUSA	บริษัท อนุศาสน์ จำกัด (มหาชน)
60	PF	บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน)
61	PLAT	บริษัท เดอะ แพลทินัม กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
62	POLAR	บริษัท โพลาริส แคปปิตัล จำกัด (มหาชน)
63	POPF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ไพรม์ออฟฟิศ
64	PPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ปิ่นทอง อินด์สเตรียล ปาร์ค
65	Q-CON	บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
66	QH	บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
67	SAMCO	บริษัท สัมมากร จำกัด (มหาชน)
68	SBPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ สมุยบุรี
69	SC	บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
70	SCC	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน)
71	SCCC	บริษัท ปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)
72	SCP	บริษัท ทักษิณคอนกรีต จำกัด (มหาชน)

73	SEAFCO	บริษัท ซีพีโก้ จำกัด (มหาชน)
74	SENA	บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
75	SF	บริษัท สยามฟิวเจอร์ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
76	SHREIT	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์แบบต่ออายุได้เพื่อธุรกิจโรงแรมและ สิทธิการเช่าสตราทีจิก ฮอสพิทอลลิตี
77	SIRI	บริษัท แสตนลิริ จำกัด (มหาชน)
78	SIRIP	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์แสตนลิริ ไพร์มออฟฟิศ
79	SKN	บริษัท ส.กิจชัย เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)
80	SPALI	บริษัท ศุภาลัย จำกัด (มหาชน)
81	SPF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์สนามบินสมุย
82	SSTPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ทรัพย์ศรีไทย
83	TIF1	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ไทยอินด์สเตรียล 1
84	TPOLY	บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)
85	TPRIME	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าไทยแลนด์ ไพร์ม พรีอเพอร์ตี
86	TRC	บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
87	TTLPF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ตลาดไท
88	TU-PF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ ที ยู โดม เรสซิเดนท์เซียล คอม เพล็กซ์
89	URBNPF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เออร์บานา
90	UV	บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)
91	VNG	บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
92	WHA	บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
93	WHABT	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดับบลิวเอชเอ บิส ซิเนส คอมเพล็กซ์
94	WHART	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดับบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท

ประวัติย่อผู้วิจัย

ชื่อ	นางสาวปิยนุช มูลทองจาด
วัน เดือน ปีเกิด	วันที่ 23 ตุลาคม พ.ศ. 2538
สถานที่เกิด	อำเภอบางเลน จังหวัดนครปฐม
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	29/145 อาคารชุดเดอะ ซิตี้ แฉงวัฒนะ อาคาร 29 ถ.แฉงวัฒนะ ต.คลองเกลือ อ.ปากเกร็ด นนทบุรี 11120
ตำแหน่งหน้าที่การทำงานปัจจุบัน	พนักงานบัญชี
สถานที่ทำงานปัจจุบัน	บริษัท ร่วมเจริญพัฒนา จำกัด
ประวัติการศึกษา	พ.ศ.2561 บช.บ. จากมหาวิทยาลัยศรีปทุม บางเขน