

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์
ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**THE CORRELATION BETWEEN FINANCIAL RATIO AND
SECURITIES VALUE OF ENERGY AND UTILITIES
BUSINESS CATEGORY OF LISTED COMPANY
ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND**

อริญรดา ชนะคำ

ARINRADA CHANAKHA

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี

มหาวิทยาลัยศรีปทุม

พ.ศ. 2560

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

**THE CORRELATION BETWEEN FINANCIAL RATIO AND
SECURITIES VALUE OF ENERGY AND UTILITIES
BUSINESS CATEGORY OF LISTED COMPANY
ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND**

ARINRADA CHANAKHA

**AN INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT
OF THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF
MASTER OF ACCOUNTANCY SCHOOL OF ACCOUNTANCY
SRIPATUM UNIVERSITY**

2017

COPYRIGHT OF SRIPATUM UNIVERSITY

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน
กับมูลค่าหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและ
สาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย
THE CORRELATION BETWEEN FINANCIAL
RATIO AND SECURITIES VALUE OF ENERGY
AND UTILITIES BUSINES CATEGORY OF
LISTED COMPANY ON THE STOCK EXCHANG
OF THAILAND

นักศึกษา

อริญรดา ชนะคำ รหัส 59502091

หลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

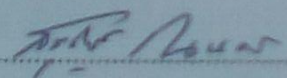
คณะ

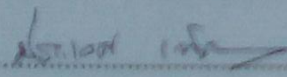
บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

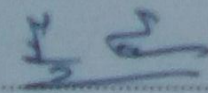
อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สินจรรยาศักดิ์

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

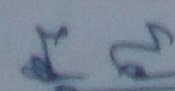

 ประธานกรรมการ
(รองศาสตราจารย์ สุวิชิต ฌ นคร)

 กรรมการ
(ดร.ประเวศ เพ็ญฉนิกุล)

 กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สินจรรยาศักดิ์)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้นับการค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี

 
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สินจรรยาศักดิ์)

วันที่ 23 เดือน กันยายน พ.ศ. 2560

หัวข้อการค้นคว้าอิสระเรื่อง	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
คำสำคัญ	อัตราส่วนทางการเงิน มูลค่าหลักทรัพย์ ผลตอบแทนหลักทรัพย์
นักศึกษา	อริญรดา ชนะคำ รหัส 59502091
อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา	พ.ศ. 2560

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทศนิยม รวบรวมจากแหล่งข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งประกอบด้วย ข้อมูลในงบการเงิน ผลประกอบการ ราคาหลักทรัพย์ และผลตอบแทนหลักทรัพย์ ที่มีรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม ถึงวันที่ 31 ธันวาคม และมีการนำส่งงบการเงินครบทุกปีในช่วง พ.ศ. 2556 – 2559 จำนวน 33 บริษัท วิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติแบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ สถิติเชิงพรรณนา เป็นการทดสอบข้อมูลให้อยู่ในรูปของการแจกแจงความถี่ ร้อยละ ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน สถิติเชิงอนุมาน เพื่อหาความสัมพันธ์ ระหว่างตัวแปรต้นกับตัวแปรตามโดยการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05

ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ โดยที่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาหลักทรัพย์ และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านผลตอบแทนหลักทรัพย์

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาครั้งนี้เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ฉบับนี้สามารถสำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยความกรุณาและความช่วยเหลือแนะนำอย่างดียิ่งจากท่านผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรรยาศักดิ์ ซึ่งเป็นอาจารย์ที่ปรึกษาโดยได้รับความกรุณาแนะนำ และตรวจแก้ไขงานศึกษาครั้งนี้ดังกล่าวนี้ให้เสร็จสมบูรณ์ด้วยดี และบุคลากรทางการศึกษาที่ท่านเสียสละให้คำปรึกษาแนะนำในการทำงานศึกษาฉบับนี้ทุกขั้นตอน ทำให้ผู้ศึกษาได้รับประสบการณ์ในการทำการศึกษารู้ถึงคุณค่าของงานศึกษาที่จะช่วยให้การทำงานศึกษาเป็นไปอย่างมีคุณค่ายิ่งขึ้น ผู้ศึกษาขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ขอขอบคุณรุ่นพี่คณะบัญชีมหาวิทยาลัยศรีปทุมทุกท่านที่ให้คำปรึกษา ข้อมูลต่าง ๆ อันเป็นประโยชน์แก่ผู้ศึกษาในการทำการศึกษาในครั้งนี้

ท้ายที่สุดผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา อาจารย์ที่กรุณาให้การสนับสนุนในการศึกษา รวมถึงครอบครัวอันเป็นที่รักที่เป็นขวัญและกำลังใจที่ดีเสมอมา ตลอดจนเพื่อนร่วมรุ่นทุกคนที่ให้คำปรึกษา คำแนะนำต่างๆ เป็นกำลังใจให้กันและกัน จนทำให้เกิดความมุ่งมั่นในการศึกษาจนสำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

อริญรดา ชนะคำ

กันยายน 2560

สารบัญ

บทคัดย่อภาษาไทย.....	I
กิตติกรรมประกาศ.....	II
สารบัญ.....	III
สารบัญตาราง.....	V
สารบัญภาพ.....	VI
บทที่	หน้า
1 บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	2
กรอบแนวคิดในการศึกษา.....	3
สมมติฐานการวิจัย.....	4
ขอบเขตของการวิจัย.....	5
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	7
นิยามศัพท์.....	7
2 แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	9
ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	9
ลักษณะทั่วไปของอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค.....	19
การวิเคราะห์หลักทรัพย์.....	21
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	24
3 ระเบียบวิธีการศึกษา.....	32
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	32
เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา.....	34

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล.....	34
สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	35
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	36
การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติพรรณนา.....	37
การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยสถิติการถดถอยเชิงพหุคูณ.....	39
สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน.....	41
5 สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	43
สรุปผลการศึกษา.....	43
อภิปรายผลการศึกษา.....	45
ข้อเสนอแนะ.....	47
บรรณานุกรม.....	49
ภาคผนวก	52
ประวัติผู้ศึกษา.....	54

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1.1 รายชื่อบริษัทหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค.....	5
3.1 รายชื่อบริษัทหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค.....	32
4.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาสำหรับตัวแปรตาม.....	37
4.2 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาสำหรับตัวแปรอิสระ.....	37
4.3 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ ด้านราคาหลักทรัพย์.....	39
4.4 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ ด้านผลตอบแทนหลักทรัพย์.....	40
4.5 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน.....	41

สารบัญภาพ

ภาพประกอบที่	หน้า
1.1 กรอบแนวคิดในการศึกษา.....	3

บทที่ 1

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ประชาชนส่วนใหญ่นิยมเก็บเงินในรูปแบบของเงินฝากธนาคาร เพื่อที่จะเพิ่มมูลค่าของเงินคือการได้รับดอกเบี้ยเงินฝาก และลดปัญหาจากภาวะเงินเฟ้อ จากการที่ราคาโดยเฉลี่ยของสินค้าหรือบริการมีราคาสูงขึ้น มีผลทำให้มูลค่าที่แท้จริงของเงินลดลง จึงทำให้ผู้บริโภคใช้จ่ายได้น้อยลง ในปัจจุบันอัตราของเงินเฟ้อมีอัตราสูงขึ้นกว่าเมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ทำให้การออมเงินกับธนาคารไม่สามารถให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าเพียงพอ มีผลให้ผู้ออมเงินเริ่มมองหาทางเลือกอื่นที่จะสร้างผลตอบแทนที่คุ้มค่าได้มากกว่าการออมเงินกับธนาคาร การลงทุนในหลักทรัพย์จึงกลายมาเป็นทางเลือกอีกแบบหนึ่ง เพราะนอกจากได้รับเป็นเงินปันผล (Dividend Yield) แล้ว ผู้ลงทุนส่วนใหญ่ต่างคาดหวังผลตอบแทนคือกำไรที่ได้จากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) ซึ่งเป็นผลกำไรที่เกิดจากส่วนต่างระหว่างเวลาซื้อและเวลาขายของหลักทรัพย์ และในยุคสมัยนี้การลงทุนในหลักทรัพย์มีความสะดวกยิ่งขึ้นเนื่องมาจากการพัฒนาทางด้านเทคโนโลยีต่างๆ ซึ่งทำให้ผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลได้สะดวกยิ่งขึ้น (นันทนา ศรีสุริยาภรณ์, 2557)

ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นแหล่งระดมเงินทุนที่สำคัญแหล่งหนึ่งในระบบเศรษฐกิจ ที่ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นตลาดที่ธุรกิจสามารถระดมเงินทุนเป็นจำนวนมากจากนักลงทุนทุกประเภท เพราะมีต้นทุนในการระดมทุนต่ำเนื่องจากไม่เสียดอกเบี้ยและไม่ต้องมีหลักทรัพย์ค้ำประกัน โดยการซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญ จะได้รับความนิยมมากที่สุด และผลตอบแทนที่นักลงทุนมุ่งหวังจะได้รับคือกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และเงินปันผล โดยผลตอบแทนจากการลงทุนที่ได้รับจะมากหรือน้อยนั้น ส่วนหนึ่งจะขึ้นอยู่กับประสิทธิภาพของตลาดทุนซึ่งสังเกตได้จากความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลที่ประกาศในตลาดหลักทรัพย์กับราคาหลักทรัพย์ (อริษา สุรัสโม, 2554)

เนื่องจากโครงสร้างทางเศรษฐกิจของประเทศไทยได้เปลี่ยนแปลงจากการผลิตภาคเกษตรกรรมไปสู่การผลิตภาคอุตสาหกรรมมากขึ้น อีกทั้งในอนาคตที่กำลังจะก้าวเข้าสู่ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน ความต้องการใช้พลังงานในประเทศจึงมีอัตราที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และสถานะในปัจจุบันที่ราคาน้ำมันในตลาดโลกมีแนวโน้มสูงขึ้น จึงคาดการณ์ได้ว่าธุรกิจในหมวดพลังงาน

และสาธารณูปโภคจะเข้ามามีบทบาทอย่างมากต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ ทำให้หลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคได้รับความสนใจจากนักลงทุนเป็นจำนวนมาก (ธิติมา ชินชื่น, 2555)

สิ่งสำคัญที่นักลงทุนคาดหวังจากการลงทุนซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ มูลค่าหลักทรัพย์ ได้แก่ ราคาหุ้น และผลตอบแทนจากการลงทุน ที่อยู่ในรูปของเงินปันผล (Dividend) และกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (ผลต่างราคาซื้อกับราคาขาย หรือ Capital Gain or Loss) ดังนั้น นักลงทุนจึงพยายามหาเครื่องมือเพื่อใช้ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์เพื่อช่วยในการตัดสินใจลงทุน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis) เป็นหนึ่งในเครื่องมือสำคัญที่นักลงทุนใช้ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์เพื่อตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้งบการเงินถือเป็นแหล่งข้อมูลเชิงปริมาณที่สำคัญในการตัดสินใจของนักลงทุน เช่น อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น เป็นต้น

จากที่ได้กล่าวมาข้างต้น ผู้ศึกษาจึงมีความสนใจทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ เนื่องจากเป็นปัจจัยที่อยู่ภายใต้การควบคุมและเกี่ยวข้องกับการจัดการหรือการดำเนินงานของกิจการ เพื่อเป็นข้อมูลพื้นฐานประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคได้อย่างถูกต้องมากยิ่งขึ้น อีกทั้งใช้เป็นแนวทางในการคาดคะเนทิศทางของราคาตลาดสำหรับนักลงทุน เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์ของแต่ละบริษัทที่อยู่ในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคประกอบการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของแต่ละบริษัทต่อไป

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านผลตอบแทนหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กรอบแนวคิดในการศึกษา

การศึกษานี้ ได้จำแนกตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาออกเป็น 2 กลุ่มดังต่อไปนี้

1. ตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทางการเงิน ประกอบด้วย

- 1.1 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น
- 1.2 อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์
- 1.3 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น
- 1.4 อัตราส่วนกำไรสุทธิ
- 1.5 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น
- 1.6 อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น

2. ตัวแปรตาม คือ มูลค่าหลักทรัพย์ ประกอบด้วย

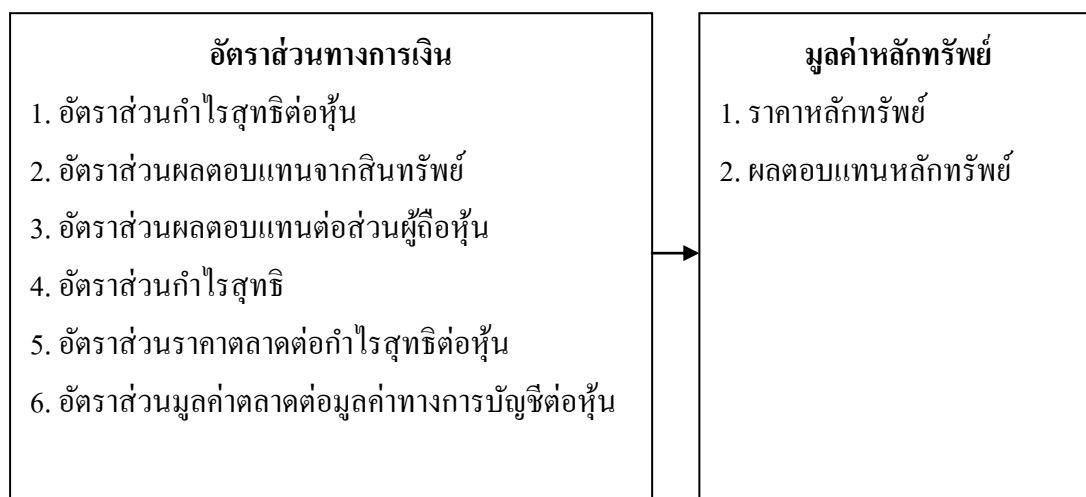
- 2.1 ราคาหลักทรัพย์
- 2.2 ผลตอบแทนหลักทรัพย์

ตัวแปรอิสระ

(Independent Variable)

ตัวแปรตาม

(Dependent Variable)



ภาพประกอบที่ 1 แสดงกรอบแนวคิดในการศึกษา

ขอบเขตของการศึกษา

ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งได้จากรายงานผลการดำเนินงาน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 - 2559 จำนวน 42 บริษัท ดังนี้

ตารางที่ 1.1 รายชื่อบริษัทหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ
1. บริษัท เอเชีย นินชูเลเตอร์ จำกัด (มหาชน)	AI
2. บริษัท เอกรัฐวิศกรรม จำกัด (มหาชน)	AKR
3. บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BAFS
4. บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)	BANPU
5. บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BCP
6. บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)	BCPG
7. บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	BPP
8. บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	CKP
9. บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน)	DEMCO
10. บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)	EA
11. บริษัท เอ็นเนอร์ยี่ เอิร์ธ จำกัด (มหาชน)	EARTH
12. บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)	EASTW
13. บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCO
14. บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	ESSO
15. บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	GLOW
16. บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)	GPSC
17. บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	GUNKUL
18. บริษัท อินเตอร์เนชั่นแนลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	IEC

ตารางที่ 1.1 (ต่อ)

ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ
19. บริษัท อินเตอร์ พาร์อีสท์ เอ็นเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	IFEC
20. บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)	IRPC
21. บริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)	LANNA
22. บริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน)	MDX
23. บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)	PTG
24. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT
25. บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	PTTEP
26. บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	RATCH
27. บริษัท อาร์พีซีจี จำกัด (มหาชน)	RPC
28. บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)	SCG
29. บริษัท เอสซีไอ อิเล็คทริก จำกัด (มหาชน)	SCI
30. บริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด (มหาชน)	SCN
31. บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)	SGP
32. บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน)	SOLAR
33. บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)	SPCG
34. บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)	SPRC
35. บริษัท ซุปเปอร์บล็อก จำกัด (มหาชน)	SUPER
36. บริษัท ซัสโก้ จำกัด (มหาชน)	SUSCO
37. บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	TAE
38. บริษัท ไทย แคปปิตอล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	TCC
39. บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)	TOP
40. บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	TPIPP
41. บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)	TTW

ตารางที่ 1.1 (ต่อ)

ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ
42. บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	WHAUP

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

การศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ก่อให้เกิดประโยชน์ดังนี้

ประโยชน์ด้านวิชาการ

1. เพื่อใช้เป็นพื้นฐานการเรียนรู้ในสถาบันการศึกษาและพัฒนาความรู้เกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประโยชน์ด้านการปฏิบัติการ

1. เพื่อให้นักลงทุนสามารถนำผลการศึกษาใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ โดยพิจารณาจากอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์
2. เพื่อให้นักวิเคราะห์สามารถนำผลการศึกษาใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานประกอบการวิเคราะห์และให้คำแนะนำแก่ผู้ลงทุนได้
3. เพื่อให้ผู้ใช้งบการเงินนำผลการศึกษาใช้เป็นแนวทางประยุกต์ใช้ในการวิเคราะห์มูลค่าหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสำหรับหมวดธุรกิจอื่น

นิยามศัพท์

การศึกษานี้ได้นิยามคำศัพท์ที่ให้เป็นตัวแปรในการวิจัยเพื่อกำหนดความหมายในการทำความเข้าใจร่วมกัน ดังนี้

1. อัตราส่วนทางการเงิน (Financial ratio) หมายถึง การนำตัวเลขที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินมาใช้คำนวณเพื่อหาอัตราส่วนในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกิจการในด้านต่าง ๆ จากอดีตถึงปัจจุบัน หรือนำไปเปรียบเทียบกับกิจการอื่น ซึ่งช่วยให้ผู้วิเคราะห์สามารถประเมินผลการดำเนินงานแนวโน้ม และความเสถียรของกิจการได้ดียิ่งขึ้น

2. บริษัทจดทะเบียน (Listed Company) หมายถึง บริษัทมหาชนจำกัด ที่นำหลักทรัพย์ของบริษัทมาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเปิดโอกาสให้มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยบริษัทดังกล่าวต้องมีคุณสมบัติตามเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด และต้องปฏิบัติตามข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์ (Listing Agreement)

3. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET) หมายถึง นิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้น โดยพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อปี พ.ศ. 2517 เพื่อจัดให้มีแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ ทำหน้าที่ส่งเสริมการออมทรัพย์และการระดมทุนภายในประเทศ สนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของธุรกิจภายในประเทศ ให้ความคุ้มครองผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้น ให้การซื้อขายหลักทรัพย์มีสภาพคล่องอยู่ในระดับราคาที่เหมาะสมผลเป็นไปอย่างมีระเบียบและยุติธรรม เป็นสถาบันเอกชนดำเนินการโดยไม่นำผลกำไรมาแบ่งปันกัน ซึ่งอยู่ในการกำกับดูแลโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

4. ราคาหลักทรัพย์ หมายถึง ราคาปิด (Closed Price) คือ ราคาตลาดของหลักทรัพย์ใด ๆ ในตลาดหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายเป็นรายการสุดท้ายของแต่ละปี

5. ผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ หมายถึง ผลตอบแทนที่เกิดขึ้น หรือได้รับในรูปของเงินปันผล

6. ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค หมายถึง ผู้ประกอบธุรกิจสำรวจ ขุดเจาะ ก่อสร้าง และตัวแทนจำหน่ายพลังงานธรรมชาติต่าง ๆ เช่น น้ำมัน และก๊าซธรรมชาติ ผู้ให้บริการสาธารณูปโภคต่าง ๆ เช่น ประปา ไฟฟ้า และแก๊ส

7. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) คือ ส่วนที่แสดงให้เห็นว่าสินทรัพย์ของบริษัทสามารถทำรายได้ได้มากเพียงใด

8. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น

9. อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) คือ ส่วนที่แสดงให้เห็นถึงกำไรของบริษัทเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นทั้งหมด

10. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์ว่าหุ้นตัวนั้นถูกหรือแพง

บทที่ 2

แนวคิดทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ศึกษาได้ทำการศึกษาเอกสาร เว็บไซต์ และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

1. ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. การวิเคราะห์หลักทรัพย์
3. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
 - 3.1 งานวิจัยในประเทศ
 - 3.2 งานวิจัยต่างประเทศ

1. ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดทุนไทยยุคใหม่มีจุดเริ่มต้นจากการประกาศใช้แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 1 (พ.ศ. 2504 - 2509) เพื่อรองรับการเติบโตและส่งเสริมความมั่นคงทางเศรษฐกิจและพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชาชน ต่อมา แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) ได้เสนอให้มีการจัดตั้ง ตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบขึ้นเป็นครั้งแรก โดยเน้นให้มีบทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งระดมเงินทุน เพื่อสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของประเทศ

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

การจัดตั้งตลาดหุ้นกรุงเทพ

การจัดตั้งตลาดหุ้นของไทยเริ่มขึ้นในเดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2505 ในรูปห้างหุ้นส่วนจำกัด 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 การซื้อขายหุ้นกู้มีมูลค่าถึง 87 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2515 แต่การซื้อขายหุ้นก็ยังคงไม่เป็นที่สนใจ โดยมูลค่าการซื้อขายหุ้นที่ต่ำสุดมีเพียง 26 ล้านบาทเท่านั้นและในที่สุดตลาดหุ้นกรุงเทพก็ต้องปิดกิจการลงเป็นที่ยอมรับกัน โดยทั่วไปว่าตลาดหุ้นกรุงเทพไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร เนื่องจากขาดการสนับสนุนจากภาครัฐ ประกอบกับประชาชนยังขาดความรู้ความเข้าใจที่เพียงพอในเรื่องตลาดทุน

การจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ถึงแม้ว่าตลาดหุ้นกรุงเทพจะไม่ประสบความสำเร็จ แต่แนวความคิดเกี่ยวกับการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบและได้รับการสนับสนุนอย่างเป็นทางการนั้นได้รับความสนใจจากประชาชนเป็นอย่างมาก ดังนั้นแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 – 2514) จึงได้เสนอแผนการจัดตั้งตลาดทุนดังกล่าวขึ้นเป็นครั้งแรก โดยให้มีเครื่องมืออำนวยความสะดวกและมาตรการสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เหมาะสมในปี พ.ศ.2512 รัฐบาลได้ทำการว่าจ้างศาสตราจารย์ ซิดนีย์ 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 รูปแบบทางกฎหมายต่างๆได้รับการปรับแก้จนลงตัวและในวันที่ 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

โครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน

พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 กำหนดให้การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ

ตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และกำหนดอำนาจหน้าที่ให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นผู้กำหนดนโยบายและควบคุมการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ตลาดแรก

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

ตลาดรอง

หลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก หลักทรัพย์จะสามารถทำการซื้อขายในตลาดรองได้ก็ต่อเมื่อผู้ออกหลักทรัพย์นั้น ได้ยื่นคำขอและได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว

บทบาทตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ตลาดหลักทรัพย์มีบทบาทสำคัญ ดังนี้

1. ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และพัฒนาระบบต่างๆ ที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์
2. ดำเนินธุรกิจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น การทำหน้าที่เป็นสำนักหักบัญชี (Clearing House) ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ นายทะเบียนหลักทรัพย์ หรือกิจกรรมอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง
3. การดำเนินธุรกิจอื่น ๆ 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 การกำกับดูแลบริษัทสมาชิกส่วนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ตลอดจนจนถึงการเผยแพร่ข้อมูลและการส่งเสริมความรู้ให้แก่ผู้ลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ออนไลน์, 2560)

ตลาดทุน (Capital Market) เป็นแหล่งระดมเงินทุนระยะยาว (เกิน 1 ปี) สำหรับหน่วยงานซึ่งต้องการเงินทุนระยะยาว นำไปใช้ในวัตถุประสงค์ต่าง ๆ เช่น การขยายธุรกิจของผู้ประกอบการเอกชน หรือการลงทุนด้านสาธารณูปโภคของภาครัฐบาล เป็นต้น โดยผู้ที่ต้องการระดมเงินทุนจะออกตราสารทางการเงิน หรือ “หลักทรัพย์ในตลาดทุน” ซึ่งประกอบด้วย หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ พันธบัตรรัฐบาล หน่วยลงทุนของกองทุนรวม ใบสำคัญแสดงสิทธิฯ เป็นต้น เพื่อขายให้กับบุคคลภายนอก หรือประชาชน โดยทั่วไปใน “ตลาดแรก” (Primary Market)” โดยมี “ตลาดรอง” (Secondary or TradingMarket)” ซึ่งจัดตั้งขึ้นเพื่อทำหน้าที่เป็นแหล่งกลางเสริมสภาพคล่องให้แก่หลักทรัพย์ที่ผ่านการจองซื้อในตลาดแรก ให้สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือความเป็นเจ้าของหลักทรัพย์ได้ช่วยสร้างความมั่นใจแก่ผู้ซื้อหลักทรัพย์ในตลาดแรกว่าเราจะสามารถขายหลักทรัพย์นั้นเพื่อเปลี่ยนกลับคืนเป็นเงินสดได้เมื่อต้องการ

1. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตามตัวตลาดหลักทรัพย์เองไม่ได้ทำหน้าที่ซื้อขายหลักทรัพย์โดยตรง แต่จะควบคุมดูแลให้การซื้อขายหลักทรัพย์ดำเนินไปอย่างมีระเบียบ คล่องตัว โปร่งใส และยุติธรรม เพื่อสร้างความมั่นใจแก่ผู้ลงทุน และส่งเสริมให้เกิดการระดมเงินออมจากประชาชนไปลงทุนในกิจการต่าง ๆ ที่เป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาเศรษฐกิจโดยรวม นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์ยังได้จัดตั้ง ตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (Market for Alternative Investment : MAI) เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาวให้แก่ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม สนับสนุนการร่วมลงทุนของธุรกิจเงินร่วมลงทุน เอื้ออำนวยการแปลงสภาพจากหนี้เป็นทุนระหว่างสถาบันการเงิน หรือผู้ร่วมลงทุนรายใหม่และลูกหนี้ รวมทั้งเพื่อเป็นการเพิ่มทางเลือกในการลงทุนให้แก่ผู้ลงทุนด้วย โดยตลาดหลักทรัพย์ใหม่เริ่มเปิดการซื้อขายหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 17 กันยายน 2544

2. บริษัทสมาชิก (Broker) ทำหน้าที่เป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ลงทุนทั่วไป โดยบริษัทสมาชิกได้รับค่าธรรมเนียมเป็นการตอบแทน

3. หลักทรัพย์จดทะเบียน (Listed Securities) หมายถึง หลักทรัพย์ที่ออกโดยบริษัทมหาชนจำกัด ที่จดทะเบียนหลักทรัพย์ของตนให้มีการซื้อขายกันในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ

ตลาดหลักทรัพย์ใหม่ โดยทั้งหลักทรัพย์จดทะเบียนและบริษัทจดทะเบียนผู้ออกหลักทรัพย์นั้นจะต้องมีคุณสมบัติตรงตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด และเป็นไปตามข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์ (Listing Agreement) ประเภทของหลักทรัพย์จดทะเบียนสามารถแบ่งออกเป็น

1. หุ้นสามัญ (Common Stock)
2. หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Stock)
3. หุ้นกู้ (Debenture)
4. หุ้นกู้แปลงสภาพ (Convertible Debenture)
5. พันธบัตร (Bond)
6. หน่วยลงทุน (Unit Trust)
7. ใบสำคัญแสดงสิทธิเพื่อซื้อหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้หรือหน่วยลงทุน (Warrant)
8. ใบสำคัญแสดงสิทธิระยะสั้น (Short-term Warrant)
9. ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrant)
10. ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย หรือ เอ็นวีดีอาร์ (Non-Voting Depository Receipt : NVDR)

11. ใบสำคัญแสดงสิทธิในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ (Transferable Subscription Right : TSR)

4. ผู้ลงทุน (Investor) เป็นองค์ประกอบที่สำคัญที่สุดของตลาดหลักทรัพย์ โดยผู้ลงทุนอาจเป็นประชาชนทั่วไปหรือนิติบุคคล ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ที่เข้ามาซื้อขายหลักทรัพย์โดยหลังผลตอบแทนในรูปของกำไรจากการซื้อขาย (ผู้ลงทุนระยะสั้น) หรือดอกเบี้ยและเงินปันผล (ก้าวแรกสู่การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์, 2547, หน้า 8-11)

โครงสร้างการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์ฯ

หลักการและเหตุผล

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group) และหมวดธุรกิจ (Sector) ของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันได้อยู่ในหมวดเดียวกัน ซึ่งจะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถเปรียบเทียบข้อมูลระหว่างบริษัทจดทะเบียนได้ และนำไปประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างเหมาะสม โดยแนวทางการจัดกลุ่มนั้นมีหลักการดังนี้

1. สามารถสะท้อนถึงประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนได้ชัดเจน และสามารถเปรียบเทียบได้กับการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจในต่างประเทศ

2. นิยามและความหมายของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมหรือหมวดธุรกิจ สามารถครอบคลุม และรองรับประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจประเภทใหม่ๆ และคาดว่าจะเข้ามาจดทะเบียนในอนาคตได้

หลักการโดยรวม

1. จัดเฉพาะหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญ หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ หน่วยลงทุนของกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure Fund: IF) และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment Trust: REIT) โดยตราสารทางการเงินอื่น ยังคงแยกไว้ต่างหากและไม่รวมอยู่ในการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจนี้

2. ไม่รวมบริษัทที่อยู่ในหมวดบริษัทจดทะเบียนที่แก้ไขการดำเนินงานไม่ได้ตามกำหนด (Non - Performing Group : NPG) และหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน (Non Compliance : NC)

3. เป็นการรวมกลุ่มของหมวดธุรกิจที่มีลักษณะธุรกิจใกล้เคียงกัน หรือธุรกิจที่มีแนวโน้ม เคลื่อนไหวในแนวทางเดียวกัน

หลักเกณฑ์การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ

1. พิจารณาจัดบริษัทจดทะเบียน ตามประเภทธุรกิจที่สร้างรายได้ให้บริษัทจดทะเบียน เกินร้อยละ 50 เป็นสำคัญ

2. หากไม่มีธุรกิจใดที่สร้างรายได้ ให้บริษัทจดทะเบียน เกินร้อยละ 50 จะ พิจารณาใช้ เกณฑ์ด้านกำไรเป็นเกณฑ์รอง อย่างไรก็ตาม ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจพิจารณาใช้หลักเกณฑ์อื่นๆ ประกอบตามที่เห็นสมควร

3. กรณีที่บริษัทจดทะเบียนดำเนินธุรกิจโดยผ่านการถือหุ้นในบริษัทย่อยหลายแห่ง (Holding Company) บริษัทจดทะเบียนจะถูกจัดตามประเภทธุรกิจของบริษัทย่อยที่สร้างรายได้หลักให้แก่บริษัท จดทะเบียน

การพิจารณาทบทวนการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ

เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนอาจมีการเปลี่ยนแปลง โครงสร้างของการดำเนินธุรกิจ จึง จำเป็นต้องมีการติดตาม และทบทวนการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจอย่างสม่ำเสมอ โดย สามารถกระทำได้ใน 3 กรณี ได้แก่

1. กรณีการพิจารณาประจำปี : ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทบทวนความเหมาะสมของ บริษัทจดทะเบียน ในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจเป็นประจำทุกปี โดยใช้ข้อมูลจาก

แบบ 56 - 1 เป็นหลัก ทั้งนี้ในการดำเนินการ หากมีการเปลี่ยนแปลง ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมีหนังสือแจ้งไปยังบริษัทจดทะเบียนนั้น ๆ ล่วงหน้า

2. กรณีเกิดการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของบริษัทจดทะเบียนอย่างชัดเจน: ในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนมีการปรับเปลี่ยนจนทำให้โครงสร้างของรายได้หลักเปลี่ยนแปลงไป เช่น เกิดการครอบงำกิจการ หรือเปลี่ยนประเภทการประกอบธุรกิจ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณาบทวนการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ต้องรอรอบการพิจารณาประจำปี และการปรับย้ายจะกระทำเมื่อการเปลี่ยนแปลงโครงสร้าง ต่างๆ มีผลแล้วเท่านั้น ทั้งนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะส่งหนังสือแจ้งไปยังบริษัทจดทะเบียนให้ ทราบล่วงหน้า

3. กรณีมีการร้องขอ: บริษัทจดทะเบียนสามารถร้องขอให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ทบทวน หรือทำการปรับเปลี่ยนการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจได้ หากเห็นว่าไม่เหมาะสม โดยให้ทำหนังสือเป็นลายลักษณ์อักษร พร้อมทั้งแนบข้อมูลต่างๆ มาที่ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ในการพิจารณานั้น ให้ถือเป็นสิทธิและดุลพินิจของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นสำคัญในแต่ละกรณี

โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่มและหมวดธุรกิจ 28 หมวด

1. อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry) ธุรกิจเกี่ยวกับการเพาะปลูก ทำป่านไม้ ทำปศุสัตว์ แปรรูปผลิตผลทางการเกษตร และ ผลิตอาหารและเครื่องดื่ม

1.1 ธุรกิจการเกษตร (Agribusiness) ธุรกิจที่ทำการเพาะปลูก ปศุสัตว์ ประมง ป่าไม้ แปรรูปข้าวและและเก็บรักษาสินค้าเกษตร รวมถึงตัวแทนจำหน่ายผลิตผลทางการเกษตรเบื้องต้นเพื่อนำไปใช้ต่อในอุตสาหกรรมอื่นๆ ยกเว้น ธุรกิจที่เกี่ยวกับปุยและยาปราบศัตรูพืชที่เป็นเคมีภัณฑ์และกิจการที่เกี่ยวข้องกับเส้นใย

1.2 อาหารและเครื่องดื่ม (Food & Beverage) ผลิตอาหารโดยแปรรูปจากผลิตผลทางการเกษตร ประกอบกิจการร้านอาหาร ตัวแทนจำหน่ายอาหาร รวมถึงผู้ผลิตเครื่องดื่มต่าง ๆ

2. อุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products) ธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตหรือตัวแทนจำหน่ายสินค้าเพื่อการอุปโภคบริโภคต่างๆ ทั้งที่เป็นสินค้าจำเป็นและสินค้าฟุ่มเฟือย

2.1 แฟชั่น (Fashion) เป็นผู้ผลิต ออกแบบ ตัวแทนจำหน่ายสินค้า เครื่องนุ่งห่ม รองเท้า เครื่องหนัง กระเป๋า เขยระไนและแปรรูปอัญมณี เครื่องประดับต่างๆ ผลิตวัตถุดิบสำหรับอุตสาหกรรมนี้ เช่น เส้นใย เส้นด้าย ฟอกหนัง เป็นต้น

2.2 ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน (Home & Office Products) ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าประเภทของใช้ในครัวเรือน หรือสำนักงาน ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายของใช้ในครัวเรือน เช่น เฟอร์นิเจอร์ เครื่องตกแต่งบ้าน อุปกรณ์กีฬา ของเล่น และเครื่องครัว เป็นต้น ผู้ผลิตและตัวแทน

จำหน่ายอุปกรณ์ส่องสว่าง เครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านและสำนักงาน เช่น โทรท์สัน เครื่องเสียง เครื่องถ่ายเอกสาร เป็นต้น ผู้ผลิตของใช้สำนักงาน เช่น ปากกา แฟ้มเอกสารต่าง ๆ

2.3 ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ (Personal Products & Pharmaceuticals) ประกอบด้วย ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่าย สินค้าเพื่อการอุปโภคส่วนตัวต่างๆ เช่น เครื่องสำอาง ผลิตภัณฑ์บำรุงผิวพรรณ น้ำหอม ฝ้ายอ้อม กระดาษชำระ ยา เครื่องมือทางการแพทย์ สินค้าที่ใช้ไบโอเทคโนโลยี ต่าง ๆ

3. ธุรกิจการเงิน (Financials) อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับผู้ให้บริการทางการเงินประเภทต่าง ๆ

3.1 ธนาคาร (Banking) ผู้ประกอบธุรกิจธนาคารตาม พ.ร.บ.การธนาคารพาณิชย์ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง รวมถึงกิจการในลักษณะเดียวกันที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายพิเศษ

3.2 เงินทุนและหลักทรัพย์ (Finance & Securities) ผู้ประกอบธุรกิจบริษัทเงินทุน ลิสซิ่ง เช่าซื้อ (โดยไม่เป็นผู้ให้บริการหรือขายสินค้าแก่ลูกค้าโดยตรง) แฟกเตอร์িং บัตรเครดิต สินเชื่อเพื่อการบริโภค บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บริษัทบริหารสินทรัพย์ และผู้ให้บริการด้านธุรกิจหลักทรัพย์อื่นๆ

3.3 ประกันภัยและประกันชีวิต (Insurance) ผู้ประกอบธุรกิจตาม พ.ร.บ.ประกันภัย พ.ร.บ.ประกันชีวิต รวมทั้งกิจการในลักษณะเดียวกันที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายพิเศษ

4. สินค้าอุตสาหกรรม (Industrials) ธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบทั่วไปที่สามารถนำไปใช้ได้หลายอุตสาหกรรม สินค้าขั้นต้นหรือสินค้าขั้นกลาง เครื่องมือและเครื่องจักรต่าง ๆ ที่นำไปใช้ต่อในอุตสาหกรรมการผลิตต่าง ๆ รวมถึงอุตสาหกรรมยานยนต์

4.1 ยานยนต์ (Automotive) ประกอบด้วยผู้ประกอบธุรกิจ ผลิตหรือประกอบรถยนต์ และยานยนต์ประเภทต่าง ๆ ผลิต ตัวแทนจำหน่ายหรือประกอบชิ้นส่วนหรืออะไหล่รถยนต์ ให้บริการซ่อมบำรุงรถยนต์ จัดจำหน่าย และเป็นศูนย์จำหน่ายรถยนต์ทั้งมือหนึ่งและมือสอง

4.2 วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร (Industrial Materials & Machine) ประกอบด้วย ผู้ประกอบธุรกิจ ผลิตและจำหน่ายเครื่องจักร เครื่องมือทุกชนิด ทั้งเครื่องจักรกลหนักหรือเบา อุปกรณ์หรือส่วนประกอบพื้นฐานของเครื่องใช้ไฟฟ้าต่างๆ เช่น สายไฟ หลอดไฟ ฉนวนไฟฟ้า มอเตอร์ต่าง ๆ วัตถุดิบที่ใช้ได้ในหลายอุตสาหกรรม ยกเว้น บริษัทที่ผลิตเครื่องมือหรืออุปกรณ์ที่ใช้ได้เฉพาะในหมวดธุรกิจใดธุรกิจหนึ่ง โดยไม่สามารถใช้กับการผลิตสินค้าในหมวดอื่นได้เลย

4.3 บรรจุภัณฑ์ (Packaging) ผู้ผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์ หรือส่วนประกอบบรรจุภัณฑ์ รวมทั้งวัสดุหรือผลิตภัณฑ์ที่นำไปใช้ผลิตบรรจุภัณฑ์ และไม่ได้จัดไว้ในหมวดธุรกิจอื่นๆ

4.4 กระดาษและวัสดุการพิมพ์ (Paper & Printing Materials) ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่าย เยื่อกระดาษ กระดาษ ผลิตภัณฑ์กระดาษทุกชนิด หมึกสำหรับการใช้ในการพิมพ์ต่าง ๆ

4.5 ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ (Petrochemicals & Chemicals) ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสินค้าในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี เม็ดและผงพลาสติก ผลิตภัณฑ์พลาสติกขึ้นรูปต่าง ๆ สารเคมีเคมีภัณฑ์พื้นฐาน เคมีภัณฑ์แปรรูปต่างๆ ปุ๋ย ยาปราบศัตรูพืช ยกเว้น การผลิตสินค้าพลาสติกขึ้นรูปเพื่อเป็นอุปกรณ์ ชิ้นส่วนหรือเครื่องประกอบของสินค้าขั้นสุดท้าย หรือกลุ่มสินค้าใดเป็นการเฉพาะ

4.6 เหล็ก (Steel) ผู้ผลิตและแปรรูป หรือจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็ก หรือมีส่วนประกอบจากเหล็กเป็นส่วนใหญ่ เช่น สแตนเลส เป็นต้น

5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction) กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับผู้ผลิตวัสดุก่อสร้าง ผู้พัฒนาและบริหารอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงบริการก่อสร้างและงานวิศวกรรม

5.1 วัสดุก่อสร้าง (Construction Materials) ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายวัสดุก่อสร้างวัสดุตกแต่งต่างๆ ที่มีใช้เหล็ก รวมถึงสุขภัณฑ์

5.2 บริการรับเหมาก่อสร้าง (Construction Services) ผู้ให้บริการและให้คำปรึกษาเกี่ยวกับการก่อสร้างที่อยู่อาศัยและสิ่งปลูกสร้างอื่นๆ เช่น บ้านจัดสรร อาคารชุด นิคม-อุตสาหกรรม ศูนย์การค้า ถนน สะพาน รวมถึงการให้บริการรับเหมาดกแต่งภายใน ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับโครงการก่อสร้าง ระบบวิศวกรรม และงานออกแบบที่เกี่ยวข้องกับบริการรับเหมาก่อสร้าง

5.3 พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (Property Development) ประกอบด้วย ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายหรือให้เช่ารวมถึงบริหารจัดการเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์ เช่น นิติบุคคลอาคารชุด หมู่บ้านที่ดิน เป็นต้น ตัวแทนหรือนายหน้าขาย หรือให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

5.4 กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Property Fund & Real Estate Investment Trusts) กองทุนรวมหรือกองทรัสต์ที่มีวัตถุประสงค์นำเงินไปลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ต่างๆ รายได้มาจาก ค่าเช่า ดอกเบี้ย และกำไรจากการซื้อขายอสังหาริมทรัพย์

6. ทรัพยากร (Resources) ธุรกิจเกี่ยวกับการแสวงหา หรือจัดการทรัพยากรต่างๆ เช่น การผลิตและจัดสรรเชื้อเพลิงพลังงาน และการทำเหมืองแร่ เป็นต้น

6.1 พลังงานและสาธารณูปโภค (Energy & Utilities) ผู้ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับ ผลิตสำรวจ ขุดเจาะ ถ่าน และตัวแทนจำหน่ายพลังงานธรรมชาติในรูปแบบต่างๆ เช่น น้ำมันและก๊าซธรรมชาติ ผู้ให้บริการสาธารณูปโภค เช่น ไฟฟ้า ประปา และแก๊ส

6.2 เหมืองแร่ (Mining) ผู้สำรวจแร่ ทำเหมืองแร่ ถลุงแร่ ตัวแทนจำหน่ายแร่ โดยแร่เหล่านี้เป็นแร่ธาตุต่างๆ ทั้งที่เป็น โลหะและอโลหะ แต่ไม่รวมแร่ธาตุที่ให้พลังงาน

7. บริการ (Services) ธุรกิจในสาขาบริการต่างๆ ยกเว้นบริการทางการเงินและบริการด้านข้อมูลสารสนเทศหรือเทคโนโลยี หรือเป็นบริการที่ถูกจัดไว้ในกลุ่มอุตสาหกรรมหรือหมวดธุรกิจอื่นแล้ว

7.1 พาณิชยกรรม (Commerce) พิจารณาจาก 2 ปัจจัยประกอบ ดังนี้

7.1.1 ผู้ให้บริการจำหน่ายสินค้าทั้งแบบค้าปลีก และค้าส่งให้แก่ผู้บริโภค ทั้งที่มีหน้าร้านเป็นสถานที่จัดจำหน่าย เช่น ห้างร้าน ห้างสรรพสินค้า ดิสเคาท์สโตร์ ซูเปอร์สโตร์ ร้านสะดวกซื้อ และการขายที่ไม่มีหน้าร้านเช่นขายผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์

7.1.2 สินค้าที่จำหน่ายต้องเป็นสินค้าขั้นสุดท้ายสำหรับผู้บริโภค จะเป็นสินค้าจากหลายหมวดก็ได้

7.2 การแพทย์ (Health Care Services) ผู้ให้บริการทางการแพทย์ ทันตแพทย์ ศัลยกรรม ความงาม การฟื้นฟูสุขภาพและสมรรถภาพทางกายอื่นๆ

7.3 สื่อและสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing) ประกอบด้วยผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสื่อ ดังนี้ สื่อด้านต่างๆ ได้แก่ สื่อบันเทิง เช่นดนตรี ภาพยนตร์ ละคร รายการบันเทิงต่าง ๆ รวมถึงโรงภาพยนตร์ โรงละคร ผู้กระจายภาพและเสียง สถานีวิทยุและโทรทัศน์ ผู้ผลิตและจัดทำสื่อโฆษณา สื่อสิ่งพิมพ์ เช่นโรงพิมพ์ สำนักพิมพ์ และผู้ผลิตหนังสือวารสาร หนังสือพิมพ์ สิ่งพิมพ์อื่นๆ

7.4 บริการเฉพาะกิจ (Professional Services) ผู้ให้บริการเฉพาะด้านต่างๆ ที่ไม่ได้ระบุไว้ในหมวดธุรกิจใด เช่น การศึกษา ที่ปรึกษาทางธุรกิจ ผู้ให้บริการบำบัดของเสีย รวมถึงบริการเฉพาะกิจให้กับภาคธุรกิจอื่นๆ ที่ไม่ได้ถูกจัดไว้ในหมวดธุรกิจใด

7.5 การท่องเที่ยวและสันทนาการ (Tourisms & Leisure) ประกอบด้วย ผู้ประกอบการโรงแรมและที่พักชั่วคราวต่างๆ และผู้ให้บริการด้านการท่องเที่ยวต่างๆ เช่น บริษัทนำเที่ยว ผู้ประกอบการกิจการสถานที่เพื่อการพักผ่อน สันทนาการ ทัศนศึกษา เช่น สวนสัตว์ สถานบันเทิง สถานที่ออกกำลังกาย สนามกีฬา

7.6 ขนส่งและโลจิสติกส์ (Transportation & Logistics) ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้เป็น การขนส่งในทุกๆ ช่องทาง เช่น ขนส่งทางอากาศ (สนามบิน สายการบิน) ขนส่งทางน้ำ (ท่าเรือ บริษัทเดินเรือ) ขนส่งทางรถไฟและทางบกอื่นๆ และผู้รับส่งสินค้าแบบครบวงจร รับฝากสินค้า ให้เช่าคลังสินค้าและบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

8. เทคโนโลยี (Technology) ธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าเทคโนโลยี ไม่ว่าจะเป็นสินค้าขั้นต้นขั้นกลางหรือขั้นสุดท้าย และรวมถึงผู้ให้บริการทางเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

8.1 ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Components) ผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ใช้ในเครื่องใช้ไฟฟ้า หรืออุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ทั่วไป เช่น IC PCB Semiconductor (ยกเว้นชิ้นส่วนที่ผลิตขึ้นเพื่อใช้เฉพาะในคอมพิวเตอร์)

8.2 เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communication Technology) ประกอบด้วย ผู้ให้บริการเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการจัดการข้อมูลและการสื่อสาร เช่น ผู้ให้บริการเครือข่ายโทรคมนาคม ดาวเทียม เคเบิล ผู้วางระบบ IT ผู้ให้บริการเครือข่ายอินเทอร์เน็ต จัดทำหรือออกแบบอินเทอร์เน็ต ผู้ผลิต หรือให้บริการติดตั้งระบบคอมพิวเตอร์ เมนเฟรม Server ผู้ผลิตหรือจำหน่ายอุปกรณ์สำหรับเทคโนโลยีนี้ เช่น อุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคมต่างๆ ฮาร์ดแวร์ และชิ้นส่วนเฉพาะของคอมพิวเตอร์ และผู้พัฒนาซอฟต์แวร์

ลักษณะทั่วไปของอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค เป็นอุตสาหกรรมที่มีความสำคัญต่อการดำรงชีวิตของมนุษย์ในปัจจุบัน เนื่องจากการนำทรัพยากรธรรมชาติมาใช้ให้เกิดมูลค่าเพิ่มได้ มีวิวัฒนาการและการพัฒนาการด้านเทคโนโลยี จนเป็นอุตสาหกรรมพื้นฐานในอุตสาหกรรมรถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น (กรรณิการ์ ธรรมสร้างกูร, 2553)

อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค หมายถึง พลังงาน 2 ประเภท คือ พลังงานเชิงพาณิชย์ ได้แก่ น้ำมัน ก๊าซธรรมชาติ ถ่านหิน รวมถึงพลังงานที่ผ่านการแปรรูปแล้ว ได้แก่ ไฟฟ้า และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม เป็นต้น และพลังงานทางเลือก ได้แก่ พลังงานน้ำ เป็นต้น

พลังงานเชิงพาณิชย์ (Commercial Energy) ได้แก่ แหล่งพลังงานที่มีคุณค่าทางเศรษฐกิจ เป็นแหล่งพลังงานที่มีขนาดใหญ่ เช่น น้ำมัน ก๊าซธรรมชาติ หรือถ่านหินซึ่งพลังงานเหล่านี้นอกจากจะสร้างมลพิษในปริมาณที่สูงมาก (โดยเฉพาะถ่านหิน) แล้วยังเป็นพลังงานที่ใช้แล้วหมดไป (Depleted Energy) นอกจากนี้ พลังงานเชิงพาณิชย์ยังรวมถึงพลังงานที่ผ่านการแปรรูปแล้ว ได้แก่ ไฟฟ้า และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม เป็นต้น

น้ำมันดิบ (Crude Oil) มีสถานะตามธรรมชาติเป็นของเหลวประกอบด้วยสารไฮโดรคาร์บอนชนิดระเหยง่ายเป็นส่วนใหญ่ และส่วนที่เหลือประกอบด้วย สารกำมะถัน ไนโตรเจน และสารประกอบออกไซด์อื่น ๆ ซึ่งมักเรียกว่าเป็นสิ่งปนเปื้อน ซึ่งจะมีอิทธิพลต่อคุณภาพของผลิตภัณฑ์ที่กลั่นได้ ราคาของน้ำมันดิบจะถูกหรือแพงขึ้นอยู่กับคุณภาพของน้ำมันดิบว่ามีสิ่งปนเปื้อนเจือปนมากน้อยเพียงใด ผลิตภัณฑ์ที่กลั่นได้จากน้ำมันดิบ ได้แก่ ก๊าซปิโตรเลียมเหลว น้ำมันเบนซิน น้ำมันก๊าด น้ำมันเครื่องบิน น้ำมันดีเซล น้ำมันเตา และยางมะตอย

ปัจจุบันการดำเนินธุรกิจน้ำมันภายในประเทศเป็นไปอย่างครบวงจร แบ่งออกได้เป็น 3 ชั้น ดังนี้

1. ธุรกิจน้ำมันขั้นต้น ได้แก่ ธุรกิจที่ทำหน้าที่เกี่ยวกับการจัดการหรือสำรวจน้ำมันดิบ ทั้งนี้เนื่องจากเป็นโครงการขนาดใหญ่ที่มีการลงทุนสูง และเกี่ยวกับการใช้ทรัพยากรของประเทศค่อนข้างมาก ด้วยเหตุนี้ ผู้ประกอบการในส่วนนี้จึงมีไม่มากนัก

2. ธุรกิจน้ำมันขั้นกลาง ได้แก่ ธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันที่ดำเนินการผลิตน้ำมันสำเร็จรูปและก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) โดยรับซื้อน้ำมันดิบจากผู้ประกอบการภายในประเทศและต่างประเทศ

3. ธุรกิจน้ำมันขั้นปลาย ได้แก่ ธุรกิจที่จำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงสำเร็จรูปทั้งในส่วนที่ผลิตได้โดยตรงจากโรงกลั่นภายในประเทศ หรือนำเข้าจากต่างประเทศ สำหรับผู้ประกอบการในส่วนนี้แบ่งได้เป็น 2 ประเภท คือ ผู้ค้าส่ง ผู้ค้าปลีก

ธุรกิจก๊าซธรรมชาติ

ก๊าซธรรมชาติ (Natural Gas) ประกอบด้วยสารไฮโดรคาร์บอนเป็นส่วนใหญ่ ส่วนที่เหลือประกอบด้วยก๊าซประเภทอื่น ๆ เช่น ไนโตรเจน คาร์บอนไดออกไซด์ โดยมีไฮโดรเจนซัลไฟด์ปนอยู่ด้วยในระดับหนึ่ง การซื้อขายก๊าซธรรมชาติจะคิดราคาตามค่าความร้อนของเชื้อเพลิง ส่วนข้อกำหนดอื่น ๆ จะเป็นส่วนประกอบที่ช่วยให้ความมั่นใจในความสะอาดว่าจะไม่มีปัญหาในการใช้

ธุรกิจถ่านหิน

ถ่านหิน (Coal) คือ หินตะกอนชนิดหนึ่งซึ่งสามารถติดไฟได้ และมีสารประกอบของคาร์บอนไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 หรือร้อยละ 70 โดยปริมาตร และยังมีสารประกอบอื่น ๆ เช่น ไฮโดรเจน ออกซิเจน ไนโตรเจน และกำมะถัน เป็นต้น ถ่านหินแบ่งออกเป็น 5 ประเภท ตามลำดับชั้น คือ พีต ลิกไนต์ ซับบิทูมินัส บิทูมินัส และแอนทราไซต์ ส่วนใหญ่ถ่านหินถูกใช้เพื่อเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตกระแสไฟฟ้า อุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ ถลุงเหล็ก บ่มไบยาสูบ และอุตสาหกรรมอื่น ๆ ที่ใช้หม้อไอน้ำ เป็นต้น

ธุรกิจไฟฟ้า

ไฟฟ้า (Electricity) เป็นพลังงานรูปแบบหนึ่งซึ่งถูกแปรรูปเพื่อจัดส่งไปยังที่ต่าง ๆ โดยใช้สายไฟฟ้าเป็นตัวนำไฟฟ้า ผลิตขึ้นโดยใช้ทรัพยากรหรือแหล่งพลังงานที่มาจากธรรมชาติ เช่น ถ่านหิน ก๊าซธรรมชาติ น้ำมัน น้ำ ลม แสงอาทิตย์ในโรงไฟฟ้า เชื้อเพลิง (fuel) จะถูกเผาไหม้เพื่อปล่อยพลังงานออกมาและนำไปผลิตเป็นกระแสไฟฟ้า พลังงานสามารถเคลื่อนที่จากที่หนึ่งไปยังอีกที่หนึ่งได้ โรงไฟฟ้ามีหลายชนิด ได้แก่ โรงไฟฟ้าพลังน้ำ โรงไฟฟ้าพลังความร้อน โรงไฟฟ้า พลังความร้อนร่วม โรงไฟฟ้ากังหันก๊าซ โรงไฟฟ้าดีเซล โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ โรงไฟฟ้าพลังงานลม โรงไฟฟ้าพลังความร้อนใต้พิภพ และโรงไฟฟ้านิวเคลียร์

2. การวิเคราะห์หลักทรัพย์

การวิเคราะห์หลักทรัพย์ มี 2 วิธี คือ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน และการวิเคราะห์ทางเทคนิค

1. การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) เป็นการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ข้อมูลพื้นฐาน 3 ชนิด ได้แก่ ข้อมูลมหภาค ข้อมูลอุตสาหกรรม และข้อมูลบริษัท โดยหาวิธีวิเคราะห์ว่า ข้อมูลแต่ละชนิดส่งผลต่อหลักทรัพย์อย่างไร ทั้งในเชิงบวกและเชิงลบ รวมทั้งข้อมูลเหล่านั้นยังส่งผลต่อกันและกันอย่างไร และผลสรุปของผลกระทบเหล่านั้นจะส่งผลต่อมูลค่าของกิจการอย่างไร เพื่อนำไปเปรียบเทียบกับราคาตลาดปัจจุบันและตัดสินใจลงทุนต่อไป

1.1 การวิเคราะห์เศรษฐกิจโดยทั่วไป (Economic Analysis) การวิเคราะห์เศรษฐกิจมหภาค โดยเน้นการวิเคราะห์และพยากรณ์แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจในอนาคต ทั้งแนวโน้มระยะยาวและระยะสั้น ทั้งเศรษฐกิจของประเทศและเศรษฐกิจโลก นอกจากนี้ การวิเคราะห์เศรษฐกิจนี้ยังรวมถึงการวิเคราะห์วัฏจักรธุรกิจ รวมทั้งนโยบายเศรษฐกิจของรัฐ เช่น นโยบายการเงิน นโยบายการคลัง นโยบายการค้าระหว่างประเทศ ว่าจะมีผลกระทบต่อธุรกิจที่ออกหลักทรัพย์มากน้อยเพียงใด

1.2 การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis) การวิเคราะห์อุตสาหกรรมเน้นการวิเคราะห์วงจรอุตสาหกรรม (Industry Life Cycle) สภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรม ตลอดจนอนาคตของอุตสาหกรรมว่าจะมีแนวโน้มอัตราการเจริญเติบโตอย่างไร ซึ่งขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายอย่างด้วยกัน เช่น นโยบายของรัฐบาลที่จะให้การสนับสนุนหรือเป็นอุปสรรค โครงการสร้างการเปลี่ยนแปลงของระบบภาษีของรัฐบาล โครงสร้างของอุตสาหกรรมแต่ละประเภท เป็นต้น

1.3 การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis) การวิเคราะห์บริษัทเป็นขั้นสุดท้ายของการวิเคราะห์ เน้นการวิเคราะห์ประเภทของบริษัท และประเภทของหลักทรัพย์ โดยวิเคราะห์ทั้งเชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis) อันได้แก่ การวิเคราะห์กลยุทธ์การบริหารงานของบริษัท วิเคราะห์นโยบายผลิตภัณฑ์ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัท โครงการขยายโรงงานของบริษัท เป็นต้น และการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) อันได้แก่ การวิเคราะห์จากงบแสดงฐานะการเงินของธุรกิจทั้งในปัจจุบันและอดีต เพื่อนำมาประมาณการกำไรต่อหุ้นและ ราคาหุ้นในอนาคตได้ เป็นต้น

2. การวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis) เป็นการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ข้อมูลราคาและปริมาณซื้อขายในอดีตของหลักทรัพย์มาศึกษาทิศทางในรูปแบบต่าง ๆ เช่น กราฟเส้นที่บอกแนวโน้มของราคา การสร้างเครื่องมือต่าง ๆ เพื่อวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของราคาและปริมาณซื้อขาย เช่น เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ และดัชนีในลักษณะต่าง ๆ เป็นต้น

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

เป็นเครื่องมือที่ช่วยให้สามารถประเมินฐานะทางการเงิน และความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ โดยนำอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในอดีตที่ผ่านมา หรือเปรียบเทียบกับบริษัทอื่นที่เป็นคู่แข่ง หรืออาจเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมนั้น ๆ ก็ได้ ทั้งนี้ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน แบ่งตามจุดมุ่งหมายในการใช้ได้เป็น 5 ลักษณะ คือ

1. การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน
2. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน
3. การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร
4. การวิเคราะห์นโยบายทางการเงินของบริษัท
5. การวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินต่อหุ้น

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ใช้แนวทางในการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ ตัวเลขต่าง ๆ ในงบการเงินแล้วนำมาคำนวณเป็นอัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis) เพื่อใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ โดยนักลงทุนนำอัตราส่วนเหล่านั้นของบริษัทในปัจจุบันมาเปรียบเทียบกับอดีตที่ผ่านมาหรือเทียบกับบริษัทอื่น ในอุตสาหกรรมเดียวกัน เพื่อวิเคราะห์ภาพรวมได้มากขึ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2546, หน้า 12) โดยอัตราส่วนที่ผู้วิจัยได้นำมาศึกษาได้แก่

1. อัตราส่วนแสดงถึงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

1.1 อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Asset: ROA) หมายถึง ได้รับผลตอบแทนมากน้อยเท่าใดในการทำกำไรจากสินทรัพย์ทั้งหมดนั้น หากอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่าบริษัทนั้นได้ใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ

$$= \frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวม}} \quad (\text{เปอร์เซ็นต์})$$

1.2 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) เป็นการวัดผลตอบแทนที่จะได้มาจากการดำเนินงานของกิจการในอัตราส่วนเท่าไร หากมีค่าสูง แสดงว่ามีความสามารถในการทำกำไรสูงจากส่วนผู้ถือหุ้น

$$= \frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \quad (\text{เปอร์เซ็นต์})$$

1.3 อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทหลังจากนำรายได้และค่าใช้จ่ายทุกประเภทเข้ามาพิจารณาแล้ว เพื่อใช้ในการวัดความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เพื่อให้เกิดผลกำไรสุทธิ

$$= \frac{\text{กำไร (ขาดทุน)สุทธิ} \times 100}{\text{ขายสุทธิ}} \quad (\text{เปอร์เซ็นต์})$$

2. อัตราส่วนมูลค่าตลาด (Market Value Ratio) เป็นอัตราส่วนที่วัดระหว่างราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัท เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในรูปของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น และอัตราเงินปันผลจ่ายต่อหุ้น

2.1 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดว่าธุรกิจมีความสามารถในการสร้างกำไรให้ผู้ถือหุ้นสามัญ ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำกว่าค่าที่เหมาะสม แสดงให้เห็นว่าธุรกิจมีความสามารถในการสร้างกำไรได้น้อยหรือมีจำนวนหุ้นสามัญมากเกินไป ถ้าอัตราส่วนนี้สูงกว่าค่าที่เหมาะสม แสดงให้เห็นว่าธุรกิจมีความสามารถในการสร้างกำไรได้มากหรือมีจำนวนหุ้นสามัญน้อย

$$= \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญ}} \quad \text{บาท/หุ้น}$$

2.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดว่านักลงทุนซื้อหุ้นของธุรกิจเป็นกี่เท่าของกำไรต่อหุ้นที่ธุรกิจทำได้ ซึ่งทำให้ผู้ถือหุ้นประเมินระยะเวลาที่จะได้รับเงินที่ลงไปคืน ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำกว่าค่าที่เหมาะสม แสดงให้เห็นว่านักลงทุนมองว่าธุรกิจมีความสามารถสร้างกำไรในอนาคตได้น้อย หรือกำไรที่นำมาคำนวณกำไรต่อหุ้นไม่มีคุณภาพ เพราะแสดงสูงกว่าความเป็นจริงถ้าอัตราส่วนนี้สูงกว่าค่าที่เหมาะสม แสดงให้เห็นว่านักลงทุนมองว่าธุรกิจมีความสามารถสร้างกำไรในอนาคตได้มาก

$$= \frac{\text{ราคาตลาดของหุ้นสามัญ}}{\text{กำไรต่อหุ้น}} \quad \text{บาท/หุ้น}$$

3. อัตราส่วนวัดสภาพหนี้สิน (Debt of Leverage Ratios) อัตราส่วนนี้จะแสดงถึงโครงสร้างเงินทุนของธุรกิจ จะประกอบไปด้วย หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น หากสัดส่วนหนี้สินมีสูงมากเท่าไร แสดงว่าธุรกิจมีความเสี่ยงสูงในการดำเนินงานและความสามารถในการกู้ยืมเงินเพื่อรักษาสภาพคล่องต่ำ ธุรกิจอาจเกิดปัญหาถูกฟ้องล้มละลายหากไม่สามารถจัดหาเงินทุนหมุนเวียนได้

3.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) อัตราส่วนนี้แสดงถึงโครงสร้างของเงินทุน (Capital Structure) ของบริษัทว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับส่วนของทุนหรือส่วนของเจ้าของเป็นเท่าใด เป็นการวัดว่าธุรกิจใช้เงินทุนจากภายนอก (จากการกู้ยืม) เมื่อเทียบกับทุนภายในของธุรกิจเองว่ามีสัดส่วนเท่าใด ซึ่งหนี้สินเป็นแหล่งเงินทุนที่บริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่าย ไม่ว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะเป็นอย่างไร ถ้าอัตราส่วนหนี้สูงก็แสดงว่าบริษัทมีความเสี่ยงสูงด้วยเช่นเดียวกัน เพราะเงินกู้เป็นแหล่งเงินทุนที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย

$$= \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \quad (\text{เท่า})$$

3. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

3.1 งานวิจัยในประเทศ

รพีพรรณ แสงसानนท์ (2548) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 9 หลักทรัพย์ โดยอัตราส่วนทางการเงินที่นำมาศึกษาในแต่ละไตรมาสมีทั้งหมด 7 ตัว ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาซื้อขายต่อมูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนราคาซื้อขายต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น และราคาตลาดของหลักทรัพย์ ณ วันที่ประกาศผลการดำเนินงานรายไตรมาส ซึ่งได้ทำการเก็บข้อมูลในช่วงระยะเวลาตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2545 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2546 โดยทดสอบ สมมติฐานด้วยวิธีสหสัมพันธ์อย่างง่าย (Simple Correlation) โดยมีระดับนัยสำคัญ 0.10 ด้วยวิธี Pearson Correlation ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 7 ตัว มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์แตกต่างกัน และอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์มากที่สุด มีจำนวน 8 หลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน คือ อัตราส่วนราคาซื้อขายต่อมูลค่าตามบัญชี ทำให้อัตราส่วนดังกล่าวสามารถใช้เป็นสัญญาณเพื่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานได้

ไพสิฐ โกวิทยามงคล (2553) ทำการศึกษาความสัมพันธ์และทิศทางของอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการพยากรณ์ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราส่วนทางการเงินที่ทำการศึกษา ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราการหมุนของสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี โดยรวบรวมข้อมูลหลักทรัพย์ที่อยู่ใน SET50 ปี พ.ศ. 2550 ซึ่งเป็นช่วงก่อนวิกฤตเศรษฐกิจและปี พ.ศ.2551 เป็นปีที่เกิดวิกฤตทางเศรษฐกิจ จำนวนทั้งสิ้น 25 บริษัท โดยใช้วิธีทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ผลการศึกษาพบว่า ก่อนวิกฤตเศรษฐกิจ มีเพียงอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล และในช่วงที่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์ ทั้ง 3 รูปแบบ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนรวม อัตราผลตอบแทนจากการขายหลักทรัพย์ และ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล ส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับ ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ 2 รูปแบบ คือ อัตราผลตอบแทนรวม และ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล ส่วนอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์กับ ผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์ 2 รูปแบบเช่นเดียวกัน คือ อัตราผลตอบแทนรวม และอัตรา ผลตอบแทนจากการขายหลักทรัพย์

บุญนาถ เกิดสินธุ์ (2554) ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและ ราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำ การเก็บรวบรวมข้อมูลทศนิยมจากงบการเงินในกลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทยจำนวน 13 บริษัทตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2552 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2554 ใช้อัตราส่วน ทางการเงินรายไตรมาส ทั้งหมด 7 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนเงินปัน ผลจ่ายต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาด ต่อราคาตามบัญชีต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม และ ราคาตลาดของหลักทรัพย์ ณ วันรายงานผลการดำเนินงานจากงบการเงินรายไตรมาสที่ 1 ของปี 2552 ถึง ไตรมาสที่ 4 ของปี 2554 จากการเก็บรวบรวมข้อมูลทศนิยมจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผ่านทางเว็บไซต์ โดยใช้การทดสอบสมมติฐานด้วยวิธีสหสัมพันธ์ (Correlation) ที่ ระดับนัยสำคัญ 0.10 ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 7 อัตราส่วน มีความสัมพันธ์กับ ราคาตลาดของหลักทรัพย์ โดยอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราเงินปันผลจ่ายต่อหุ้น อัตราส่วนราคา ตลาดต่อราคาตามบัญชีต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน ดังนั้น อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 5 อัตราส่วน จึงสามารถ ใช้เป็นตัวบ่งชี้การเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น นักลงทุน นักวิเคราะห์ ต้อง วิเคราะห์จากส่วนประกอบอื่น ๆ นอกเหนือจากอัตราส่วนทางการเงิน เช่น เศรษฐกิจ การเมือง อัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ย ฯลฯ เพื่อตัดสินใจในการลงทุนได้อย่างถูกต้อง

อริษา สุรัสโม (2554) ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคา ตลาดหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มพลังงาน และสาธารณูปโภค โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน ตั้งแต่งบการเงิน ปี พ.ศ. 2551 ถึง งบการเงินรายปีของ พ.ศ. 2554 จำนวน 19 บริษัท เพื่อนำมาทดสอบสมมติฐานด้วยเครื่องมือทาง สถิติ คือสหสัมพันธ์อย่างง่าย (Simple Correlation) ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% หรือระดับนัยสำคัญ ทางสถิติ 0.05 ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์

ของกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคมากที่สุด คือ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามการบัญชีต่อหุ้น โดยมีความสัมพันธ์กับหลักทรัพย์จำนวน 10 บริษัท จากทั้งหมด 19 บริษัท อันดับที่สองคือ อัตราส่วนการจ่ายปันผล มีจำนวน 3 บริษัท ที่มีความสัมพันธ์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ 1 บริษัท ส่วนอัตราส่วนที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาด ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ยังพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ได้แก่ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามการบัญชีต่อหุ้น

กฤตยชญ์ ศรีสุข (2556) ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์ในดัชนี SET 50 โดยทำการเก็บข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2550 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี 2554 ของหลักทรัพย์ที่อยู่ในดัชนี SET 50 ตลอดช่วงระยะเวลาที่กำหนดทั้งหมด 30 บริษัท ทำการวิเคราะห์แยกกลุ่มอุตสาหกรรม โดยใช้การวิเคราะห์สหสัมพันธ์และแบบจำลองสมการถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมากที่สุด คือ อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น ในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร คือ ผลตอบแทนของสินทรัพย์ ส่วนกลุ่มอุตสาหกรรมบริการนั้นไม่มีอัตราส่วนทางการเงินใดมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ และในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี คือ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี

แก้วมณี อุทธิรัมย์ (2556) ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100) วิจัยโดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินปี 2553 ถึงปี 2555 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100) โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Description statistics) การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson correlation analysis) และการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ผลการศึกษาพบว่าในอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน และกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 20 อัตราส่วน ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวัง ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีเพียงอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวัง ในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรมีเพียงอัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยที่มี

ความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวัง ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ มีระยะเวลาในการขายสินค้า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวัง ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี อัตราส่วนทางการเงินทุกอัตราส่วนต่างมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวัง ยกเว้นอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ และอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวัง และในกลุ่มรวมทุกกลุ่มอุตสาหกรรม มีเพียงอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวัง จะเห็นได้ว่าบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100) ไม่ว่าจะใช้การวิเคราะห์แบบแยกกลุ่มอุตสาหกรรม หรือรวมทุกกลุ่มอุตสาหกรรม อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 20 อัตราส่วน นำมาใช้ในการอธิบายความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวังได้แตกต่างกัน ซึ่งถ้าพิจารณาจากการวิเคราะห์แบบแยกกลุ่มอุตสาหกรรม อัตราส่วนทางการเงินในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถใช้อธิบายความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวังได้มากที่สุด และถ้าพิจารณาจากการวิเคราะห์แบบรวม ทุกกลุ่มอุตสาหกรรม อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล สามารถนำมาใช้อธิบายความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวังได้

นันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2557) ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 9 ธนาคาร (180 ตัวอย่าง) ศึกษาในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2552-2556 โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิจัยอธิบายฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของธนาคาร 4 ด้าน คือ ด้านความสามารถในการทำกำไร (Profitability) ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency) ด้านความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage) และด้านมูลค่าตลาดหรือการเติบโต (Market Value or Growth) โดยเลือกใช้ราคาปิดของหลักทรัพย์แต่ละไตรมาส เพื่อให้เห็นว่าข้อมูลทางการเงินในไตรมาสนั้นๆ มีความสัมพันธ์และสะท้อนให้เห็นถึงราคาหลักทรัพย์ในไตรมาสเดียวกันได้โดยวิธีทางสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ คือ การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และวิเคราะห์สมการถดถอย ผลการศึกษาพบว่า ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 อัตราส่วนทางการเงินที่สามารถใช้ในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีทั้งสิ้น 3 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร โดยที่อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนกำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ กลุ่มธนาคารอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารอย่างมีนัยสำคัญ

จาวรธรรม ทองมั่น (2558) ทำการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 5 ประเภท ได้แก่ อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราส่วนวัดสภาพหนี้ อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไรและอัตราส่วนการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลทุดิจิทัล รวบรวมจากรายงานทางการเงินรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2553 ถึงปี พ.ศ.2557 วิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยการนำเสนอข้อมูลด้วยค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามเพื่อหาทิศทางของความสัมพันธ์ด้วยการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) และหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามด้วยการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ มี 4 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ระยะเวลาในการขายสินค้า อัตรากำไรสุทธิและอัตรากำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดของหลักทรัพย์

จีระ จันท์ชานา (2558) ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน กิจกรรมจัดหาเงินและกำไรสุทธิที่มีต่อราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์ กลุ่มตัวอย่างคือ บริษัทกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงปี พ.ศ.2552 - 2556 โดยคุณสมบัติของกลุ่มตัวอย่างต้องมีรอบระยะเวลาบัญชีเริ่มต้น 1 มกราคม และสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคมของทุกปี วิธีการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติแบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ สถิติเชิงพรรณนา เป็นการทดสอบข้อมูลให้อยู่ในรูปของการแจกแจงความถี่ ร้อยละ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน สถิติเชิงอนุมาน เป็นการทดสอบสมมติฐานด้วยเทคนิคการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน กิจกรรมจัดหาเงิน และกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์ โดยที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน กิจกรรมจัดหาเงิน มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์ ส่วนกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์ ซึ่งกระแสเงินสดสามารถอธิบายราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์ได้ดีกว่ากำไรสุทธิ

ชัยนุบดีน จินตรา (2560) ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคที่

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการศึกษาข้อมูลงบการเงินและราคาหุ้น ณ สิ้นไตรมาส 1 - 4 ของบริษัทหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นข้อมูลทุดียูมิ ตั้งแต่ปี 2553 - 2558 จำนวน 17 บริษัท เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา คือ แบบจำลองการวิเคราะห์สมการแสดงความสัมพันธ์ ด้วยการวิเคราะห์วิธีสมการถดถอยอย่างง่าย (Simple Liner Regression) ผลการศึกษาพบว่า 1) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นบริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 2) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นบริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 3) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้ (NPM) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น บริษัท เอ็ม โกล์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 4) อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้ (OIM) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น บริษัท เติม โกล์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 5) แบบทำนายเหมาะสำหรับการนำไปใช้พยากรณ์การตัดสินใจเลือกลงทุนในหุ้น บริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) บริษัท เติม โกล์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

3.2 งานวิจัยต่างประเทศ

Jonathan Lewellen (2004) ทำการศึกษาการพยากรณ์ผลตอบแทนจากอัตราส่วนทางการเงินของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก ระหว่างปี ค.ศ.1946 - 2000 พบว่า อัตราเงินปันผล (Dividend yield : DY) เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์มากที่สุดและรองลงมา คือ อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อราคาตลาด (Book to Market Ratio : B/M) และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earning to price ratio : E/P) ตามลำดับ และสำหรับอัตราส่วนทางการเงินอื่นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์เพียงบางช่วงเวลาตามสถานการณ์แวดล้อมที่มีการเปลี่ยนแปลง

Omran (2004) ทำการศึกษาความสัมพันธ์ที่อยู่ในรูปแบบสมการเส้นตรงและไม่อยู่ในรูปแบบสมการเส้นตรงระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์โดยทำการเลือกตัวอย่างมาจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอียิปต์ ได้ทำการเก็บข้อมูลตั้งแต่ปี ค.ศ. 1996 – 2000 จำนวน รวม 46 บริษัท โดยใช้วิธีการศึกษาทดสอบความสัมพันธ์ซึ่งประกอบด้วย Multiple Regression Model ในการทดสอบความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงของอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น, Bivariate Model ใช้ทดสอบความเหมาะสมของรูปแบบความสัมพันธ์ และ

Multivariate Model ใช้ทดสอบความสัมพันธ์ที่ไม่อยู่ในรูปสมการเส้นตรงของอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ จากการทดสอบโดยใช้ Multiple Regression พบว่า อัตราการหมุนของสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่านั้น ที่มีความสัมพันธ์แบบเส้นตรงกับผลตอบแทนจากการซื้อและถือหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ส่วนการทดสอบโดยใช้ Step – Wise Regression พบว่ามีเพียงผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่านั้น ที่มีความสัมพันธ์แบบเส้นตรงกับผลตอบแทนจากการซื้อและถือหลักทรัพย์และผลตอบแทนสะสมอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนการทดสอบแบบสมการที่ไม่อยู่ในรูปสมการเส้นตรงของอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ โดยการทดสอบใช้วิธี Bivariate Regression ในการทดสอบความเหมาะสมของรูปแบบความสัมพันธ์ และใช้ Multivariate Model ในการทดสอบความสัมพันธ์ที่ไม่อยู่ในรูปของสมการเส้นตรงของอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์มากที่สุด ดังนั้นจึงทำให้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นปัจจัยที่สำคัญที่สุดที่สามารถนำมาใช้ในการวิเคราะห์เพื่อใช้ตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ได้

Watson and Wells (2005) ทำการศึกษากำไรในแบบต่าง ๆ กับกระแสเงินสดที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหลักทรัพย์ เพื่อดูว่ากำไรและกระแสเงินสดนั้นตัวใดจะเป็นตัววัดผลการดำเนินงานได้ดีกว่า พบว่าในกรณีที่บริษัทมีกำไร ตัววัดผลการดำเนินงานด้านกำไรจะสัมพันธ์กับผลตอบแทนหลักทรัพย์มากกว่ากระแสเงินสด ซึ่งถือว่างบการเงินที่จัดทำขึ้นตามเกณฑ์คงค้างนั้น ให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์และเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจแก่ผู้ใช้งบการเงินในกรณีที่ บริษัทประสบความสำเร็จผลขาดทุนทั้งตัววัดผลการดำเนินงานด้านกำไรและตัววัดผลการดำเนินงานด้านกระแสเงินสดไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหลักทรัพย์

Dwi Mulyono and Rahfiani (2009) ทำการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินพื้นฐานที่อธิบายฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท 5 ด้าน คือ ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) ความสามารถในการชำระหนี้ระยะยาว (Long term solvency) ความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น (Short term solvency) ความมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Asset utilization) มูลค่าตลาด (Market Value) นอกจากนี้ยังได้เพิ่มตัวแปรในการทดสอบ คือ ขนาดของบริษัท (Size) และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (Free cashflow) กับ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยใช้อัตรากำไรจากยอดขาย (Net profit margin) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return Equity: ROE) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Total asset turnover) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Price to book value : PBV) อัตราส่วนกระแสเงินสดสุทธิจากกำไรดำเนินงานต่อยอดขาย (Cashflow from

operation/sales) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรม การผลิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อื่น โดนี่เซีย พบว่าหากทดสอบความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนทางการเงินต่าง ๆ กับอัตราผลตอบแทนสะสมที่ปรับด้วยตลาด พบว่าอัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อ มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับอัตราผลตอบแทน แต่สำหรับอัตราส่วน ทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์ และอัตราส่วนกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน ต่อยอดขาย มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ แต่หาก ทดสอบความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสม พบว่าอัตราส่วนทางการเงินทุก อัตราส่วนมีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสม ยกเว้นอัตราการหมุนเวียน ของสินทรัพย์และสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับอัตราผลตอบแทนผิดปกติสะสม

บทที่ 3

ระเบียบวิธีการศึกษา

การศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ศึกษาได้ดำเนินการตามขั้นตอนดังนี้

1. ประชากร
2. เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา
3. การเก็บรวบรวมข้อมูล
4. สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่เลือกใช้ในการศึกษาค้างนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ใช้วิธีเลือกแบบเฉพาะเจาะจง (Purposive Selection) เพื่อให้เหมาะสมกับวัตถุประสงค์งานวิจัย บริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่างต้องมีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดไว้ คือ จากบริษัทที่มีรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม ถึงวันที่ 31 ธันวาคม และมีการนำส่งงบการเงินครบทุกปีในช่วง พ.ศ. 2556 – พ.ศ. 2559 และเป็นบริษัทที่มีข้อมูลสำหรับใช้ในการวิเคราะห์ครบถ้วนได้ประชากรเป้าหมายที่มีคุณสมบัติครบถ้วนจำนวน 33 บริษัท และมีข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาทั้งสิ้น 132 ตัวอย่าง ดังตารางที่ 3.1

ตารางที่ 3.1 รายชื่อบริษัทหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ
1. บริษัท เอเชียเอ็น อินชูลเเตอร์ จำกัด (มหาชน)	AI
2. บริษัท เอกรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน)	AKR

ตารางที่ 3.1 (ต่อ) รายชื่อบริษัทหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ
3. บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BAFS
4. บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)	BANPU
5. บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BCP
6. บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	CKP
7. บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน)	DEMCO
8. บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)	EA
9. บริษัท เอ็นเนอร์ยี่ เอิร์ธ จำกัด (มหาชน)	EARTH
10. บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)	EASTW
11. บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCO
12. บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	ESSO
13. บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	GLOW
14. บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	GUNKUL
15. บริษัท อินเตอร์เนชั่นเนลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	IEC
16. บริษัท อินเตอร์ ฟาร์อีสท์ เอ็นเนอร์ยี่ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	IFEC
17. บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)	IRPC
18. บริษัท ลานนารีซอร์สเสส จำกัด (มหาชน)	LANNA
19. บริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน)	MDX
20. บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)	PTG
21. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT
22. บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	PTTEP
23. บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	RATCH
24. บริษัท อาร์พีซีจี จำกัด (มหาชน)	RPC
25. บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)	SCG
26. บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)	SGP
27. บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน)	SOLAR
28. บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)	SPCG
29. บริษัท ซูเปอร์บลิ๊อค จำกัด (มหาชน)	SUPER

ตารางที่ 3.1 (ต่อ) รายชื่อบริษัทหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ
30. บริษัท ชัสโก้ จำกัด (มหาชน)	SUSCO
31. บริษัท ไทย แคนปีตอล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	TCC
32. บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)	TOP
33. บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)	TTW

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้เป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิจากรายงานทางการเงิน โดยใช้แบบบันทึกข้อมูล แบ่งเป็น 2 ข้อ ดังนี้

1. อัตราส่วนทางการเงิน จำนวน 6 อัตราส่วน รวบรวมข้อมูลจากงบการเงินรายปี พ.ศ. 2556 ถึงงบการเงินประจำรายปี พ.ศ. 2559
2. ราคาหลักทรัพย์ และผลตอบแทนหลักทรัพย์ รวบรวมข้อมูลจากสรุปข้อมูลหลักทรัพย์ของบริษัทที่ซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ.2556 - พ.ศ.2559

วิธีการรวบรวมข้อมูล

การศึกษานี้เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งได้จากแหล่งข้อมูลตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งประกอบด้วย ข้อมูลในงบการเงิน/ผลประกอบการ ราคาหลักทรัพย์ และผลตอบแทนหลักทรัพย์ ของแต่ละบริษัทที่จัดอยู่ในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2556 – 2559

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาครั้งนี้เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อตรวจสอบความสัมพันธ์ดังกล่าว โดยนำผลที่ได้มาสรุปและอธิบายถึงความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงิน ทั้ง 6 อัตราส่วน กับมูลค่าหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งในการศึกษาครั้งนี้ใช้ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้นเพื่อให้สามารถสรุปผลในการศึกษาดังกล่าว จึงต้องทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้วิธีทางสถิติ โดยนำผลจากการเก็บรวบรวมข้อมูลมาประมวลผลด้วยเครื่องคอมพิวเตอร์โปรแกรมสำเร็จรูป ซึ่งสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลสามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภท ได้แก่

1. สถิติเชิงพรรณนา (Description statistics) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อทราบลักษณะโดยทั่วไปของตัวแปรที่เก็บรวบรวมได้ นำเสนอข้อมูลที่ศึกษาด้วยค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential statistics) การวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม ซึ่งเป็นตัวแปรเชิงปริมาณจะใช้สถิติในการทดสอบด้วยการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) มาใช้เพื่อตรวจสอบความสัมพันธ์ โดยแสดงความสัมพันธ์ในรูปแบบสมการถดถอยเชิงเส้น (ไพโรจน์ เย็นศรีณี, 2551, หน้า 42-43) ดังนี้

$$y_1 = b_0 + b_1x_1 + b_2x_2 + \dots + b_kx_k$$

$$y_2 = b_0 + b_1x_1 + b_2x_2 + \dots + b_kx_k$$

โดยกำหนดให้

y_1 คือ ตัวแปรตาม (ด้านราคาหลักทรัพย์)

y_2 คือ ตัวแปรตาม (ด้านผลตอบแทนจากหลักทรัพย์)

b_0 คือ ค่าคงที่ของสมการถดถอย

b_1 คือ ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย

x คือ ตัวแปรอิสระ

k คือ จำนวนตัวแปรอิสระที่ใช้ในสมการถดถอย

การนำเสนอข้อมูล ในการศึกษาครั้งนี้จะนำเสนอข้อมูลการศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ โดยจะนำเสนอในรูปแบบตารางและการบรรยายในรูปความเรียง

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ศึกษาขอเสนอผลการศึกษาดังนี้

สัญลักษณ์ที่ใช้ในการเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ผู้ศึกษาได้กำหนดสัญลักษณ์ที่ใช้ในการเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

\bar{X}	แทน	ค่าเฉลี่ย (Mean)
S.D.	แทน	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)
F	แทน	สถิติทดสอบที่ใช้เปรียบเทียบใน F-distribution
Sig	แทน	ค่าความน่าจะเป็นที่คำนวณได้จากค่าสถิติที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐานมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05
R	แทน	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ
R ²	แทน	ค่าสัมประสิทธิ์ของการพยากรณ์ปรับปรุง
EPS	แทน	อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น
ROA	แทน	อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์
ROE	แทน	อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น
Net Profit	แทน	อัตราส่วนกำไรสุทธิ
P/E	แทน	อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น
P/BV	แทน	อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น
β	แทน	ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยในรูปคะแนนมาตรฐาน แสดงถึง น้ำหนักของความสำเร็จหรืออิทธิพลของตัวแปรอิสระ แต่ละตัวที่มีผลต่อตัวแปรตาม

การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนา

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลของตัวแปรตามแบบตัวแปรอิสระในภาพรวม คือ ข้อมูลของกลุ่มตัวอย่าง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 – 2559 โดยสถิติที่ใช้ประกอบไปด้วย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน โดยแสดงเป็นตารางได้ดังนี้

ตารางที่ 4.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสำหรับตัวแปรตาม

ตัวแปร	Minimum	Maximum	\bar{X}	S.D.
ราคาหลักทรัพย์	0.02	372.00	31.78	60.62
ผลตอบแทนหลักทรัพย์	0.01	8.00	0.91	1.59

จากตารางที่ 4.1 สรุปได้ว่า

ด้านราคาหลักทรัพย์ ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 31.78 บาท/หุ้น โดยบริษัทที่มีราคาหลักทรัพย์ต่ำที่สุดอยู่ที่ 0.02 บาท/หุ้น ส่วนบริษัทที่มีราคาหลักทรัพย์ที่สูงที่สุดอยู่ที่ 372.00 บาท/หุ้น ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 60.62

ด้านผลตอบแทนหลักทรัพย์ ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 0.91 บาท/หุ้น โดยบริษัทที่มีผลตอบแทนหลักทรัพย์ต่ำที่สุดอยู่ที่ 0.01 บาท/หุ้น ส่วนบริษัทที่มีผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่สูงที่สุดอยู่ที่ 8.00 บาท/หุ้น ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.59

ตารางที่ 4.2 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสำหรับตัวแปรอิสระ

ตัวแปร	หน่วย	Minimum	Maximum	\bar{X}	S.D.
EPS	บาท/หุ้น	-8.24	33.07	2.05	5.19
ROA	%	-17.50	30.40	6.83	6.22
ROE	%	-59.28	60.06	10.02	13.18
Net Profit	%	-174.16	57.04	8.42	21.65
P/E	เท่า	3.38	4,980.12	91.16	479.00
P/BV	เท่า	0.56	16.87	2.60	2.45

จากตารางที่ 4.1 สรุปได้ว่า

อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 2.05 บาท/หุ้น โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น ต่ำที่สุดอยู่ที่ -8.24 บาท/หุ้น ส่วนบริษัทที่มีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นที่สูงที่สุดอยู่ที่ 33.07 บาท/หุ้น ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 5.19

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 6.83 เท่า โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ต่ำที่สุดอยู่ที่ -17.50 เท่า ส่วนบริษัทที่มีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่สูงที่สุดอยู่ที่ 30.40 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 6.22

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 10.02 เท่า โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ต่ำที่สุดอยู่ที่ -59.28 เท่า ส่วนบริษัทที่มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นที่สูงที่สุดอยู่ที่ 60.06 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 13.18

อัตราส่วนกำไรสุทธิ ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 8.42 เท่า โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนกำไรสุทธิ ต่ำที่สุดอยู่ที่ -174.16 เท่า ส่วนบริษัทที่มีอัตราส่วนกำไรสุทธิ ที่สูงที่สุดอยู่ที่ 57.04 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 21.65

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 91.16 เท่า โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ต่ำที่สุดอยู่ที่ 3.38 เท่า ส่วนบริษัทที่มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ที่สูงที่สุดอยู่ที่ 4,980.12 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 479.00

อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 2.60 เท่า โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ต่ำที่สุดอยู่ที่ 0.56 เท่า ส่วนบริษัทที่มีอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ที่สูงที่สุดอยู่ที่ 16.87 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.45

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยสถิติการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ตารางที่ 4.3 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาหลักทรัพย์

ตัวแปร	β	t-value	Sig.
EPS	0.97	32.58	0.00*
ROA	0.05	0.88	0.38
ROE	-0.15	-2.26	0.03*
Net Profit	0.02	0.66	0.51
P/E	0.01	0.39	0.70
P/BV	0.08	2.30	0.02*

หมายเหตุ : n = 132, R = 0.96, R² = 0.91, F = 188.27, Sig = 0.00

* มีนัยสำคัญที่ 0.05

จากตารางที่ 4.3 แสดงผลการวิเคราะห์ถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์สัมพันธ์ เท่ากับ 0.96 แสดงถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระอัตราส่วนทางการเงินกับตัวแปรตามมูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาหลักทรัพย์ ได้ร้อยละ 96 มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยอธิบายความผันแปรได้ร้อยละ 91 และพบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ผลการวิเคราะห์ พบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาหลักทรัพย์ โดยอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น มีความสัมพันธ์มากที่สุด (32.58) รองลงมาคือ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (2.30) ส่วนอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาหลักทรัพย์ (-2.26) แต่อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาหลักทรัพย์

ตารางที่ 4.4 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านผลตอบแทนหลักทรัพย์

ตัวแปร	β	t-value	Sig.
EPS	0.86	15.97	0.00*
ROA	0.15	1.21	0.23
ROE	-0.23	-1.66	0.10
Net Profit	-0.02	-0.36	0.72
P/E	0.00	-0.05	0.96
P/BV	-0.02	-0.24	0.81

หมายเหตุ : n = 132, R = 0.87 R² = 0.76, F = 47.86, Sig = 0.00

* มีนัยสำคัญที่ 0.05

จากตารางที่ 4.4 แสดงผลการวิเคราะห์ถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์สัมพันธ์ เท่ากับ 0.87 แสดงถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระอัตราส่วนทางการเงินกับตัวแปรตามมูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาหลักทรัพย์ ได้ร้อยละ 87 มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยอธิบายความผันแปรได้ร้อยละ 76 และพบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ผลการวิเคราะห์ พบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านผลตอบแทนหลักทรัพย์ (15.97) แต่ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านผลตอบแทนหลักทรัพย์

สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

จากการวิเคราะห์ข้อมูลข้างต้น ทำให้สามารถตอบสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้ ดังตารางที่ 4.5 ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4.5 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐาน	ผลการศึกษา ที่คาดหวัง	ผลการศึกษา	ผลการ สมมติฐาน
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาหลักทรัพย์	มีความสัมพันธ์	มี ความสัมพันธ์	ยอมรับ สมมติฐาน
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาหลักทรัพย์	มีความสัมพันธ์	ไม่มี ความสัมพันธ์	ปฏิเสธ สมมติฐาน
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาหลักทรัพย์	มีความสัมพันธ์	มี ความสัมพันธ์	ยอมรับ สมมติฐาน
อัตราส่วนกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาหลักทรัพย์	มีความสัมพันธ์	ไม่มี ความสัมพันธ์	ปฏิเสธ สมมติฐาน
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาหลักทรัพย์	มีความสัมพันธ์	ไม่มี ความสัมพันธ์	ปฏิเสธ สมมติฐาน
อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาหลักทรัพย์	มีความสัมพันธ์	มี ความสัมพันธ์	ยอมรับ สมมติฐาน

ตารางที่ 4.5 (ต่อ) สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐาน	ผลการศึกษา ที่คาดหวัง	ผลการศึกษา	ผลการ สมมติฐาน
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ด้านผลตอบแทนหลักทรัพย์	มีความสัมพันธ์	มี ความสัมพันธ์	ยอมรับ สมมติฐาน
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ด้านผลตอบแทนหลักทรัพย์	มีความสัมพันธ์	ไม่มี ความสัมพันธ์	ปฏิเสธ สมมติฐาน
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ด้านผลตอบแทนหลักทรัพย์	มีความสัมพันธ์	ไม่มี ความสัมพันธ์	ปฏิเสธ สมมติฐาน
อัตราส่วนกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ด้านผลตอบแทนหลักทรัพย์	มีความสัมพันธ์	ไม่มี ความสัมพันธ์	ปฏิเสธ สมมติฐาน
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ด้านผลตอบแทนหลักทรัพย์	มีความสัมพันธ์	ไม่มี ความสัมพันธ์	ปฏิเสธ สมมติฐาน
อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ด้านผลตอบแทนหลักทรัพย์	มีความสัมพันธ์	ไม่มี ความสัมพันธ์	ปฏิเสธ สมมติฐาน

จากตารางที่ 4.5 พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจำนวน 3 อัตราส่วน จากทั้งสิ้น 6 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (P/BV)

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษาค้นคว้าอิสระ เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีประเด็นสำคัญในการนำเสนอตามลำดับ ดังนี้

1. สรุปผลการศึกษา
2. อภิปรายผลการศึกษา
3. ข้อเสนอแนะ

สรุปผลการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้ ทำการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเพื่อให้ นักลงทุนสามารถนำผลการวิจัยใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ โดยพิจารณาจากอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินในการวิจัย จำนวน 6 อัตราส่วน

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งได้จากการเก็บรวบรวมข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 – 2559 รูปแบบการศึกษาในครั้งนี้ เป็นการวิจัยเชิงประจักษ์ สถิติที่ใช้ในการศึกษา คือ สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ซึ่งเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปรที่เก็บรวบรวมได้ และสถิติเชิงอนุมานใช้เทคนิคการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นสถิติที่ใช้วัดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นกับตัวแปรตาม โดยหาความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ผลการศึกษาสามารถทดสอบสมมติฐานสรุปได้ดังนี้

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 จากการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า ยอมรับสมมติฐาน หมายถึง อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับมูลค่า

หลักทรัพย์ด้านราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีลักษณะความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2 จากการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า ปฏิเสธสมมติฐาน หมายถึง อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาหลักทรัพย์

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 จากการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า ขอมรับสมมติฐาน หมายถึง อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีลักษณะความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้าม

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 4 จากการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า ปฏิเสธสมมติฐาน หมายถึง อัตราส่วนกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาหลักทรัพย์

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 5 จากการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า ปฏิเสธสมมติฐาน หมายถึง อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ ต่อหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาหลักทรัพย์

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 6 จากการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า ขอมรับสมมติฐาน หมายถึง อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีลักษณะความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 7 จากการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า ขอมรับสมมติฐาน หมายถึง อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านผลตอบแทนหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีลักษณะความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 8 จากการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า ปฏิเสธสมมติฐาน หมายถึง อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านผลตอบแทนหลักทรัพย์

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 9 จากการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า ปฏิเสธสมมติฐาน หมายถึง อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านผลตอบแทนหลักทรัพย์

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 10 จากการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า ปฏิเสธสมมติฐาน หมายถึง อัตราส่วนกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านผลตอบแทนหลักทรัพย์

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 11 จากการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า ปฏิเสธสมมติฐาน หมายถึง อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ ต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านผลตอบแทนหลักทรัพย์

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 12 จากการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า ปฏิเสธสมมติฐาน หมายถึง อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านผลตอบแทนหลักทรัพย์

อภิปรายผลการศึกษา

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอภิปรายผลได้ดังนี้

อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) พบว่ามีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์ สอดคล้องกับผลงานวิจัยของ บุญนาค เกิดสินธุ์ (2554) พบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ โดยอธิบายได้ว่า การที่อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อาจเพราะนักลงทุนมองว่าธุรกิจมีความสามารถสร้างผลกำไรในอนาคตได้มาก และผู้บริหารมีความสามารถประสิทธิภาพและความชำนาญในการประกอบธุรกิจ และสอดคล้องกับ แก้วมณี อุทิมรัมย์ (2556) อธิบายว่า เนื่องจากอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่บอกถึงแนวโน้มการหากำไรสุทธิของบริษัทว่ามีความสามารถหากำไรดีขึ้นหรือแย่ลง จึงมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหลักทรัพย์

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์ สอดคล้องกับผลงานวิจัยของ แก้วมณี อุทิมรัมย์ (2556) พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ โดยอธิบายว่า เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในแต่ละอุตสาหกรรมมีส่วนที่แตกต่างกันไปตามลักษณะการประกอบธุรกิจของแต่ละอุตสาหกรรม ทำให้เมื่อพิจารณาแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมจึงได้ค่าที่มีความแตกต่างกัน ซึ่งนั่นย่อมมีส่วนทำให้ผลการวิเคราะห์ที่ได้มี

ความแตกต่างกันในแต่ละอุตสาหกรรม แต่ถ้านำมาพิจารณาในภาพรวมทั้งตลาดแล้ว นักลงทุนอาจไม่ให้ความสำคัญกับอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในการนำมาพิจารณาผลตอบแทนจากการลงทุน หรือไม่ได้นำมาเป็นปัจจัยหลักในการพิจารณาตัดสินใจเลือกหลักทรัพย์ที่นำลงทุน

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่ามีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาหลักทรัพย์ สอดคล้องกับผลงานวิจัยของ ลินี ภาควิชาการ (2558) พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ โดยอธิบายว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นเป็นอัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น และสอดคล้องกับ กฤตยชญ์ ศรีสุข (2556) พบว่า อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ อธิบายว่า นักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับผลตอบแทนจากการลงทุน ทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาของหลักทรัพย์ และสอดคล้องกับ Dwi Mulyono and Rahfiani (2009) พบว่า อัตราผลตอบแทนส่วนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ อธิบายได้ว่า ทั้งนี้ อาจเป็นเพราะอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นเป็นอัตราส่วนที่ใช้ในการอธิบายเกี่ยวกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นจากผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งผู้ถือหุ้นนั้นถือเป็นผู้มีส่วนได้เสียที่มีความสำคัญต่อกิจการ เพราะการระดมทุนที่กิจการได้รับนั้นส่วนหนึ่งมาจากนักลงทุนที่สนใจลงทุนในกิจการ ซึ่งผลการดำเนินงานของกิจการส่งผลถึงความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นอย่างชัดเจน

อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit) พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์ สอดคล้องกับผลงานวิจัยของ แก้วมณี อุทิมรัมย์ (2556) พบว่า ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินและกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit) ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหลักทรัพย์ โดยอธิบายว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิเป็นอัตราส่วนที่สำคัญในการวัดผลการดำเนินงานของบริษัท และวัดผลในการทำกำไร ซึ่งนักลงทุนมักใช้เป็นเกณฑ์ในการวัดผลการดำเนินงานเพื่อคาดคะเนและตัดสินใจลงทุนในอนาคต แต่เป็นที่ทราบกันว่าตัวเลขกำไรเป็นสิ่งที่ผู้บริหารมีโอกาสบริหารตัวเลขกำไรเพื่อให้มีประสิทธิภาพได้ ทำให้นักลงทุนต้องนำข้อมูลทางการบัญชีในด้านต่าง ๆ มาประกอบการตัดสินใจในการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วย

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์ สอดคล้องกับผลงานวิจัยของ แก้วมณี อุทิมรัมย์ (2556) พบว่า ในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) ไม่มีความสัมพันธ์

กับผลตอบแทนหลักทรัพย์ ทั้งนี้สาเหตุก็อาจเนื่องมาจากความแตกต่างของปัจจัยด้านประชากรที่ใช้ในการวิจัย ขนาดของธุรกิจหรือปัจจัยอื่น ๆ ที่อาจส่งผลทำให้ค่าของอัตราส่วนที่มีความบิดเบือนหรือแตกต่างกัน

อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (P/BV) พบว่ามีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาหลักทรัพย์ สอดคล้องกับผลงานวิจัยของ แก้วมณี อุทิมย์ (2556) พบว่าอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ทั้งนี้อาจเป็นเพราะอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงถึงอัตราการเติบโตของบริษัท ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทในระยะยาว และสอดคล้องกับ กฤตยชญ์ ศรีสุข (2556) พบว่า อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ อธิบายได้ว่า อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้ผู้ลงทุนทราบว่า ผู้ลงทุนให้คุณค่ากับหุ้นสามัญของบริษัทมากกว่ามูลค่าทางบัญชีของบริษัทเพียงใด โดยถ้าค่าของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นมีค่ามากอาจบอกได้ว่าหลักทรัพย์นั้นมีความน่าสนใจในการลงทุนมากตามไปด้วย และสอดคล้องกับ Dwi Mulyono and Rahfiani (2009) พบว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ อธิบายว่า อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น เป็นอัตราส่วนที่เกี่ยวข้องกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ โดยส่งผลต่อกำไรที่ได้จากการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นกำไรที่นักลงทุนคาดหวังหลังจากการลงทุนในหลักทรัพย์

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะสำหรับการนำผลการศึกษาไปใช้

1.1 การศึกษาในครั้งนี้ใช้ข้อมูลทางการเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะชนเป็นข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ โดยถือเสมือนว่าทุกบริษัทที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์มีการนำเสนอข้อมูลด้วยความถูกต้องตามควร ซึ่งตามความเป็นจริงแล้วอาจมีบางบริษัทที่มีการปกปิดข้อมูลหรือมีการตกแต่งตัวเลขทางบัญชีได้

1.2 อัตราส่วนทางการเงินเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ ซึ่งเป็นปัจจัยที่สำคัญปัจจัยหนึ่งในการพิจารณามูลค่าหลักทรัพย์ แต่อย่างไรก็ตามก็ยังมีปัจจัยอื่นที่สำคัญ คือ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ เช่น ขนาดของกิจการ สภาพเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศทั้งปัจจุบัน

และในอนาคต นโยบายการเมือง การแข่งขันภายในอุตสาหกรรม วัฏจักรธุรกิจ เป็นต้น ซึ่งการพิจารณาจะใช้ข้อมูลเชิงปริมาณในการพิจารณาถึงมูลค่าหลักทรัพย์จากการลงทุน เพียงอย่างเดียวอาจไม่เพียงพอที่จะใช้เป็นเครื่องมือในการตัดสินใจได้อย่างถูกต้อง ดังนั้น ผู้ใช้งบการเงินไม่ว่าจะเป็นผู้บริหาร นักลงทุน นักวิเคราะห์ หรือบุคคลที่สนใจ ควรใช้ทั้ง ข้อมูล เชิงปริมาณและข้อมูลเชิงคุณภาพประกอบการพิจารณาจะช่วยให้การตัดสินใจมีความถูกต้อง มากยิ่งขึ้น

2. ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยครั้งต่อไป

2.1 ควรมีการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ ในหมวดธุรกิจอื่น ๆ เนื่องจากแต่ละหมวดธุรกิจมีลักษณะเฉพาะทางที่แตกต่างกันไป และอาจส่งผล ต่อผลการศึกษาที่แตกต่างกันไป

2.2 การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน ในการศึกษาครั้งต่อไปจึง ควรศึกษาการวิเคราะห์งบการเงินในรูปแบบอื่น เช่น การวิเคราะห์อัตราร้อยละของยอดรวม การวิเคราะห์แนวโน้ม

2.3 ควรมีการศึกษาข้อมูลช่วงเวลาอื่น เนื่องจาก สถานการณ์ทางเศรษฐกิจแต่ละปี อาจ มีผลกระทบต่องบการเงิน มูลค่าหลักทรัพย์ ซึ่งอาจทำให้ผลการศึกษาแตกต่างกันไป

2.4 ควรมีการศึกษาตัวแปรอื่นเพิ่มเติม เช่น ขนาดของกิจการ สภาพเศรษฐกิจทั้งใน ประเทศและต่างประเทศทั้งปัจจุบันและในอนาคต นโยบายการเมือง การแข่งขันภายใน อุตสาหกรรม วัฏจักรธุรกิจ เพื่อให้การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์เป็นไปอย่างถูกต้องมากยิ่งขึ้น

บรรณานุกรม

- กฤตยชญ์ ศรีสุข. (2556). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์ในดัชนี SET50. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ, คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- กรรณิการ์ ธรรมสรากร. (2553). การศึกษาดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจที่มีผลต่ออัตราส่วนเฉลี่ยทางการเงิน:กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค. การค้นคว้าอิสระ บัญชีมหาบัณฑิต, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- แก้วมณี อุทิรัมย์. (2556). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100). วิทยานิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- จารุวรรณ ทองมัน. (2558). อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์. การค้นคว้าอิสระ บัญชีมหาบัณฑิต, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- จิระ จันทร์ชานา. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและกำไรสุทธิที่มีต่อราคาและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ บัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ชัยนุบดีน จินตรา. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2547). ก้าวแรกสู่การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์. (พิมพ์ครั้งที่ 10). กรุงเทพฯ: เทวาครีเอชั่น.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- ชิตติมา ชินชื่น. (2555). การศึกษาความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค. การค้นคว้าอิสระ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- นันทนา ศรีสุริยาภรณ์. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- บุญนาถ เกิดสินธุ์. (2554). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- ไพโรจน์ เย็นศรีณี. (2551). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับความเสี่ยงในการพิจารณาให้สินเชื่อทางการค้า : กรณีศึกษากลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลรัตนโกสินทร์.
- ไพสิฐ โกวิทยามงคล. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี, ภาควิชาบัญชี มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- รพีพรรณ แสงसानนท์. (2548). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ กรณีอุตสาหกรรมพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2544 - 2548. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- สินี ภาคย์อุพาร. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค. การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

บรรณานุกรม (ต่อ)

อริษา สุรัสโม. (2554). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์บริษัท
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มพลังงานและ
สาธารณูปโภค. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี,
บริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.

Dwi,M.M.,&Rahfiani.K. (2009).**The effect of financial ratios.firmsize,and cash flow from
operating activities in the interim report to the stock return,Chinese business
review.8(6),44-55.**

Jonatha, L. (2001). **Predicting returns with financial ratios.** Journal of Financial Economics
74: 209-235.

Omran, M. (2004). **Linear versus Non-linear Relationships Between Financial Ratios and
Stock Returns: Empirical Evidence form Egyptian Firms.** Review of Accounting and
Finance 3, 2: 84-102.

ภาคผนวก

การตรวจสอบเงื่อนไขของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ

ตารางผนวก การวิเคราะห์ค่า VIF (Variance inflation factors) มูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาหลักทรัพย์

ตัวแปร	ค่า Tolerance	ค่า VIF
EPS	0.92	1.09
ROA	0.21	4.82
ROE	0.17	5.78
Net Profit	0.67	1.49
P/E	0.97	1.04
P/BV	0.70	1.42

ตารางผนวก การวิเคราะห์ค่า VIF (Variance inflation factors) มูลค่าหลักทรัพย์ด้านผลตอบแทน
หลักทรัพย์

ตัวแปร	ค่า Tolerance	ค่า VIF
EPS	0.92	1.08
ROA	0.16	6.17
ROE	0.14	7.02
Net Profit	0.62	1.62
P/E	0.96	1.04
P/BV	0.68	1.48

การตรวจสอบความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมาก (Multicollinearity) สามารถตรวจสอบโดยพิจารณาค่า VIF (Variance inflation factors) โดย VIF เป็นค่าที่ใช้วัดว่าตัวแปรอิสระแต่ละตัวมีความซ้ำซ้อนในการวัดค่าในระดับใด ถ้าค่า VIF มีค่ามากแสดงว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระอื่น ๆ มาก และตามปกติค่า VIF ที่มากกว่า 10 ขึ้นไป จะถือว่าอยู่ในระดับที่จะก่อให้เกิดปัญหา Multicollinearity จากตารางผนวกข้างต้น ค่า VIF ของตัวแปรมูลค่าหลักทรัพย์ด้านราคาหลักทรัพย์ มีค่าสูงสุดเท่ากับ 5.78 และมูลค่าหลักทรัพย์ด้านผลตอบแทนหลักทรัพย์ มีค่าสูงสุดเท่ากับ 7.02 ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับที่ต่ำ แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระทุกตัวที่ใช้ในการศึกษานี้ ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างกันและเป็นอิสระต่อกัน หรือไม่มีความซ้ำซ้อนในการวัดค่า

ประวัติผู้ศึกษา

ชื่อ – นามสกุล	อริญรดา ชนะคำ
วันเดือนปีเกิด	5 ตุลาคม 2525
สถานที่เกิด	จังหวัดนครราชสีมา
วุฒิการศึกษา	พ.ศ. 2548 บริหารธุรกิจบัณฑิต สาขาการบัญชี มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลอีสาน
ประสบการณ์ในการทำงาน	เจ้าพนักงานการเงินและบัญชี กรมการปกครอง พ.ศ. 2553 – 2557 นักวิชาการเงินและบัญชี สำนักงานอัยการจังหวัดสมุทรปราการ พ.ศ. 2557 - 2560 นักวิชาการพัสดุ สำนักงานประจำศาลจังหวัดพิมาย
ตำแหน่งหน้าที่ปัจจุบัน	260/6 ซอย 14 ถนนเดชอุดม ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา