

ผลกระทบของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทน
และการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

THE EFFECT OF ASSET MANAGEMENT AFFECTING RATE OF RETURN
AND STOCK VALUATION ASSESSMENT OF THE LISTED COMPANIES
UNDER REAL ESTATE AND CONSTRUCTION CATEGORY ON
THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

ธนพัทธ์ จันดี๊ะ

TANAPAD JANTA

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี

มหาวิทยาลัยศรีปทุม

ปีการศึกษา 2564

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

THE EFFECT OF ASSET MANAGEMENT AFFECTING RATE OF RETURN
AND STOCK VALUATION ASSESSMENT OF THE LISTED COMPANIES
UNDER REAL ESTATE AND CONSTRUCTION CATEGORY ON
THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

TANAPAD JANTA

INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF
THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF
MASTER ACCOUNTANCY SCHOOL OF ACCOUNTANCY
SRIPATUM UNIVERSITY
ACADEMIC YEAR 2021
COPYRIGHT OF SRIPATUM UNIVERSITY

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ

ผลกระทบของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

THE EFFECT OF ASSET MANAGEMENT AFFECTING RATE OF RETURN AND STOCK VALUATION ASSESSMENT OF THE LISTED COMPANIES UNDER REAL ESTATE AND CONSTRUCTION CATEGORY ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

นักศึกษา

ชนพัต จันตะ รหัสประจำตัว 64502112

หลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ

บัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษา

ดร.ประเวศ เพ็ญวุฒิกุล

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

.....ประธานกรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สารพัด)

.....กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

.....กรรมการ

(ดร.ประเวศ เพ็ญวุฒิกุล)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้รับการศึกษาค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี

.....

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

วันที่.....เดือน.....พ.ศ.....

| | |
|-----------------------|---|
| หัวข้อการค้นคว้าอิสระ | ผลกระทบของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอาหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย |
| คำสำคัญ | ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์/ อัตราผลตอบแทน/ การประเมินมูลค่าหุ้น |
| นักศึกษา | ธนพัทธ์ จันต๊ะ |
| อาจารย์ที่ปรึกษา | ดร.ประเวศ เพ็ญวุฒิกุล |
| หลักสูตร | บัญชีมหาบัณฑิต |
| คณะ | บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม |
| ปีการศึกษา | 2564 |

บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทน และศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบของอัตราผลตอบแทนที่มีต่อการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอาหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจงที่มีการยื่นรายงานทางการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีปี พ.ศ.2561 – พ.ศ.2563 ครบทั้ง 3 ปีรอบระยะเวลาบัญชี จำนวนทั้งสิ้น 95 บริษัท จากการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงิน โดยใช้สถิติเชิงพรรณนาสำหรับข้อมูลเชิงปริมาณ ได้แก่ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ยเลขคณิต และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระที่มีนัยสำคัญ นอกจากนี้ได้ใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ผลการศึกษาพบว่า มีระดับนัยสำคัญของสถิติมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งผลกระทบของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและผลกระทบของอัตราผลตอบแทนที่มีต่อการประเมินมูลค่าหุ้น แสดงให้เห็นว่าไม่มีความสัมพันธ์กัน

| | |
|-----------------------|--|
| TITLE | THE EFFECT OF ASSET MANAGEMENT AFFECTING RATE OF RETURN AND STOCK VALUATION ASSESSMENT OF THE LISTED COMPANIES UNDER REAL ESTATE AND CONSTRUCTION CATEGORY ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND |
| KEYWORD | ASSET MANAGEMENT/ RATE OF RETURN/ STOCK VALUATION ASSESSMENT |
| STUDENT | TANAPAD JANTA |
| ADVISOR | PRAVAS PENVUTIKUL DR. |
| LEVEL OF STUDY | MASTER ACCOUNTANCY SCHOOL |
| FACULTY | ACCOUNTANCY SRIPATUM UNIVERSITY |
| ACADEMIC YEAR | 2021 |

ABSTRACT

The objectives of this independence study are to study the effect of the asset management affecting the rate of return and to study the effect of the rate of return affecting the stock valuation of the listed companies in the property and construction (PROPCON) in the stock exchange of Thailand. A purposive sampling was applied to include only the companies who submitted the financial reports for the fiscal year 2018 – 2020. A total sampling was 95 companies. In the secondary data collection from the financial statements, descriptive statistics were used for quantitative data, including minimum, maximum, means and standard deviation as well as the correlation coefficient to test the relationship of significant independent variables. Multiple regression analysis was also applied. The results showed that the statistical significance level was higher than the 0.05 statistical significance level. The effect of the asset management affecting the rate of return and the effect of the rate of return affecting the stock valuation showed no statistical significance.

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ มีความสำเร็จลุล่วงเป็นไปอย่างเรียบร้อยด้วยดี สืบเนื่องจากได้รับความอนุเคราะห์มาจาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์ คณะบดีคณะบัญชี ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบุญ สสารพัด ประธานกรรมการค้นคว้าอิสระ และ ดร.ประเวศ เพ็ญภูมิกุล ผู้เป็นอาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ ซึ่งเป็นผู้เสียสละเวลาอย่างมากในการเป็นที่ปรึกษาคอยให้การแนะนำ คำชี้แนะในแนวทางที่เกี่ยวข้องและแสดงข้อคิดเห็น รวมทั้งการตรวจสอบ ปรับปรุง แก้ไข เพิ่มเติมในส่วนที่เป็นประโยชน์กับการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ ผู้ศึกษาค้นคว้าอิสระขอขอบพระคุณในความเมตตา ความกรุณาที่ทำให้การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงเป็นอย่างดี และขอกราบขอบพระคุณมา ณ โอกาสนี้เป็นอย่างสูง พร้อมทั้งขอขอบพระคุณ เจ้าของผลงานวิจัย วิทยานิพนธ์ บทความวิชาการ และเอกสารวารสารวิชาการทุกท่านที่ผู้ศึกษาค้นคว้าอิสระได้นำมาใช้ในการศึกษาค้นคว้าเพื่อมาประยุกต์ใช้เป็นแนวทางในการศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้ ขอขอบคุณผู้ที่ศึกษาร่วมหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต รุ่นที่ 17 ทุกท่านที่คอยช่วยเหลือในการให้คำแนะนำ และแบ่งปันประสบการณ์ ในการจัดทำรายงานการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ให้สำเร็จลุล่วงเป็นที่เรียบร้อย

สุดท้ายนี้ ผู้ศึกษาค้นคว้าอิสระขอกราบขอบพระคุณของบิดา มารดา และ ครอบครัวที่ให้การสนับสนุน และคอยเป็นกำลังใจในการศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้เป็นอย่างดีตลอดมา ส่งผลทำให้การศึกษาค้นคว้าฉบับนี้ได้สำเร็จลุล่วงเป็นที่เรียบร้อยด้วยดี ซึ่งผู้ศึกษาขอขอบพระคุณเป็นอย่างยิ่ง และหวังว่าการศึกษาค้นคว้าฉบับนี้จะเป็นประโยชน์ไม่มากนักน้อยต่อผู้สนใจในอนาคตต่อไป

ธนพัทธ์ จันดี๊ะ

สิงหาคม 2565

สารบัญ

| | |
|-------------------------|------|
| บทคัดย่อภาษาไทย..... | I |
| บทคัดย่อภาษาอังกฤษ..... | II |
| กิตติกรรมประกาศ..... | III |
| สารบัญ..... | IV |
| สารบัญตาราง..... | VI |
| สารบัญภาพ..... | VIII |

| บทที่ | หน้า |
|--|------|
| 1 บทนำ..... | 1 |
| ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา..... | 1 |
| วัตถุประสงค์ของการวิจัย..... | 3 |
| กรอบแนวคิดในการวิจัย..... | 4 |
| สมมติฐานของการวิจัย..... | 5 |
| ขอบเขตของการวิจัย..... | 5 |
| ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับในการวิจัย..... | 8 |
| นิยามศัพท์เฉพาะในการวิจัย..... | 9 |
| 2 แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง..... | 14 |
| ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย..... | 14 |
| ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับงบการเงินและผู้ใช้งบการเงิน..... | 17 |
| แนวคิดการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน..... | 23 |
| แนวคิดเกี่ยวกับการประเมินมูลค่าหุ้น..... | 32 |
| ทฤษฎีความมีคุณค่าข้อมูล..... | 37 |
| งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง..... | 38 |

สารบัญ (ต่อ)

| บทที่ | หน้า |
|---|------|
| 3 ระเบียบวิธีวิจัย..... | 48 |
| ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง..... | 49 |
| เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล..... | 49 |
| การเก็บรวบรวมข้อมูล..... | 53 |
| การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิจัย..... | 54 |
| 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลของการวิจัย..... | 55 |
| การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา..... | 56 |
| การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์..... | 59 |
| การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ..... | 62 |
| 5 สรุปผลการวิจัย อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ..... | 90 |
| สรุปผลของการวิจัย..... | 90 |
| อภิปรายผลของการวิจัย..... | 94 |
| ข้อจำกัดของการวิจัย..... | 102 |
| ข้อเสนอแนะของการวิจัย..... | 103 |
| บรรณานุกรม..... | 106 |
| ภาคผนวก..... | 110 |
| ประวัติผู้วิจัย..... | 117 |

สารบัญตาราง

| ตาราง | หน้า |
|---|------|
| 1 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2561..... | 56 |
| 2 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2562..... | 57 |
| 3 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2563..... | 58 |
| 4 แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของปี 2561..... | 60 |
| 5 แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของปี 2562..... | 60 |
| 6 แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของปี 2563..... | 61 |
| 7 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของปี 2561..... | 63 |
| 8 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของปี 2562..... | 64 |
| 9 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของปี 2563..... | 65 |
| 10 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของปี 2561..... | 67 |
| 11 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของปี 2562..... | 68 |
| 12 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของปี 2563..... | 69 |
| 13 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้ อัตราเงินปันผลตอบแทนของปี 2561..... | 71 |
| 14 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้ อัตราเงินปันผลตอบแทนของปี 2562..... | 72 |
| 15 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้ อัตราเงินปันผลตอบแทนของปี 2563..... | 73 |

สารบัญตาราง (ต่อ)

| ตาราง | หน้า |
|--|------|
| 16 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของปี 2561..... | 75 |
| 17 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของปี 2562..... | 76 |
| 18 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของปี 2563..... | 78 |
| 19 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นของปี 2561..... | 79 |
| 20 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นของปี 2562..... | 81 |
| 21 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นของปี 2563..... | 82 |
| 22 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของปี 2561..... | 83 |
| 23 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของปี 2562..... | 85 |
| 24 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของปี 2563..... | 86 |
| 25 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน..... | 88 |

สารบัญภาพ

| ภาพประกอบที่ | หน้า |
|-----------------------------|------|
| 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย..... | 4 |

บทที่ 1

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

“การวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท” เป็นขั้นสุดท้ายของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน มีจุดมุ่งหมายเพื่อใช้คัดเลือกบริษัทที่ควรลงทุน โดยแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 2 รูปแบบ คือ

- 1.การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ (Qualitative Approach)
- 2.การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Approach)

โดยผู้ลงทุนควรให้ความสำคัญกับข้อมูลทั้ง 2 ประเภท โดยพิจารณาข้อมูลร่วมกันก่อนการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ เป็นข้อมูลที่ใช้เพื่อการประเมินระดับความสามารถของบริษัทในด้านต่างๆ โดยไม่ใช่ข้อมูลที่เป็นตัวเลข ซึ่งข้อมูลเชิงคุณภาพจะประกอบไปด้วย ข้อมูลประวัติความเป็นมาของบริษัท ลักษณะการดำเนินงานของบริษัท แผนงานที่บริษัทคาดว่าจะดำเนินการในอนาคต การเชื่อมโยงผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่มีต่อธุรกิจ ฯลฯการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัทในเชิงคุณภาพจึงมีความสำคัญอย่างมากที่จะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถคาดการณ์ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีต่อบริษัทได้

การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยประเมินจากตัวเลขที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ในการบ่งบอกถึงผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงที่ผ่านมา ตัวอย่างข้อมูลเชิงปริมาณที่สำคัญที่ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจก่อนการตัดสินใจลงทุนในหุ้น ได้แก่ “งบการเงิน” และ “หมายเหตุประกอบงบการเงิน”

กล่าวโดยสรุป “การวิเคราะห์บริษัท” เป็นการวิเคราะห์ประเภทและลักษณะของบริษัท เพื่อพิจารณาว่าบริษัทมีความน่าสนใจในการลงทุนมากน้อยเพียงใด โดยจะวิเคราะห์ทั้งในเชิงคุณภาพ เช่น ความสามารถและประสบการณ์ของผู้บริหาร ขนาดของบริษัท ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ ฯลฯ และในเชิงปริมาณ โดยจะพิจารณาจากรายงานประจำปี หรืองบการเงินทั้งในปัจจุบันและอดีตของบริษัท เพื่อนำมาประเมินมูลค่าหุ้นและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558 : ออนไลน์)

หุ้นปันผล ถือเป็นสิ่งหนึ่งที่นักลงทุนหลายคนจะต้องมีติดพอร์ตไว้เสมอ ด้วยจุดเด่นในเรื่องการจ่ายผลตอบแทนที่ค่อนข้างสม่ำเสมอ เปรียบเสมือน "ไข่ห่านทองคำ" ที่เป็นขุมทรัพย์ชั้นดีให้เราทยอยเก็บดอกผลในระยะยาวไปเรื่อย ๆ ยิ่งช่วงไหนที่ตลาดมีความเสี่ยงสูง และผันผวนจนยากจะคาดการณ์ทิศทางอนาคต ขณะที่อัตราผลตอบแทนในสินทรัพย์ความเสี่ยงต่ำอย่างเงินฝาก หรือพันธบัตรรัฐบาล ก็น้อยจนไม่สามารถเอาชนะเงินเฟ้อได้ นี่จึงเป็นเหตุผลว่าทำไมหุ้นปันผลถึงได้รับความสนใจอยู่เสมอ เพราะช่วยลดทั้งความผันผวนของตลาดหุ้น และสร้างเงินสดในรูปแบบ Passive Income ทุก ๆ ปี Dividend Yield หรือ อัตราเงินปันผลตอบแทนเฉลี่ย คือ อัตราส่วนทางการเงินที่บอกให้ทราบว่า หากซื้อหุ้น ณ ราคาปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรจากราคาหุ้นที่ซื้อ โดยหุ้นปันผลที่ดีควรมี Dividend Yield สูงกว่าหุ้นอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน และสูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ฯ สำหรับในปี 2563 ที่ผ่านมา แม้บริษัทจดทะเบียนจะได้รับผลกระทบอย่างหนักจากวิกฤติ COVID-19 ทำให้ผลการดำเนินงานชะลอการเติบโตไปบ้าง แต่เมื่อมองดูตัวเลขสถิติการจ่ายเงินปันผล พบว่า หลักทรัพย์ทั้งหมดใน SET มี Dividend Yield เฉลี่ยอยู่ที่ 3.32% ส่วนหลักทรัพย์ใน MAI มี Dividend Yield เฉลี่ยที่ 2.56%

กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีอัตราการจ่ายเงินปันผลเฉลี่ยสูงสุด 3 อันดับแรกใน SET ได้แก่ ธุรกิจการเงิน (FINCIAL), อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) และเทคโนโลยี (TECH) โดยมี Dividend Yield เฉลี่ยปี 2563 ที่ 4.63%, 4.37% และ 4.22% ตามลำดับ ทั้งนี้ นักลงทุนสามารถคัดกรอง “หุ้นปันผล” รายตัวด้วยตัวเองได้ที่เว็บไซต์ www.setsmart.com โดยใช้เครื่องมือพิจารณาหุ้นที่มีอัตราเงินปันผลตอบแทนสูง ประวัติการจ่ายเงินปันผลย้อนหลังต่อเนื่อง รวมถึงมีปัจจัยพื้นฐานทางการเงินที่ดี นอกจากจะคัดกรองหุ้นปันผลจาก Dividend Yield แล้ว การเลือกหุ้นสักตัวเพื่อถือลงทุนในระยะยาว ควรที่จะใช้ปัจจัยอื่น ๆ พิจารณาควบคู่ให้ครบทุกมิติด้วย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564 : ออนไลน์)

การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ เป็นการวิเคราะห์เพื่อให้ทราบถึงสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่ ทั้งสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน มาใช้ในการบริหารสินทรัพย์และการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด อัตราส่วนที่ใช้ในการคำนวณเป็นการหาความสัมพันธ์ของสินทรัพย์แต่ละประเภท ถ้ากิจการสามารถบริหารสินทรัพย์ที่มีอยู่อย่างมีประสิทธิภาพ ผลของอัตราส่วนนี้จะคำนวณได้ค่าที่สูง แสดงว่าสินทรัพย์ที่กิจการมีอยู่ก่อให้เกิดประโยชน์ในการลงทุนที่มีประสิทธิภาพ แต่ถ้าหากอัตราส่วนนี้คำนวณได้ต่ำ แสดงว่ากิจการได้มีการใช้ประโยชน์ในสินทรัพย์ที่ลงทุนไปนั้นยังไม่คุ้มค่า หรือมีการลงทุนในสินทรัพย์มากเกินไป

การวิเคราะห์อัตราส่วนเพื่อการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการ จะแสดงว่าความสามารถในการจ่ายผลตอบแทนหรือเงินปันผลที่จะได้รับจากการดำเนินการของกิจการที่มีผลกำไรตอบแทนต่อผู้เป็นเจ้าของหรือผู้ถือหุ้น และวัดความสามารถในการบริหารของฝ่ายบริหารด้วย

หุ้นปันผลเป็นการจ่ายผลตอบแทนที่ค่อนข้างสม่ำเสมอที่สามารถสร้างดอกผลในระยะยาว ถ้าในช่วงที่ตลาดมีความเสี่ยงสูง และผันผวนที่ยากเกินจะคาดการณ์ของทิศทางอนาคต ขณะที่อัตราผลตอบแทนในสินทรัพย์มีความเสี่ยงต่ำ เช่น เงินฝาก หรือ พันธบัตรรัฐบาล ผลตอบแทนที่ได้น้อยจึงเป็นสาเหตุที่ทำให้หุ้นปันผลได้รับความสนใจในการลงทุนเป็นอย่างมาก อัตราเงินปันผลตอบแทน คือ อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงถึงการลงทุนซื้อหุ้น ณ ราคาปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรจากราคาหุ้นที่ลงทุนซื้อ โดยหุ้นปันผลที่ดีควรมี ค่าที่สูงกว่าหุ้นอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน และสูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ฯ

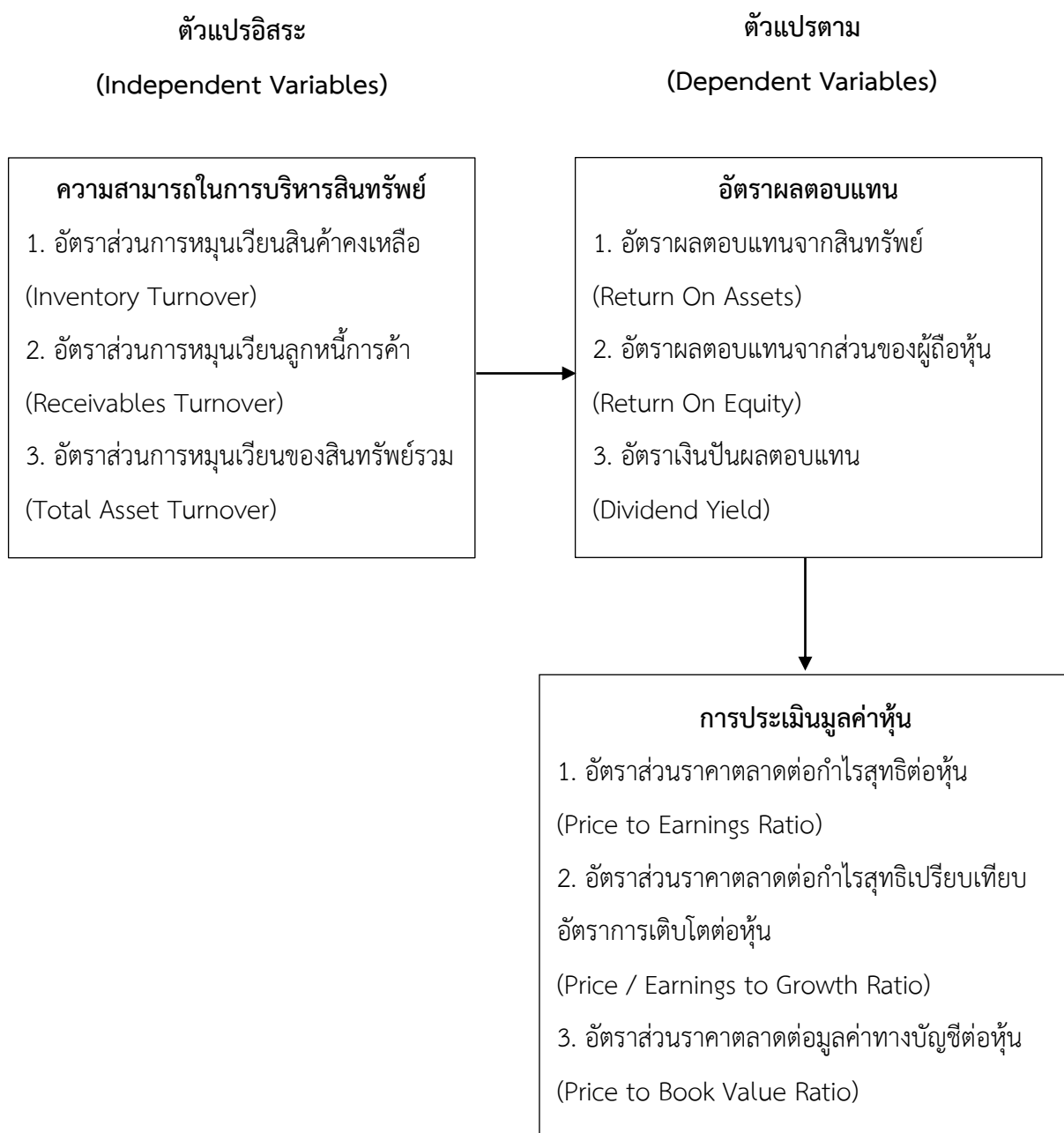
จากการศึกษาข้อมูลดังกล่าวในเบื้องต้นผู้วิจัยมีความสนใจศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีความสำคัญอย่างมีนัยของการสร้างงานสร้างรายได้ต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศไทย และการดำรงชีวิตของประชาชน อาจใช้เป็นเครื่องมือในการตัดสินใจลงทุนได้อย่างเหมาะสมของนักลงทุนและการวิเคราะห์จากข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเพื่อวัดค่าความเสี่ยง ผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทน และการประเมินมูลค่าหุ้นในอนาคตในเชิงเปรียบเทียบ เพื่อนำไปใช้ประโยชน์ของผู้ที่สนใจและประกอบการตัดสินใจในการลงทุนของนักลงทุนผู้วิจัยได้มีความสนใจและเห็นถึงปัญหาของความสำเร็จในการใช้เครื่องมืออัตราส่วนทางการเงินมาใช้ในการวิเคราะห์และศึกษาถึงความสัมพันธ์ที่มีผลกระทบของข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน จึงได้ศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับผลกระทบของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาผลกระทบของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราผลตอบแทนที่มีต่อการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กรอบแนวคิดในการวิจัย

การศึกษาในการวิจัยผลกระทบของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อใช้สำหรับการศึกษาในการวิจัยครั้งนี้ได้วางกรอบแนวคิด ดังนี้



ภาพประกอบที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

สมมติฐานของการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3 ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์มีผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 4 อัตราผลตอบแทนมีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 5 อัตราผลตอบแทนมีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรเปรียบเทียบอัตราการเจริญเติบโตต่อหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 6 อัตราผลตอบแทนมีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ขอบเขตของการวิจัย

การศึกษาค้นคว้าอิสระในครั้งนี้ ผู้ทำการวิจัยได้ทำการศึกษาผลกระทบของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้มีการกำหนดขอบเขตของการศึกษาค้นคว้าการวิจัย ดังนี้

1. ขอบเขตด้านเนื้อหาของตัวแปร

การศึกษาค้นคว้าการวิจัยในครั้งนี้ สำหรับขอบเขตด้านเนื้อหาของตัวแปร ดังนี้

ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

1. อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) แสดงให้เห็นถึงความสามารถหรือประสิทธิภาพในการบริหารการขายของบริษัท หรือจำนวนครั้งที่บริษัทสามารถขายสินค้าคงเหลือออกไปได้ในระยะเวลาหนึ่ง ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่าบริษัทสามารถขายสินค้าได้เร็ว แต่ถ้าอัตราส่วนนี้สูงอันเนื่องมาจากมีสินค้าคงเหลือน้อยเกินไป อาจทำให้สินค้าไม่พอขายและต้องสูญเสียลูกค้าไปในที่สุด ดังนั้น จึงต้องมีการบริหารสินค้าคงเหลือไม่ให้ออกมากเกินไป

2. อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover) แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารลูกหนี้ของบริษัท ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่าบริษัทสามารถเก็บเงินจากการขายเชื่อได้เร็ว แต่ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูงเกินไป อาจแสดงให้เห็นว่าบริษัทเข้มงวดในการให้เครดิตกับลูกค้าและอาจทำให้เสียเปรียบในการแข่งขัน ดังนั้น การนำอัตราส่วนนี้ไปเปรียบเทียบกับกิจการอื่น จึงควรดูนโยบายการให้เครดิตแก่ลูกหนี้ของกิจการด้วย

3. อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) แสดงให้เห็นถึงความสามารถหรือประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถในการใช้สินทรัพย์ทั้งสิ้นอย่างมีประสิทธิภาพที่ดี แต่ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าต่ำ อาจแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสินทรัพย์ที่มากเกินไปเกินความต้องการ ดังนั้น การนำอัตราส่วนนี้ไปเปรียบเทียบกับยอดขาย จึงควรดูประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และนโยบายของบริษัท

อัตราผลตอบแทน

1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) แสดงให้เห็นถึงความสามารถหรือประสิทธิภาพของบริษัทในการบริหารสินทรัพย์ให้เกิดกำไร โดยพิจารณาว่าสินทรัพย์ที่มีมูลค่า 1 บาท ทำให้เกิดกำไรได้เท่าใดถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง อาจแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพและมีความสามารถบริหารสินทรัพย์ทำให้เกิดผลกำไรได้มาก ดังนั้น การนำอัตราส่วนผลกำไรไปเปรียบเทียบกับสินทรัพย์ของบริษัท จึงควรดูนโยบายในการบริหารสินทรัพย์ของบริษัท

2. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) แสดงให้เห็นว่าเงินลงทุนในส่วนของเจ้าของหรือผู้ถือหุ้น จะได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาจากการดำเนินการของบริษัทนั้นในอัตราส่วนเท่าไร หากมีค่าสูงจะแสดงถึงประสิทธิภาพในการหาผลกำไรสูงด้วย ดังนั้น การนำอัตราส่วนนี้ไปเปรียบเทียบกับผลของกำไรตอบแทนจากการดำเนินการของบริษัท จึงควรดูนโยบายในการดำเนินการบริหารและการกำหนดผลตอบแทนในส่วนของเจ้าของหรือผู้ถือหุ้นของบริษัท

3. อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) แสดงให้เห็นถึงการที่บริษัทจ่ายผลตอบแทนหรือเงินปันผลที่จะได้รับจากการดำเนินการของบริษัทที่มีผลกำไร หากมีผลกำไรที่สูงอาจแสดงว่าเงินปันผลที่จะได้รับนั้นจะสูงตามไปด้วย ดังนั้น การนำเงินปันผลต่อหุ้นมาเปรียบเทียบกับราคาของหุ้นแต่การที่อัตราเงินปันผลตอบแทนมีค่าต่ำหรือสูงไม่ได้เป็นการแสดงว่าบริษัทมีการบริหารได้ดีหรือแสดงถึงแนวโน้มของการเติบโตที่ดีในอนาคตหรือไม่ จึงควรดูแนวโน้มที่ผ่านมาในอดีตว่ามีการจ่ายเงินปันผลที่ค่อนข้างสูงสำหรับผู้ที่ต้องการหาผลกำไรจากการจ่ายเงินปันผลตอบแทน

การประเมินมูลค่าหุ้น

1. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) แสดงให้เห็นถึงราคาตลาดของหุ้นเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิของหุ้นสามัญ ซึ่งอัตราส่วนนี้เป็นการสะท้อนถึงราคาที่ต่ำหรือราคาที่สูงของหุ้น ถ้าหากหุ้นที่มีค่า (P/E Ratio) อยู่ในระดับสูง แสดงว่าผู้ลงทุนหรือผู้สนใจทั่วไปในตลาดมีความประสงค์ในการจ่ายเงินลงทุนเพื่อซื้อหุ้นในราคาที่สูง เนื่องจากคาดหวังของการหวังว่าผลกำไรของบริษัทผู้ออกหุ้นจะขยายตัวในอัตราที่สูง หุ้นที่มีค่า (P/E Ratio) อยู่ในระดับที่สูงมีการคาดการณ์จะเป็นหุ้นของบริษัทที่มีอัตรการเติบโตสูง แต่สำหรับหุ้นที่มีค่า (P/E Ratio) อยู่ในระดับที่ต่ำ อาจจะเป็นหุ้นของบริษัทที่อยู่ในธุรกิจอุตสาหกรรมที่มีอัตรการขยายตัวต่ำและเติบโตเต็มที่แล้ว หรืออาจจะอยู่ในธุรกิจที่ไม่ได้รับความนิยมแล้ว หากเป็นกองทุนหุ้นก็จะใช้เป็นตัวชี้วัดว่าแนวโน้มของหุ้นแต่ละตัวที่กองทุนถือ หรืออาจแสดงถึงการที่จะลงทุนในการจ่ายเงินซื้อหุ้นเป็นก็เท่าของกำไรสุทธิของบริษัท หรือการมีกำไรต่อหุ้นคงที่ในการลงทุนหุ้นตัวนั้นจะใช้ระยะเวลาที่ปีในการคืนทุน ดังนั้น การจะใช้ค่า (P/E Ratio) ในการเปรียบเทียบราคาของความคุ้มค่าของตัวหุ้น จึงควรดูค่าของ (P/E Ratio) ในอดีตที่ผ่านมาพร้อมทั้งเปรียบเทียบกับหุ้นตัวอื่นของค่าที่สูงหรือต่ำกว่ามาตราฐานของตลาดและอุตสาหกรรมเดียวกัน

2. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบกับอัตรการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio) แสดงให้เห็นการเปรียบเทียบกันระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นกับอัตรการเติบโต ซึ่งอัตราส่วนนี้เป็นการพัฒนาต่อยอดจากอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) เพื่อจะนำการคาดการณ์ของการเติบโตของกำไรในอนาคตให้ชัดเจนมากขึ้น และหุ้นที่มีการเจริญเติบโตที่สูงขึ้น ดังนั้น สามารถพิจารณาตัดสินใจในการซื้อขายหุ้นในอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) ที่สูงได้ โดยอัตราส่วนนี้ (PEG Ratio) จะต้องมีความน้อยกว่าหนึ่ง แสดงว่าหุ้นอยู่ในระดับที่ราคาของหุ้นต่ำกว่ามูลค่า แต่ถ้าอัตราส่วนนี้ (PEG Ratio) มีความมากกว่าหนึ่ง แสดงว่าหุ้นอยู่ในระดับที่ราคาของหุ้นสูงกว่ามูลค่า

3. อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) แสดงให้เห็นถึงการเปรียบเทียบกันระหว่างราคาของหุ้นกับมูลค่าทางบัญชี ซึ่งอัตราส่วนนี้บอกให้ทราบถึงราคาของหุ้นสูงเป็นก็เท่าของมูลค่าทางบัญชี หากมีค่าที่สูง แสดงว่านักลงทุนหรือผู้ที่สนใจทั่วไปในตลาดอาจมีการคาดการณ์ว่าบริษัทมีศักยภาพที่จะเติบโตสูงและขณะเดียวกันอาจจะแสดงถึงระดับความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นสูงตามไปด้วย แต่ถ้าหากมีค่าที่ต่ำ อาจจะไม่ได้อาจแสดงว่าราคาของหุ้นมีราคาที่ต่ำเนื่องจากลักษณะโดยทั่วไปในการคำนวณของมูลค่าหุ้น อาจมีการคาดการณ์ในอนาคตของหุ้นมีโอกาสในการเติบโตของผลกำไรที่คาดว่าจะเกิดขึ้น แต่อาจมีความเสี่ยงที่เกิดผลของการขาดที่จะย้อนกลับ

เข้ามาในส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนั้น การพิจารณาตัดสินใจในการลงทุนหรือไม่ อาจจะต้องใช้อัตราส่วนทางการเงินอื่นและนโยบายของบริษัท มาประกอบการตัดสินใจด้วย พร้อมทั้งศึกษาแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจของตลาดและอุตสาหกรรมเดียวกัน

2. ขอบเขตด้านประชากรกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรกลุ่มตัวอย่างสำหรับการศึกษาค้นคว้าการวิจัยในครั้งนี้ คือ บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจำนวนทั้งหมด 186 บริษัท แบ่งหมวดธุรกิจได้ 4 หมวด ดังนี้

| | |
|---|-----------------|
| 1. วัสดุก่อสร้าง (CONMAT) | จำนวน 20 บริษัท |
| 2. พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (PROP) | จำนวน 72 บริษัท |
| 3. บริการรับเหมาก่อสร้าง (CONS) | จำนวน 32 บริษัท |
| 4. กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (PF&REIT) | จำนวน 62 บริษัท |

บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ได้มีการยื่นรายงานทางการเงิน จำนวน 186 บริษัท การศึกษาค้นคว้าการวิจัยในครั้งนี้ ได้ใช้วิธีการคัดเลือกประชากรกลุ่มตัวอย่างโดยแบบเจาะจง คือการคัดเลือกบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยคัดเลือกแบบเจาะจงที่มีการยื่นรายงานทางการเงิน สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีปี พ.ศ. 2561 – พ.ศ. 2563 ครบทั้ง 3 รอบระยะเวลาบัญชี และข้อมูลมีความถูกต้องครบถ้วน จำนวนทั้งสิ้น 95 บริษัท ดังนั้น ประชากรกลุ่มตัวอย่างสำหรับการศึกษาในการวิจัยผลกระทบของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้มีจำนวนทั้งสิ้น 95 บริษัท

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับในการวิจัย

1. ประโยชน์ทางด้านวิชาการ

หากผลการศึกษาวิจัยพบว่าผลกระทบของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นของกลุ่มตัวอย่างของการวิจัยเป็นบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะเป็นเครื่องมือหรือข้อมูลส่วนหนึ่งเพื่อช่วยในการสนับสนุนวิเคราะห์แนวคิดของการนำอัตราส่วนทางการเงินในส่วนของอัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์บางส่วนมาวิเคราะห์จากการคำนวณหาผลของอัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์มีความสัมพันธ์หรือผลกระทบที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้น

2. ประโยชน์ด้านการนำผลการวิจัยไปใช้

หากผลการศึกษาวิจัยพบว่าผลกระทบของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นของกลุ่มตัวอย่างของการวิจัยเป็นบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นประโยชน์ต่อภาคธุรกิจ นักวิเคราะห์ นักลงทุน และผู้ใช้งบการเงินทั่วไป สามารถนำไปพิจารณาว่าสามารถนำข้อมูลมาประกอบในการวางแผน ศึกษาแนวโน้ม หรือการตัดสินใจในการลงทุนของภาคธุรกิจเพื่อนำไปพัฒนาหรือวางแผน รวมไปถึงนโยบายเพื่อให้ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่คาดหวังไว้ การประเมินวัดของความเสียหาย การประเมินทิศทางแนวโน้มของภาคธุรกิจก่อนการตัดสินใจในการลงทุนธุรกิจนั้นๆ ซึ่งอาจส่งผลทำให้เกิดความสับสนและสามารถสร้างความเชื่อมั่นของการนำไปใช้ประโยชน์ นอกจากนี้ประโยชน์ข้างต้นที่กล่าวมานี้ การศึกษาวิจัยเกี่ยวกับผลกระทบของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นของกลุ่มตัวอย่างของการวิจัยเป็นบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำไปใช้เป็นฐานข้อมูลในการจัดทำงานวิจัยสำหรับผู้ที่มีความสนใจที่จะมีการศึกษาวิจัยนี้ในการใช้เป็นแนวทางในการวิเคราะห์ ประกอบการศึกษาเพิ่มเติม และนำไปเป็นกรณีศึกษาเพื่อขยายขอบเขตและพัฒนาการศึกษาวิจัยในอนาคตต่อไป

นิยามศัพท์เฉพาะในการวิจัย

สินทรัพย์ (Asset) หมายถึง ทรัพยากรที่มีอยู่ในความควบคุมของบริษัทไม่ว่าจะเป็นเป็นสินทรัพย์ที่มีตัวตนหรือสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนที่บริษัทสามารถครอบครองเป็นเจ้าของและสามารถทำให้เกิดมูลค่าของสินทรัพย์ได้ และทรัพยากรดังกล่าวเป็นผลของที่มาจากการดำเนินการหรือจัดหาที่มีความสืบเนื่องมาจากเหตุการณ์ในอดีต ซึ่งส่งผลกระทบต่อให้บริษัทที่มีการคาดว่าจะได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจจากทรัพยากรของบริษัทนั้นในอนาคต

สินทรัพย์หมุนเวียน (Current Assets) หมายถึง สินทรัพย์ที่บริษัทมีไว้ครอบครอง หรือสินทรัพย์อื่นที่บริษัท อาจทำการขาย หรือเปลี่ยนแปลงสภาพให้กลายเป็นเงินสด หรือสินทรัพย์ที่สามารถใช้หมดไป และเป็นสินทรัพย์ที่สภาพคล่องสูง มีอายุของสินทรัพย์นั้นภายในระยะเวลา 1 ปี ได้แก่ เงินสด เงินฝากธนาคาร ตราสาร รายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนระยะสั้น ตัวเงินรับ ลูกหนี้ รายได้ค้างรับและค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าสำหรับสินทรัพย์หรือบริการที่จะได้รับประโยชน์ในอนาคต สินค้าคงเหลือ วัสดุและอุปกรณ์ วัสดุสิ้นเปลืองเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัท ซึ่งเมื่อซื้อมาใช้แล้วจะหมดไปในระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-Current Assets) หรือสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets)

หมายถึง สินทรัพย์ที่บริษัทมีไว้ครอบครองเพื่อใช้ในการดำเนินงานหรือบริการที่มีลักษณะคงทนถาวร หรือเงินลงทุนระยะยาวที่บริษัทคาดหวังที่จะได้รับผลประโยชน์ในอนาคต และเป็นสินทรัพย์ที่สภาพคล่องต่ำ มีอายุการใช้งานนานมากกว่า 1 ปี ซึ่งสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนสามารถแบ่งเป็น 2 ประเภท ประกอบด้วยดังนี้

1. สินทรัพย์ถาวรที่มีตัวตน (Tangible Fixed Asset) เป็นสินทรัพย์ที่สัมผัสได้ หรือมีตัวตน ที่ก่อให้เกิดผลประโยชน์ต่อการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต และมีมูลค่าที่สามารถเปลี่ยนแปลงเป็นตัวเงิน ได้แก่ เงินลงทุนระยะยาว ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ เครื่องจักร รถยนต์ เครื่องใช้สำนักงาน ฯลฯ
2. สินทรัพย์ถาวรที่ไม่มีตัวตน (Intangible Fixed Asset) เป็นสินทรัพย์ที่สัมผัสไม่ได้ หรือไม่มีตัวตนที่ให้ประโยชน์ต่อการดำเนินงานของบริษัท และสามารถตีมูลค่าเป็นตัวเงิน ได้แก่ โปรแกรมคอมพิวเตอร์ เครื่องหมายการค้า สิทธิบัตร สัมปทาน ค่านิยม สัญญาเช่า ค่าใช้จ่ายจัดตั้งบริษัท ค่าใช้จ่ายรอกการตัดบัญชี ฯลฯ

ลูกหนี้การค้า (Trade Receivable) หมายถึง สิทธิเรียกร้องอย่างใดอย่างหนึ่งของเจ้าหนี้ ในการที่จะได้รับชำระหนี้ด้วยเงินสด เงินฝากธนาคารหรือทรัพย์สินอื่น โดยคาดว่าจะได้รับชำระเต็มจำนวนเมื่อครบตามการกำหนดชำระของลูกหนี้ ดังนั้น ลูกหนี้จึงได้จัดเป็นสินทรัพย์ประเภทหนึ่งของบริษัทและควรแสดงในรายงานทางการเงินด้วยมูลค่าสุทธิของลูกหนี้ที่คาดว่าจะได้รับชำระ หรือจำนวนมูลค่าที่คาดว่าจะเก็บได้จากลูกหนี้ในอนาคต ลูกหนี้ที่เกิดจากการดำเนินการค้าตามปกติของธุรกิจและจะมีข้อบัญญัติแตกต่างกันได้ตามประเภทของธุรกิจของแต่ละบริษัท

สินค้าคงเหลือ (Inventory) หมายถึง สินทรัพย์ซึ่งมีลักษณะที่มีอย่างใดอย่างหนึ่ง ประกอบด้วยดังนี้

1. สินค้าสำเร็จรูปที่ถือไว้เพื่อขายตามลักษณะการประกอบธุรกิจตามปกติของกิจการ
2. สินค้าหรืองานระหว่างทำที่อยู่ในระหว่างกระบวนการผลิตเพื่อให้เป็นสินค้าสำเร็จรูปเพื่อขาย
3. วัตถุดิบ หรือวัสดุที่มีไว้เพื่อใช้ในกระบวนการผลิตสินค้าหรือการให้บริการ

รวมถึงสินค้าที่ซื้อเข้ามาและถือไว้เพื่อขายต่อ เช่น สินค้าที่ผู้ค้าปลีกซื้อเข้ามาและถือไว้เพื่อขายต่อ หรือที่ดินและอสังหาริมทรัพย์อื่นที่ถือไว้เพื่อขายต่อ สินค้าคงเหลือรวมถึงสินค้าสำเร็จรูปที่ผลิต หรือสินค้าระหว่างผลิตของบริษัท วัตถุดิบหรือวัสดุที่ถือไว้เพื่อรอที่จะใช้ในกระบวนการผลิตและในกรณีที่บริษัทเป็นผู้ให้บริการ สินค้าคงเหลือจะรวมถึงต้นทุนของงานที่ให้บริการซึ่งบริษัทยังไม่ได้มีการรับรู้รายการ

ส่วนของผู้ถือหุ้น (Owner's Equity) หมายถึง ส่วนของเจ้าของบริษัทที่มีสิทธิหรือส่วนได้เสียคงเหลือในสินทรัพย์ของบริษัทภายหลังหักหนี้สินออกเรียบร้อยแล้ว โดยทั่วไปส่วนของผู้ถือหุ้นจะประกอบด้วย 4 ส่วนหลักๆ ดังนี้

1. ทุนชำระแล้ว
2. ส่วนเกินมูลค่าหุ้น
3. กำไรหรือขาดทุนสะสม
4. ส่วนต่างที่เกิดจากการปรับมูลค่าสินทรัพย์

กำไรสุทธิ (Net Profit) หมายถึง ผลจากการดำเนินการของบริษัท โดยการนำรายได้สุทธิหักค่าใช้จ่ายสุทธิ ถ้ารายได้สุทธินำมาหักค่าใช้จ่ายสุทธิแล้วได้กำไรสุทธิแสดงว่าบริษัทได้ดำเนินการบริหารได้ดีทำให้เกิดกำไร แต่ถ้าหากรายได้สุทธิน้อยกว่าค่าใช้จ่ายสุทธิแสดงได้ว่าบริษัทดำเนินการบริหารไม่ดีทำให้เกิดขาดทุนซึ่งสามารถนำกำไรหรือขาดทุนในส่วนนี้กลับมาส่งผลต่อเจ้าของบริษัทหรือผู้ถือหุ้นก็ได้ สำหรับส่วนที่ได้กำไรจะนำไปลงทุนเพิ่มเติมเพื่อให้กิจการเจริญเติบโตขึ้นก็ได้ หรือจะเก็บไว้เป็นเงินทุนสำรองของกิจการเพื่อเพิ่มความมั่นคงให้กับกิจการก็ได้เช่นกัน

ราคาตลาด (Market Price) หมายถึง ราคาของสิ่งใดสิ่งหนึ่งที่เป็นราคาที่สะท้อนถึงความต้องการซื้อและความต้องการขายที่ได้เป็นราคาตามการซื้อขายเป็นจำนวนมากในขณะนั้น อาจเป็นตัวกำหนดราคาพื้นฐานในการซื้อขายโดยทั่วไป

มูลค่าทางบัญชี (Book Value) หมายถึง มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัทตามรายงานทางการเงิน โดยสินทรัพย์รวมที่นำมาใช้คำนวณเพื่อหามูลค่าทางบัญชีจะครอบคลุมสินทรัพย์ทางการเงินทุกประเภท รวมถึงเงินสด เงินลงทุนระยะสั้น ลูกหนี้การค้า สินทรัพย์ทางกายภาพ

อัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ (Assets Management Ratios) หมายถึง ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ของบริษัท เกี่ยวข้องกับการเปรียบเทียบระหว่างยอดขายกับการลงทุนในสินทรัพย์ต่าง ๆ ของบริษัท

อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover) หมายถึง การแสดงประสิทธิภาพในการจัดการลูกหนี้ ยิ่งสูง ยิ่งดี แสดงให้เห็นว่า กิจการมีประสิทธิภาพในการจัดการลูกหนี้ได้ดี (มีหน่วยเป็น “รอบ”)

อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover Ratio) หมายถึง การวัดประสิทธิภาพในการบริหารการจัดการสินค้าคงเหลือ ค่าสูง ยิ่งดี แสดงถึง กิจการมีประสิทธิภาพในการจัดการสินค้าคงเหลือได้ดี สินค้ามีการหมุนเวียนสูง (มีหน่วยเป็น “รอบ”)

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมด ความสามารถของกิจการในการใช้สินทรัพย์ทั้งสิ้นอย่างมีประสิทธิภาพเพียงใด ยิ่งสูง ยิ่งดี เมื่อเทียบกับยอดขาย *ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำ แสดงว่า บริษัทมีสินทรัพย์มากเกินไปเกินความต้องการ (มีหน่วยเป็น “ครั้ง” หรือ “เท่า”)

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets : ROA) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถของกิจการว่าสามารถนำสินทรัพย์ที่บริษัทมีอยู่มาสร้างรายได้มากน้อยแค่ไหน โดยมาจากการที่กำไรสุทธิมาเทียบกับสินทรัพย์ ทั้งหมดของกิจการ

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) หมายถึง การวัดผลตอบแทนที่จะได้มาจากการดำเนินงานของกิจการในอัตราส่วนเท่าไร หากมีค่าสูง แสดงว่ามีความสามารถในการทำกำไรสูงจากส่วนผู้ถือหุ้น

เงินปันผลตอบแทน (Dividend) หมายถึง ค่าตอบแทนที่บริษัทจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งมักเป็นการกระจายกำไร เมื่อบริษัทได้กำไรหรือส่วนเกิน บริษัทสามารถนำไปลงทุนในธุรกิจต่อ (เรียกว่า กำไรสะสม) หรือสามารถจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นก็ได้ บริษัทอาจสงวนกำไรหรือส่วนเกินส่วนหนึ่ง และจ่ายส่วนที่เหลือเป็นเงินปันผล การจ่ายแก่ผู้ถือหุ้นอาจเป็นรูปเงินสด (เป็นการฝากเข้าบัญชีธนาคาร) หรือ หากบริษัทมีแผนนำเงินปันผลไปลงทุนต่อ ปริมาณค่าตอบแทนอาจจ่ายเป็นรูปหุ้นเพิ่มหรือการซื้อหุ้นคืนได้

อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างเงินปันผลต่อหุ้นกับราคาของหุ้น ณ วันที่คำนวณ เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงว่า หากซื้อหุ้น ณ ราคาปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น

การประเมินมูลค่าหุ้น (Valuation) หมายถึง การเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาด ณ ปัจจุบันกับมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นที่ได้จากการประเมิน

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio : P/E) หมายถึง อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ที่บริษัททำได้ในรอบปีปัจจุบัน และเป็นค่าที่จะได้ใช้เป็นประจำที่สุด เนื่องจากสามารถนำมาเปรียบเทียบได้ทั้งหุ้นเฉพาะรายบริษัท และสถานะโดยรวมของตลาดและอุตสาหกรรมเดียวกัน

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบอัตราการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio) หมายถึง อัตราส่วนการเปรียบเทียบกันระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นกับอัตราการเติบโต ซึ่งอัตราส่วนนี้เป็นการพัฒนาต่อยอดจากอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio)

อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio : P/BV) หมายถึง อัตราส่วนเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของหุ้นสามัญ 1 หุ้นตามงบการเงินล่าสุดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์นั้น อัตราส่วนนี้บอกให้ทราบว่า ราคาหุ้น ณ ขณะนั้น สูงเป็นกี่เท่าของมูลค่าทางบัญชี หากมีค่าสูง ก็แสดงว่าผู้ลงทุนทั่วไปในตลาดคาดหมายว่า บริษัทดังกล่าวมีศักยภาพที่จะเติบโตสูง ขณะเดียวกันก็แสดงถึงระดับความเสี่ยงที่สูงด้วย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) คือ หน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางซื้อขายหลักทรัพย์ รวมทั้งกำหนดระเบียบกฎเกณฑ์เพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์เป็นไปด้วยความมีระเบียบคล่องตัวและยุติธรรมอันจะเป็นการสร้างเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) ปัจจุบันอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งตั้งขึ้นโดยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 ให้ดำเนินการในรูปของหน่วยงานที่มีได้มุ่งหากำไร

กลุ่มอุตสาหกรรมก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ (PROPCON) หมายถึง ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง วัสดุตกแต่งต่าง ๆ ที่มีชื่อเสียง รวมถึงสุขภัณฑ์ ผู้ให้บริการและให้คำปรึกษาเกี่ยวกับการก่อสร้างที่อยู่อาศัยและสิ่งปลูกสร้างอื่น ๆ เช่น บ้านจัดสรร อาคารชุด นิคม-อุตสาหกรรม ศูนย์การค้า ถนน สะพาน รวมถึงการให้บริการรับเหมาตกแต่งภายในให้คำปรึกษาเกี่ยวกับโครงการก่อสร้าง ระบบวิศวกรรม และงานออกแบบที่เกี่ยวข้องกับบริการรับเหมาก่อสร้าง ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เพื่อขายหรือให้เช่ารวมถึงบริหารจัดการเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์ เช่น นิติบุคคลอาคารชุด หมู่บ้านที่ดิน ตัวแทนหรือนายหน้าขาย หรือให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาค้นคว้าอิสระเรื่อง ผลกระทบของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยใช้อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover), อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover), อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity), อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield), อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio), อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบกับอัตราการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ของการศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้ ผู้วิจัยได้มีการศึกษาและทำการเก็บรวบรวมแนวคิด ทฤษฎี และรวมถึงผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องไว้ดังนี้

ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับงบการเงินและผู้ใช้งบการเงิน

แนวคิดการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

แนวคิดเกี่ยวกับการประเมินมูลค่าหุ้น

ทฤษฎีความมีคุณค่าข้อมูล

ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand, SET) จัดตั้งขึ้นโดยพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 อยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรกในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ทำหน้าที่เป็นตลาดรองเพื่อแลกเปลี่ยนซื้อขายตราสารทุนของบริษัทต่าง ๆ ที่ขึ้นทะเบียนไว้ และเพื่อให้สามารถระดมเงินทุนเพิ่มเติมจากสาธารณะได้โดยสะดวก ปัจจุบันการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ม.ป.ป.)

บทบาทตลาดหลักทรัพย์ ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ตลาดหลักทรัพย์มีบทบาทสำคัญ ดังนี้

1. ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และพัฒนาระบบต่าง ๆ ที่มีความจำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์
2. ดำเนินธุรกิจใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขาย แลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ เช่น การทำหน้าที่เป็นสำนักหักบัญชี 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

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีดัชนี ดังนี้

1. ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นดัชนีที่คำนวณจากราคาหลักทรัพย์บนกระดานหลัก ซึ่งคำนวณจากมูลค่าตลาดรวมถ่วงน้ำหนักที่มีการเปรียบเทียบกับมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์จดทะเบียนในเวลาปัจจุบันกับมูลค่าตลาด ณ วันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ซึ่งเป็นวันเริ่มต้นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีมีค่าเริ่มต้นที่ 100 จุด การคำนวณ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมีการปรับฐานการคำนวณ หากมีบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้นหรือมีการเพิกถอนบริษัทจดทะเบียน ทั้งนี้ เพื่อให้การคำนวณสะท้อนเฉพาะการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์เท่านั้น
2. ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรม (Sectorial Indices) นอกเหนือไปจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งถูกคำนวณจากราคาหุ้นสามัญของทุก ๆ บริษัทจดทะเบียนในกระดานหลักแล้ว

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังได้สร้างดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรม และหมวดอุตสาหกรรมโดยใช้วิธีการคำนวณวิธีเดียวกันกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งคำนวณจากราคาหุ้นสามัญทั้งหมดที่อยู่ในแต่ละกลุ่มหรือหมวดอุตสาหกรรม ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรม ถูกนำมาใช้เป็นครั้งแรกในวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2546 โดยมีระดับดัชนีเริ่มต้นอยู่ที่ 100 จุด ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบไปด้วย 8 กลุ่มอุตสาหกรรมดังต่อไปนี้

- 2.1 กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรม ประกอบด้วย กลุ่มธุรกิจการเกษตร และอาหาร และเครื่องดื่ม
- 2.2 กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ประกอบด้วย กลุ่มของใช้ในครัวเรือน อัญมณีและเครื่องประดับ เวชภัณฑ์และเครื่องสำอาง สิ่งทอ เครื่องนุ่งห่มและรองเท้า
- 2.3 กลุ่มธุรกิจการเงิน ประกอบด้วย กลุ่มธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์ ประกันภัย และประกันชีวิต
- 2.4 กลุ่มวัสดุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม ประกอบด้วย กลุ่มเคมีภัณฑ์ และพลาสติก เยื่อกระดาษและกระดาษ บรรจุภัณฑ์ เครื่องมือ และเครื่องจักร ยานพาหนะ และอุปกรณ์
- 2.5 กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ประกอบด้วย กลุ่มวัสดุก่อสร้าง และเครื่องตกแต่งและพัฒนาอสังหาริมทรัพย์
- 2.6 กลุ่มทรัพยากร ประกอบด้วย กลุ่มพลังงานและเหมืองแร่
- 2.7 กลุ่มบริการ ประกอบด้วย กลุ่มพาณิชย์ บันเทิงและสันทนาการ การแพทย์ โรงแรมและบริการท่องเที่ยว การพิมพ์และสิ่งพิมพ์ บริการเฉพาะกิจ ขนส่ง คลังสินค้าและไซโล
- 2.8 หมวดเทคโนโลยี ประกอบด้วย กลุ่มสื่อสาร เครื่องใช้ไฟฟ้า คอมพิวเตอร์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

3. ดัชนี SET 50 ดัชนี SET 50 เริ่มใช้เมื่อวันที่ 17 มิถุนายน พ.ศ. 2539 เพื่อรองรับการออกสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Futures) และอปชัน (Option) ในอนาคต รวมทั้งเพื่อใช้เป็นมาตรฐานในการวัดผลประกอบการของกองทุนรวมที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดัชนี SET50 เป็นดัชนีราคามูลค่าตลาดรวมถ่วงน้ำหนักที่คำนวณจากราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน 50 บริษัทที่มีมูลค่าตลาดรวมทั้งหมด และสภาพคล่องสูงตั้งแต่ลำดับที่ 1 ถึงลำดับที่ 50 โดยวันฐานที่ใช้ในการคำนวณ คือ วันที่ 16 สิงหาคม พ.ศ. 2538 หลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณ ดัชนีจะเปลี่ยนแปลงทุก ๆ 6 เดือน

4. ดัชนี SET100 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้จัดทำดัชนีราคาตัวใหม่คือ SET100 ตั้งแต่วันที่ 3 พฤษภาคม 2548 ประกอบด้วย บริษัทขนาดใหญ่ระดับสูงสุด 100 อันดับแรก ที่ผ่านการคัดเลือกด้วยหลักการและเกณฑ์เดียวกับดัชนี SET50 โดยเริ่มต้นค่าดัชนีที่ 1,000 จุด ณ วันที่ 30 เมษายน 2548 ทั้งนี้หลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณดัชนีจะเปลี่ยนแปลงทุก ๆ 6 เดือน

ประโยชน์ของ SET Index Set 50 Index และ SET 100 Index

Index ในตลาดหลักทรัพย์ก็คือดัชนีราคาประเภทหนึ่ง ซึ่งประโยชน์ก็จะเหมือนกับดัชนีอื่น เช่น ดัชนีราคาผู้บริโภค ที่ใช้วัดการเปลี่ยนแปลงในราคาสินค้า ในกรณีของดัชนีราคาหลักทรัพย์ไม่ว่าจะเป็น SET Index SET 50 Index หรือ SET100 Index การเพิ่มขึ้นหรือลดลงของค่าดัชนีก็จะบอกถึงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ที่อยู่ในดัชนีนั้น ๆ นักลงทุนจึงสามารถใช้ Index เหล่านี้ในการวัดผลตอบแทน และความเสี่ยงจากการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณ Index นั้นได้ รวมถึงถ้าสนใจลงทุนในบริษัทขนาดกลางก็สามารถเข้าดูรายชื่อของบริษัทใน SET100 เพื่อเป็นทางเลือกในการเข้าลงทุนได้

จากข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ข้างต้นจะพบว่าตลาดหลักทรัพย์มีบทบาทสำคัญในการกำกับดูแลธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ และให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์กับนักลงทุนทุกสถาบัน องค์กรเอกชน รัฐบาล เพื่อใช้เป็นหน่วยงานกลางในการศึกษาหาข้อมูล ไม่ว่าจะเป็นด้านการศึกษา ด้านการลงทุน ด้านการพัฒนาประเทศ โดยผู้วิจัยได้ทำการเลือกบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นกลุ่มประชากรตัวอย่างในการศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้

ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับงบการเงินและผู้ใช้งบการเงิน

งบการเงิน (Financial Statement) คือ รายงานทางการเงินที่แสดงฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของกิจการในระยะเวลาใดเวลาหนึ่ง ณ วันสิ้นงวดบัญชี อาจจะเป็นระยะเวลา 3 เดือน 6 เดือน หรือ 1 ปี และบัญชีที่แสดงรายละเอียดทางการเงินในรอบระยะเวลาบัญชีที่ผ่านมา โดยมีแบบแผน เพื่อแสดงภาวะต่าง ๆ ของบริษัทหรือกิจการนั้น ๆ โดย งบการเงินประกอบด้วยงบแยกย่อยอีกหลายประเภทซึ่งจะแสดงถึง ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด ของบริษัทนั้น ๆ ในแต่ละรอบระยะเวลาบัญชี โดยงบการเงินจะประกอบด้วย 5 ส่วน ได้แก่

1. งบแสดงฐานะการเงิน (Statement of Financial Position) เป็นงบการเงินส่วนที่จะแสดงถึงฐานะทางการเงินของกิจการ ซึ่งให้ข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์ (ทรัพยากรที่กิจการเป็นเจ้าของ หรือสามารถควบคุมการใช้ประโยชน์) หนี้สิน (สิทธิเรียกร้องของบุคคลภายนอกต่อสินทรัพย์ของกิจการ) และส่วนของผู้ถือหุ้น (เงินทุนที่ได้รับจากเจ้าของและเงินทุนที่ได้รับจากผลการดำเนินงานของกิจการ) รวมทั้งความสัมพันธ์ระหว่างกันของรายการดังกล่าว

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

2. งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (Statement of Comprehensive Income) เป็นงบการเงินที่มีการแสดงถึงผลการดำเนินงานของกิจการในรอบระยะเวลาบัญชีหนึ่ง เช่น งวด 3 เดือน 6 เดือน 1 ปี ว่ากิจการมีกำไรหรือขาดทุนเท่าไร โดยงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จจะประกอบด้วย รายได้ ค่าใช้จ่าย ผลกำไรหรือขาดทุนสำหรับงวด รวมถึงรายการกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ซึ่งไม่ได้รับรู้เป็นกำไรขาดทุนสำหรับงวด อาทิเช่น การตั้งราคาสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากราคายุติธรรม การประมาณการราคาหุ้นที่กิจการซื้อขายในราคายุติธรรม ณ ช่วงเวลาสิ้นงวด เป็นต้น

3. งบกระแสเงินสด (Cash Flow Statement) เป็น งบแสดงการเปลี่ยนแปลงการได้มา และใช้ไปของเงินสด หรือรายการเทียบเท่าเงินสด ในรอบระยะเวลาบัญชีหนึ่ง ซึ่งงบกระแสเงินสดจะแสดงให้เห็นถึงกระแสเงินไหลเข้า (Cash Inflows) และ กระแสเงินไหลออก (Cash Outflows) ของเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด โดยแยกกิจการที่เกิดขึ้นออกเป็น ดังต่อไปนี้ การแสดงรายการในงบกระแสเงินสดจะนำกระแสเงินสดเข้าและกระแสเงินสดจ่ายมาแสดงในส่วนของกิจกรรมดำเนินงานจึงเป็นกิจกรรมหลักที่ก่อให้เกิดรายได้หรือหากำไร และกิจกรรมอื่นที่ไม่ใช่กิจกรรมลงทุนหรือกิจกรรมจัดหาเงินที่ประกอบด้วย เงินสดรับ (Cash Inflows) การแสดงรายการในงบกระแสเงินสดจะนำกระแสเงินสดเข้า และกระแสเงินสดจ่ายมาแสดงในส่วนของกิจกรรมลงทุน จึงเป็นกิจกรรมที่เกิดจากการซื้อหรือขายสินทรัพย์ระยะยาว และเงินลงทุนที่ไม่รวมอยู่ในรายการเทียบเท่าเงินสดที่ประกอบด้วยเงินสดรับ (Cash Inflows) การแสดงรายการในงบกระแสเงินสดจะนำกระแสเงินสดเข้า และกระแสเงินสดจ่ายมาแสดงในส่วนของกิจกรรมจัดหาเงินจึงเป็น กิจกรรมที่เกิดจากกิจกรรมที่มีผลทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงขนาด และองค์ประกอบของส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการ และส่วนกู้ยืมของกิจการ

4. งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น (Statement of Changes Equity) เป็น งบการเงินที่แสดงรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงในรายการที่เป็นองค์ประกอบต่าง ๆ ของเจ้าของ จากต้นงวดบัญชีไปถึงสิ้นงวดบัญชีโดยแยกแสดงแต่ละรายการตามประเภทของรายการในการแสดงรายการในงบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 1 (ปรับปรุง 2552) เรื่องการนำเสนองบการเงินกำหนดไว้ว่า งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นจากการกระหายอดระหว่างยอดยกมา ณ วันต้นงวดและวันสิ้นงวด โดยให้เปิดเผยการเปลี่ยนแปลงซึ่งเป็นผลมาจากดังต่อไปนี้ (สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์, 2552 ก) กำไรหรือขาดทุน แต่ละรายการของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น และรายการกับผู้เป็นเจ้าของจากความสามารถในการเป็นเจ้าของซึ่งแสดงเงินทุนที่ได้รับจากผู้เป็นเจ้าของ และการจัดสรรส่วนทุนให้ผู้เป็นเจ้าของและการเปลี่ยนแปลงในส่วนได้เสียของความเป็นเจ้าของในบริษัทย่อยที่ไม่ได้ส่งผลให้สูญเสียการควบคุมประกาศสภาวิชาชีพบัญชี ฉบับที่ 20/2554 เรื่อง มาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสียสาธารณะ

ได้กำหนดให้กิจการต้องนำเสนองบแสดงการเปลี่ยนแปลงของเจ้าของโดยนำเสนอรายการต่อไปนี้อย่างเป็นระเบียบและชัดเจนเกี่ยวกับเงินทุนที่ได้รับจากเจ้าของและจ่ายคืนให้แก่เจ้าของ รวมทั้งส่วนแบ่งกำไรกำไรหรือขาดทุนสุทธิสำหรับรอบระยะเวลาของการรายงานยอดคงเหลือ ณ วันต้นงวดของกำไร(ขาดทุน)สะสม และรายการต่างๆ ในส่วนของเจ้าของการเปลี่ยนแปลงรายการต่างๆ ระหว่างงวดและยอดคงเหลือของรายการนั้นๆ ณ วันสิ้นงวดรายการซึ่งมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับนี้กำหนดให้กิจการต้องรับรู้โดยตรงไปยังส่วนของผู้ถือหุ้น

5. หมายเหตุประกอบงบการเงิน (Notes of Financial Statement) เป็นรายงานที่แสดงรายการในรายละเอียดเพิ่มเติมจากงบการเงิน เช่น นโยบายการทำบัญชีและเกณฑ์การจัดทำงบการเงินของข้อมูลเพิ่มเติมที่ไม่ได้แสดงอยู่ในงบการเงินนโยบายการทำบัญชีเป็นสิ่งที่ทำให้งบการเงินของแต่ละกิจการมีความแตกต่างกันดังนั้นผู้ใช้งบการเงินจะต้องอ่านก่อนว่ากิจการนั้นและประโยชน์ใช้ดูจำนวนลูกหนี้การค้า หลายคนคงมีคำถามว่าทำไมต้องดูเพราะว่ามีลูกหนี้การค้ามากก็แสดงว่ากิจการขายสินค้าและบริการได้ดี แต่ก็ไม่เสมอไปลูกหนี้การค้าหากมีมากจนผิดสังเกตอาจจะเกิดจากกิจการมีลูกหนี้การค้าที่ขาดสภาพคล่องทำให้ไม่มีความสามารถในการชำระหนี้ ทำให้เกิดผลเสียต่อกิจการ ดังนั้นผู้ใช้งบการเงินควรสังเกตตรงจุดนี้ให้ดีว่าลูกหนี้การค้าเป็นอย่างไรขายสินค้าอะไรที่มีความสามารถในการจ่ายหนี้หรือไม่ใช้ดูการตัดค่าเสื่อมราคาเพราะบางทีอาจมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการตัดค่าเสื่อมราคาทำให้กิจการมีกำไรโตขึ้นมากในรอบบัญชีนั้น ทำให้นักลงทุนเข้าใจผิดว่ากำไรที่ได้นั้นมาจากการดำเนินงาน เมื่อผู้ใช้งบการเงินเปรียบเทียบอัตราการกำไรกับกิจการคู่แข่งแล้วพบว่า กิจการสามารถทำอัตรากำไรได้มากกว่าหรือแตกต่างมากๆ อาจจะมีผลมาจากทั้งสองกิจการมีนโยบายการทำบัญชีที่แตกต่างกัน เมื่อพบว่ากิจการมีรายได้มีการเติบโตขึ้นมากๆ ผู้ใช้งบการเงินต้องตรวจสอบว่ากิจการมีนโยบายการรับรู้รายได้แบบใด หรือ รายการอื่นๆ ที่ไม่ได้แสดงในงบการเงิน

ความสัมพันธ์ของรายงานการเงิน คือ หากจำเป็นจะต้องจัดทำงบกระแสเงินสด จะต้องได้ข้อมูลจากงบแสดงฐานะทางการเงิน และงบกำไรขาดทุน ซึ่งข้อมูลจากงบแสดงฐานะทางการเงินจะเป็นงบแสดงฐานะทางการเงินเปรียบเทียบเป็นการเปรียบเทียบงบแสดงฐานะทางการเงิน 2 งวดบัญชีระหว่างงบแสดงฐานะทางการเงินของงวดบัญชีก่อนและงบแสดงฐานะทางการเงินของงวดบัญชีปัจจุบัน เพื่อใช้วิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น งบกำไรขาดทุนเป็นการใช้ข้อมูลจากงบกำไรขาดทุนของงวดบัญชีปัจจุบัน เพื่อให้ทราบถึงเงินสดที่ได้รับมาและเงินสดที่ใช้ไปในการดำเนินงาน ดังนั้น ทำรายงานการเงินมีความสำคัญและต้องระมัดระวัง เพราะถ้าทำผิดตั้งแต่ต้นงบกำไรขาดทุนจะส่งผลกระทบต่ออื่นๆ ตามไป ซึ่งกิจการจะได้ข้อมูลทางการเงินที่ไม่ถูกต้องมีผลต่อการตัดสินใจและบริหารงานต่อไป

ประโยชน์ของงบการเงิน คือ แสดงผลการดำเนินงานในรอบระยะเวลาบัญชีที่ผ่านมาโดยผู้ที่ใช้ประโยชน์จากงบการเงิน ได้แก่ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้น นักลงทุนที่สนใจ องค์กรรัฐบาลที่เข้ามาตรวจสอบ ลูกจ้าง และลูกค้าที่ใช้พิจารณาความสามารถของคู่ค้าในส่วนของงบการเงินของแต่ละกิจการนั้นอาจมีการรายงานแตกต่างกันออกไปจะอยู่บนมาตรฐานบัญชีทั่วไป จะสามารถบ่งชี้ให้ทราบถึงโอกาสในการลงทุน โดยดูจากข้อมูลภายในงบการเงินนั้นๆ การศึกษางบการเงินจะทำให้ทราบถึงที่มาของรายได้และการใช้ไปของรายจ่ายต่างๆ ของบริษัทนั้นว่ามีความสมเหตุสมผลหรือไม่นั้น ซึ่งจะทำให้นักลงทุนประเมินความเสี่ยงในการลงทุนได้

ความหมายของการวิเคราะห์งบการเงิน

รัตนา วงศ์รัศมีเดือน (2550, น.7-10) ได้ให้ความหมายของการวิเคราะห์งบการเงินว่า “การวิเคราะห์งบการเงิน หมายถึง การใช้เครื่องมือต่างๆ มาประเมินผลการดำเนินงานขององค์กร โดยพิจารณาข้อมูลจากงบการเงิน เพื่อทราบถึงฐานะ และความมั่นคงของกิจการ เพื่อประกอบการตัดสินใจแล้วจัดทำผลการวิเคราะห์ขึ้นใหม่ เรียกว่ารายงานการวิเคราะห์งบการเงิน”

มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช (2550, น.320) ได้ให้ความหมายของการวิเคราะห์งบการเงินว่า “การวิเคราะห์งบการเงิน หมายถึง การประเมินประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการ โดยจะเป็นการแสดงข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะ และการดำเนินงานของกิจการ กระบวนการวิเคราะห์งบการเงินประกอบด้วยการพิจารณารายการแต่ละรายการ และนำมาเปรียบเทียบความสำคัญของรายการต่าง ๆ ทางการเงิน การวิเคราะห์จะแสดงถึงจุดแข็ง และจุดอ่อนของกิจการ ซึ่งจะช่วยในการวางแผน ควบคุมและตัดสินใจตลอดจนช่วยพยากรณ์สถานการณ์ในอนาคต”

เฉลิมขวัญ ทรัพย์บุญยงค์ (2554, น.74) ได้ให้ความหมายของการวิเคราะห์งบการเงินว่า “การวิเคราะห์งบการเงินเป็นกระบวนการค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของธุรกิจใดธุรกิจหนึ่งจากงบการเงินของธุรกิจนั้น พร้อมทั้งนำข้อเท็จจริงดังกล่าวมาประกอบการตัดสินใจในการดำเนินงานต่อไปในอนาคต”

วัตถุประสงค์หลักของการวิเคราะห์งบการเงิน

1. เพื่อดูผลดำเนินงานที่ผ่านมาแล้ว
2. เพื่อเปรียบเทียบกับกิจการเองและกิจการอื่นที่เป็นคู่แข่ง
3. เพื่อวิเคราะห์หาแนวโน้มว่ากิจการจะดีขึ้นและแย่ลง
4. เพื่อวางแผนการดำเนินงานในอนาคต (จัดทำงบประมาณ)
5. เพื่อปรับปรุงแก้ไขผลการดำเนินงานให้ดีขึ้น ให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

กรมส่งเสริมอุตสาหกรรม (Department of Industrial Promotion) ได้เผยแพร่บทความเทคนิคการวิเคราะห์งบการเงิน (Financial Analysis) ว่าการวิเคราะห์งบการเงินเป็นกระบวนการที่ค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลดำเนินงานของกิจการว่ามีผลการ

ดำเนินงานเป็นอย่างไร มีจุดดีจุดเสียที่รายการใดบ้าง และหาแนวทางการแก้ไขเพราะการวิเคราะห์จะช่วยให้การบริหารงานมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น โดยมีเทคนิคในการวิเคราะห์ 4 แบบทำให้เราทราบถึงรายละเอียดของกิจการมากขึ้นนอกเหนือจากการอ่านงบการเงินเพียงอย่างเดียว โดยประกอบด้วย ดังนี้ (<https://bsc.dip.go.th/th/category/financial-accounting/fs-technic-analyse-content>)

เทคนิคที่ 1 การวิเคราะห์แบบแนวนอน (Horizontal Analysis) หรือบางครั้งก็เรียก Comparative analysis เป็นการวิเคราะห์แบบเปรียบเทียบปีต่อปี เดือนต่อเดือนนั่นเอง ประโยชน์ของการวิเคราะห์แบบแนวนอนคือ เพื่อวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของรายการต่างๆในงบโดยเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้านี้, เพื่อวิเคราะห์รายการต่างๆในงบว่ามีรายการใดเพิ่มขึ้นหรือลดลงในจำนวนเงินและเปอร์เซ็นต์เท่าใด, เพื่อดูแนวโน้มแต่ละรายการในงบว่าดีขึ้นหรือแย่ลง เพื่อนำมาพยากรณ์ทางธุรกิจ

เทคนิคที่ 2 การวิเคราะห์แบบแนวตั้งหรือแนวตั้ง (Vertical analysis) มีอีกชื่อว่า Common-size Analysis จะวิเคราะห์แบบแนวนอน โดยใช้งบปีใดก็ได้แล้วค่อยนำมาเปรียบเทียบปีต่อปี เช่น ต้นทุนการผลิตของปี 2560 เท่ากับร้อยละ 45 ของยอดขายปี 2560 และต้นทุนการผลิตปี 58 เท่ากับร้อยละ 43 ของยอดขายปี 61 เราก็พอสรุปได้ว่าต้นทุนผลิตปี 61 ต่ำลงกว่าปี 60 เป็นร้อยละ 2 ต่อยอดขาย แล้วเราก็ค่อยมาหาสาเหตุเพื่อนำมาต่อยอดในการลดต้นทุนต่อไปได้ ในงบกำไรขาดทุน เราจะใช้ยอดขายเป็นตัวหารโดยให้รายการอื่นๆเป็นสัดส่วนต่อยอดขาย สำหรับงบดุลเราจะใช้สินทรัพย์เป็นตัวหาร ประโยชน์ของการวิเคราะห์แนวตั้งคือ ใช้ในการเปรียบเทียบสัดส่วนต่อยอดขายหรือสัดส่วนต่อสินทรัพย์ของแต่ละรายการในงบกำไรขาดทุนหรืองบดุล การวิเคราะห์นี้ทำให้เราทราบว่ารายการใดมีสัดส่วนมากหรือน้อยแค่ไหน เช่นค่าใช้จ่ายเงินเดือนเป็นสัดส่วนร้อยละ 20 ของยอดขายเมื่อเรานำไปเทียบกับคู่แข่งที่จ่ายเงินเดือนเป็นร้อยละ 10 ของยอดขายทำให้เราทราบว่าเรามีค่าใช้จ่ายรายการนี้สูงกว่าคู่แข่งมาก, เพื่อลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ทันท่วงที, เพื่อเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของแต่ละปีและแต่ละรายการในงบได้

เทคนิคที่ 3 การวิเคราะห์แบบแนวโน้ม (Trend analysis) เป็นการวิเคราะห์คล้ายแบบแนวนอน แต่ไม่ได้เปรียบเทียบปีต่อปี จะเป็นปีแรกที่วิเคราะห์เป็นปีฐาน เช่น เราจะวิเคราะห์ 5 ปี โดยเริ่มจากปี 2558-2562 เราก็จะใช้ตัวเลขของปี 2558 เป็นปีฐานคือเป็นปีที่น่ามาลบและนำมาหารกับปีถัดไปนั่นเองเพื่อดูแนวโน้มว่าตั้งแต่ปี 2558 รายการใดมีแนวโน้มดีขึ้นหรือแย่ลง มักนิยมทำเป็นรูปแบบเปอร์เซ็นต์มากกว่าตัวเลข แต่นักวิเคราะห์การเงินบางคนก็ทำทั้งสองรูปแบบคือตัวเงินและเปอร์เซ็นต์ ประโยชน์ของการวิเคราะห์แบบแนวโน้มคือ ใช้ดูแนวโน้มของกิจการว่ายอดขายดีขึ้นหรือแย่ลงจากปีฐาน และดูรายการอื่นๆที่สำคัญเช่นกำไรหรือสินทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือไม่, เพื่อนำไปพยากรณ์หรือจัดทำประมาณการงบกำไรขาดทุนในอนาคตเพราะเราทราบถึงแนวโน้มของแต่ละรายการแล้ว

เทคนิคที่ 4 การวิเคราะห์แบบอัตราส่วนทางการเงิน (Financial ratio analysis) เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างรายการในงบการเงินเดียวกันและนำไปเปรียบเทียบกับปีอื่นๆด้วย รวมทั้งยังสามารถนำไปเปรียบเทียบกับอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มแข่งขันหรือบริษัทใหญ่ๆที่เราต้องการจะเปรียบเทียบก็ได้ การวิเคราะห์ในแบบอัตราส่วนนี้เรียกว่าวิเคราะห์การเงิน เจ้าหน้าที่สินเชื่อและนักลงทุนนิยมจัดทำเพื่อใช้ดูสถานะความแข็งแกร่งของกิจการนั้น ดูความสามารถของผู้บริหารว่าดำเนินธุรกิจดีหรือไม่และดูฐานะของกิจการว่ามั่นคงไหม บางคนเรียกการวิเคราะห์แบบนี้ว่าเป็นการตรวจสอบสุขภาพทางการเงินของกิจการ การวิเคราะห์แบบอัตราส่วนนี้จะทำให้ผู้บริหารและนักวิเคราะห์ทราบถึงสภาพที่แท้จริงของกิจการได้ลึกซึ้งยิ่งขึ้น โดยมีการวัดอัตราส่วนทางการเงินเป็น 4 ด้านดังนี้ วัดสภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity ratio), วัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratio), วัดประสิทธิภาพในการจัดการสินทรัพย์ (Asset management ratio) ,วัดความสามารถในการชำระหนี้ (Debt management ratio หรือ Leverage ratio)

กลุ่มผู้ใช้ประโยชน์จากการวิเคราะห์งบการเงิน

ข้อมูลทางการเงินแสดงให้เห็นภาพที่แท้จริงของฐานะทางการเงินและการดำเนินธุรกิจ ซึ่งสามารถดูได้จากการนำเสนอออกมาในรูปแบบงบการเงินนั้น เพื่อให้ผู้มีส่วนได้เสียของกิจการหรือบุคคลต่างๆ ที่เกี่ยวข้องสามารถมองเห็นถึงประสิทธิภาพและความสามารถในการดำเนินงานของธุรกิจทั้งในอดีต ปัจจุบันและอาจพยากรณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตได้ กลุ่มผู้ใช้ประโยชน์จากข้อมูลทางการเงินบัญชีแบ่งได้ 2 กลุ่มดังนี้ (Lumyai.krutechnic, 2019 : ออนไลน์)

1. กลุ่มผู้ใช้ภายในองค์กร

1.1 เจ้าของกิจการ ผู้เป็นหุ้นส่วน ผู้ถือหุ้น และกลุ่มผู้บริหาร ซึ่งเป็นกลุ่มที่ใช้ประโยชน์จากข้อมูลทางการเงินมากที่สุด เพื่อวัตถุประสงค์ในการวางแผน ตัดสินใจ การกำหนดนโยบายต่างๆ ในการบริหารธุรกิจ เช่น การวางแผนทางการเงิน การวางแผนทางบุคลากร การวางแผนเกี่ยวกับการขาย การกำหนดราคาสินค้า การควบคุมสินทรัพย์ รวมถึงการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่าย เป็นต้น

1.2 ลูกจ้างหรือพนักงาน เพื่อใช้ประโยชน์ในการประเมินความสามารถของกิจการในการจ่ายค่าตอบแทน สวัสดิการบำเหน็จบำนาญและความมั่นคงในอนาคต

2. กลุ่มผู้ใช้ภายนอกองค์กร

2.1 นักลงทุน หมายถึง กลุ่มบุคคลทั่วไปที่มีความสนใจจะเข้ามาลงทุนในธุรกิจ เพื่อหาประโยชน์หรือผลตอบแทน โดยก่อนการตัดสินใจลงทุนในธุรกิจใดก็ตาม นักลงทุนจะต้องศึกษาข้อมูลต่างๆ โดยเฉพาะข้อมูลทางการเงิน รายงานทางการเงินของกิจการนั้น ๆ เพื่อพิจารณาถึงฐานะทางการเงินซึ่งแสดงให้เห็นถึงความมั่นคงของธุรกิจ และความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจนั้นเสียก่อน เพื่อให้มั่นใจว่าเงินลงทุนจะไม่สูญเปล่าและจะได้รับผลตอบแทนที่คุ้มค่า

2.2 ผู้ให้กู้หรือเจ้าหนี้ เพราะแหล่งเงินทุนที่สำคัญของธุรกิจคือ การกู้ยืมไม่ว่าจะเป็น ธนาคารพาณิชย์ หรือสถาบันการเงินอื่น ๆ ในการอนุมัติการกู้ยืมผู้ให้กู้จะต้องพิจารณาความเชื่อถือได้ และสภาพคล่องของกิจการ ความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ นอกจากนี้เจ้าหนี้การค้าถึงแม้จะเป็นแหล่งเงินทุนระยะสั้นยังต้องใช้ข้อมูลทางการบัญชีในการพิจารณาความสามารถในการขาย และการเก็บหนี้ซึ่งล้วนใช้ข้อมูลทางการบัญชีในการวิเคราะห์ทั้งสิ้น

2.3 หน่วยงานของรัฐบาลที่เกี่ยวข้อง เช่น กรมสรรพากร กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ กระทรวงการคลัง กระทรวงอุตสาหกรรม เป็นต้น หน่วยงานของรัฐสนใจข้อมูลทางการบัญชีเพื่อการจัดสรรทรัพยากร การจัดเก็บภาษี การควบคุมทางด้านการจัดทำบัญชีตามพระราชบัญญัติการบัญชี การส่งเสริมการลงทุน การกำกับดูแลและควบคุมการประกอบกิจการของธุรกิจ นอกจากนี้ข้อมูลทางการบัญชีจากงบการเงินของธุรกิจโดยรวม จะช่วยให้หน่วยงานของรัฐนำไปวิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจของทั้งประเทศ ใช้เป็นข้อมูลในการพยากรณ์แนวโน้มทางเศรษฐกิจของประเทศและประโยชน์ในการกำหนดนโยบายต่างๆ ของรัฐบาล

2.4 บุคคลทั่วไป ซึ่งหมายถึงประชาชนผู้ต้องการข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งอาจเป็นผู้ลงทุนซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ผู้สนใจจะลงทุนในอนาคต บุคคลเหล่านี้ย่อมต้องการทราบข้อมูลเกี่ยวกับการเงิน เพื่อประกอบการตัดสินใจที่จะลงทุนซื้อหุ้น หรือลงทุนตั้งกิจการในรูปแบบต่างๆ ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานทางการเงินของกิจการจะช่วยให้บุคคลผู้สนใจเหล่านั้นสามารถตัดสินใจเลือกลงทุนในกิจการที่ได้พิจารณาแล้วว่าสามารถจะให้ผลตอบแทนได้อย่างน่าพอใจ

สรุปได้ว่า การวิเคราะห์งบการเงิน คือ การวิเคราะห์งบการเงินเป็นกระบวนการค้นหาคำข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะทางการเงิน ผลผลการดำเนินงานของกิจการใดกิจการหนึ่งจากงบการเงินของกิจการนั้น พร้อมทั้งนำข้อเท็จจริงดังกล่าวมาประกอบการตัดสินใจ โดยใช้ข้อมูลในงบการเงินมาทำการวิเคราะห์ ซึ่งผู้วิจัยได้อาศัยแนวคิดนี้มาเป็นเกณฑ์ในการคัดเลือกตัวแปรต้นและตัวแปรตามที่จะทำการศึกษาค้นคว้าอิสระซึ่งเป็นองค์ประกอบสำคัญในการศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้ สามารถทำให้มองเห็นถึงปัญหา และหาข้อสรุปแท้จริงตามสมมุติฐานที่ได้วางไว้

แนวคิดการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงินแบ่งออกเป็น 5 ประเภท ประกอบด้วย

1. อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงสภาพคล่องทางการเงินของกิจการ หรือบอกถึงความสามารถในการชำระหนี้สินของกิจการ หากกิจการมีอัตราส่วนสภาพคล่องที่ไม่ดีจะมีผลทำให้กิจการไม่มีความสามารถในการชำระหนี้ได้ ทำให้กิจการเสียความน่าเชื่อถือหรือเสียเครดิตทางการเงินไปนั่นเอง สภาพคล่อง (Liquidity) หมายถึง ความสามารถในการเปลี่ยนสภาพสินทรัพย์ให้เป็นเงินสดเพื่อนำไปชำระหนี้สินระยะสั้น สินทรัพย์ใดที่สามารถเปลี่ยนเป็น

เงินสดได้ง่ายและรวดเร็วถือว่าสินทรัพย์นั้นมีสภาพคล่องสูง กิจกรรมที่มีสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายเป็นจำนวนมาก กิจกรรมนั้นจะมีสภาพคล่องสูง อัตราส่วนสภาพคล่องจะประกอบไปด้วย

1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการนำสินทรัพย์หมุนเวียนไปชำระหนี้ระยะสั้น อัตราส่วนนี้เป็นเครื่องวัดฐานะทางการเงินระยะสั้นของกิจการสินทรัพย์หมุนเวียน คือ เงินสด หรือ สินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายหรือภายในหนึ่งปี และ หนี้สินระยะสั้น คือ ภาระค่าใช้จ่ายที่ต้องจ่ายคืนภายในหนึ่งปี มีสูตรคำนวณดังนี้

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

ค่าที่คำนวณได้ หาก > 1 จะบ่งบอกถึงกิจการที่คำนวณมีสภาพคล่องที่ดี เพราะมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินระยะสั้น ทำให้กิจการมีความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้น

ค่าที่คำนวณได้หาก < 1 จะบ่งบอกถึงกิจการที่คำนวณมีสภาพคล่องที่ไม่ดีเพราะกิจการสินทรัพย์หมุนเวียนน้อยกว่าหนี้สินระยะสั้น ทำให้กิจการไม่มีความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้น

1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio or Acid Test Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องของกิจการอีกประเภทหนึ่งแสดงความสามารถที่กิจการจะนำสินทรัพย์หมุนเวียนที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็ว มาจ่ายชำระหนี้สินระยะสั้นได้ทันเวลาหรือไม่ เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่ตัดสินค้าคงเหลือออกไป(เพราะสินค้าคงเหลือบางประเภทไม่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ภายในหนึ่งปี) กับหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งจะบอกถึงความสามารถของกิจการในการชำระหนี้สินระยะสั้น มีสูตรคำนวณดังนี้

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

ค่าที่คำนวณได้ หาก > 1 จะบ่งบอกถึงกิจการที่คำนวณมีสภาพคล่องที่ดี เพราะมีสินทรัพย์หมุนเวียนเร็วกว่าหนี้สินระยะสั้น ทำให้กิจการมีความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้น

ค่าที่คำนวณได้หาก < 1 จะบ่งบอกถึงกิจการที่คำนวณมีสภาพคล่องที่ไม่ดี เพราะกิจการสินทรัพย์หมุนเวียนเร็วน้อยกว่าหนี้สินระยะสั้น ทำให้กิจการไม่มีความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นโดยปกติอัตราส่วน 1 : 1 ถือว่าเหมาะสมแล้ว

1.3 อัตราส่วนเงินสด (Cash ratio) คือ อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์ สภาพคล่อง ของกิจการที่ตั้งอยู่บนหลักความระมัดระวังที่สุด โดยจะนำ สินทรัพย์หมุนเวียน ที่เป็น เงินสด และ หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด หาดด้วย หนี้สินหมุนเวียน หากอัตราส่วนนี้สูงหมายถึงกิจการมีสภาพคล่องสูง

แต่หากสูงมากอาจหมายถึงกิจการถือเงินสดไว้มากเกินไปทำให้ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ลดลง จึงควรดูอัตรา ส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ควบคู่กันด้วย สูตรคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนเงินสด} = \frac{\text{เงินสด} + \text{หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

1.4 อัตราการส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) เป็นอัตราส่วนที่วัดประสิทธิภาพในการบริหารสินเชื่อ (Credit Management) ของกิจการ โดยการใช้ยอดขาย ก็เพราะการบันทึกยอดลูกหนี้การค้าเป็นการบันทึกด้วยมูลค่าการขายสินค้า และใช้ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย ก็เพื่อที่จะหลีกเลี่ยงผลกระทบที่เกิดจากฤดูกาล กล่าวคือแสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างยอดขายเฉลี่ยกับลูกหนี้เฉลี่ย มีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (รอบ)} = \frac{\text{ขายเฉลี่ย}}{\text{ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย}}$$

ผลลัพธ์จากการคำนวณอัตราการหมุนเวียนลูกหนี้ช่วงเวลาที่ทำการวิเคราะห์ ธุรกิจขายสินค้าเป็นเงินเชื่อและสามารถเรียกเก็บหนี้ได้ก็ครั้ง ถ้าอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้สูงยิ่งดี แสดงว่าในช่วงที่วิเคราะห์ธุรกิจมีการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อ และเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้เร็ว คือลูกหนี้ของกิจการมีความคล่องตัวสูง แสดงว่าในช่วงที่วิเคราะห์ธุรกิจมีการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อ และเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้เร็ว คือ ลูกหนี้ของกิจการนั้นมีความคล่องตัวสูง ซึ่งหากค่าที่คำนวณได้นั้น มีค่าสูงแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารลูกหนี้ให้แปลงสภาพเป็นเงินสดได้เร็ว

1.5 ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (Average Collection Period) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงระยะเวลาในการเรียกเก็บเงินว่ามีระยะเวลายาวนานแค่ไหน ผู้วิเคราะห์สามารถนำมาเปรียบเทียบกับเงื่อนไขการชำระเงิน (Term of sale) ของธุรกิจ ซึ่งจะแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการเรียกเก็บเงินว่ามีประสิทธิภาพในการบริหารจัดการด้านการเรียกเก็บหนี้หรือไม่

$$\text{ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (วัน)} = \frac{365}{\text{อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้}}$$

ผลลัพธ์จากการคำนวณอัตราส่วนนี้ยิ่งต่ำยิ่งดี แสดงให้เห็นถึงระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ว่าสั้นหรือยาว เพื่อให้ทราบถึงคุณภาพของลูกหนี้ ประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ และนโยบายในการให้สินเชื่อทางธุรกิจ หากกิจการมีระยะเวลาเก็บลูกหนี้เร็วก็อาจขดเซยอัตราส่วนทุนหมุนเวียนที่ต่ำได้ โดยที่การเก็บเงินเร็วจากลูกหนี้ ทำให้มีเงินสดไว้ชำระหนี้ได้เร็ว สำหรับฝ่ายบริหารนอกจากจะวิเคราะห์ระยะเวลาการเก็บหนี้แล้ว ยังสามารถวิเคราะห์อายุลูกหนี้ได้ด้วยจากบัญชีรายตัวลูกหนี้

1.6 อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) คือ จำนวนครั้งที่กิจการสามารถขายสินค้าคงเหลือ ออกไปได้ คำนวณโดยใช้ต้นทุนขายหารด้วยสินค้าคงเหลือเฉลี่ย โดยที่สินค้าคงเหลือเฉลี่ยคือสินค้าคงเหลือต้นงวดบวกสินค้าคงเหลือปลายงวดหารด้วย 2 หากอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือสูงมากควมว่ากิจการสามารถขายสินค้าได้เร็ว แต่หากอัตราสูงเนื่องจากสินค้าคงเหลือน้อยเกินไปจนทำให้สินค้าไม่พอขายและต้องสูญเสียลูกค้าไปในที่สุด ดังนั้นจึงต้องมี การบริหารสินค้าคงเหลือ ไม่ให้มากหรือน้อยเกินไป

$$\text{อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ} = \frac{\text{ต้นทุนขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย หรือ } \left(\text{สินค้าต้นงวด} + \frac{\text{สินค้าปลายงวด}}{2} \right)}$$

ผลลัพธ์จากการคำนวณอัตราส่วนนี้หากระยะเวลาในการจำหน่าย (ขาย) ยิ่งขายได้เร็ว (ระยะเวลาสั้น) ยิ่งดี

1.7 ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้าผลลัพธ์การคำนวณอัตราส่วนนี้หากอัตราส่วนสูงก็แสดงว่ามีสินค้าคงเหลือน้อย ประสิทธิภาพด้านการขายอยู่ในเกณฑ์ดีสินค้านั้นอยู่ในความต้องการของตลาด และอาจแสดงให้เห็นว่าสินค้าอาจไม่เพียงพอต่อความต้องการ และหากอัตราส่วนต่ำก็แสดงว่าสินค้าคงเหลือมีอยู่มาก ยังต้องปรับปรุงประสิทธิภาพด้านการตลาด หรือสินค้าไม่อยู่ในความต้องการของตลาด หรือธุรกิจเก็บสินค้าไว้นานจนเกินไปและอาจชี้ให้เห็นว่ามีสินค้ามากเกินไปควรจะไปลงทุนด้านอื่น จากอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ สามารถนำมาคำนวณเพื่อหาระยะเวลาในการขายสินค้าแต่ละรอบโดยหารด้วย 365 วัน ดังนี้

$$\text{ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า (วัน)} = \frac{365}{\text{อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ}}$$

2. อัตราส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Efficiency Ratio) อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (Asset Management Ratios) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์ว่ากิจการมีการบริหารสินทรัพย์ หรือใช้สินทรัพย์ อย่างมีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใดเป็นการเปรียบเทียบความสามารถในการทำมาหาได้ (Output) กับทรัพยากรที่ใช้ไป (Input) นั่นเอง ประกอบไปด้วย

2.1 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างยอดขายกับสินทรัพย์รวม เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของบริษัทในการนำสินทรัพย์รวมไปใช้ประโยชน์ได้ดีหรือไม่ มีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (รอบ)} = \frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม(เฉลี่ย)}}$$

ผลลัพธ์จากการคำนวณค่าที่ได้ ควรมีค่าสูง เพราะแสดงถึงมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ ที่กิจการมีอยู่ได้ดี ใช้สินทรัพย์ได้อย่างคุ้มค่า หากมีค่าต่ำ แสดงว่ากิจการนั้นอาจใช้ทรัพย์สินที่มีอยู่ อย่างไม่เต็มประสิทธิภาพ หรือเป็นกิจการที่จำเป็นต้องลงทุนสูงเพื่อดำเนินกิจการ จะทำให้ทราบว่า ความสามารถของกิจการในการใช้สินทรัพย์นั้นๆ มีประสิทธิภาพเพียงใดหากจำนวนครั้งสูง ดีแสดงให้ เห็นถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมด แต่หากอัตราส่วนต่ำแสดงว่า มีสินทรัพย์มากเกินไป

2.2 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover) สินทรัพย์ถาวร คือ สินทรัพย์จำพวกที่ดิน โรงงาน ตึกออฟฟิศ ซึ่งอัตราส่วนนี้บอกให้นักลงทุนรู้ว่า บริษัทใช้สินทรัพย์ เหล่านี้ในการสร้างรายได้ ได้คุ้มแค่ไหน

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

3. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

3.1 อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น (\%)} = \frac{\text{ขายสุทธิ}-\text{ต้นทุนขาย}}{\text{ขายสุทธิ}} \times 100$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่ากิจการกำไรขั้นต้นเป็นร้อยละเท่าใดของยอดขาย อัตราส่วนนี้ยิ่งสูงยิ่ง ดีแสดงความสามารถในการทำกำไรขั้นต้น ยิ่งสูงยิ่งดี

3.2 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)

$$\text{อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (\%)} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ขายสุทธิ}} \times 100$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่ากิจการมีกำไรจากการดำเนินงานเป็นร้อยละเท่าใด ของยอดขาย อัตราส่วนนี้ยิ่งสูงยิ่งดีแสดงความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงาน ยิ่งสูงยิ่งดี

3.3 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ขายสุทธิ}} \times 100$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่ากิจการมีกำไรสุทธิเป็นร้อยละเท่าใดของยอดขาย อัตราส่วนนี้ยิ่งสูงยิ่ง ดีแสดงความสามารถในการทำกำไรสุทธิ

3.4 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset หรือ ROA) แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์รวมที่กิจการมีอยู่ว่าก่อให้เกิดผลตอบแทนในรูปกำไรให้กับธุรกิจมากหรือน้อยอย่างไร บางครั้งเรียกอัตราส่วนนี้ว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \times 100$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่ากิจการมีความสามารถหรือมีประสิทธิภาพเพียงใดในการบริหารสินทรัพย์ให้เกิดกำไร หรืออาจเป็นที่สินทรัพย์ใช้ประโยชน์ได้น้อยเนื่องจากเสื่อมคุณภาพ ถ้าอัตราส่วนนี้สูง แสดงว่ากิจการใช้สินทรัพย์แล้วก่อให้เกิดกำไรสูง ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำแสดงว่า การใช้สินทรัพย์แล้วก่อให้เกิดกำไรน้อย

3.5 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity หรือ ROE) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้ผู้ถือหุ้นทราบว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนมากน้อยเพียงใด สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \times 100$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่ากิจการนำส่วนของผู้ถือหุ้นมาลงทุนแล้วก่อให้เกิดกำไรมากน้อยเพียงใด อัตราส่วนยิ่งสูงยิ่งดีแสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไร

3.6 อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้ทราบว่าเงินสดที่ใช้ไปในการดำเนินงานนั้นเกิดจากรายได้ที่มาจากการดำเนินงานหรือไม่ หรือเงินสดที่ใช้ไปในการดำเนินงานนั้นได้มาจากแหล่งใด ซึ่งหากค่าที่หาได้สูงแสดงว่าเงินสดที่ใช้ในการดำเนินงานเป็นเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานไม่ใช่ได้มาจากการกู้ยืม ทำให้ทราบถึงสภาพคล่องของกิจการแสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องที่ดีเนื่องจากบริหารงานจากเงินสดที่ได้จากการดำเนินงาน สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

$$\text{อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (\%)} = \frac{\text{กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน}}{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}} \times 100$$

3.7 กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดบัญชี (Earnings Before Interest Tax Depreciation and Amortization or EBITDA) เป็นตัวเลขที่วัดความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานของกิจการที่แท้จริงเนื่องจากไม่รวมผลกระทบจากต้นทุนทางการเงิน นโยบายทางการเงินบัญชีและภาษี ค่าเสื่อมราคาซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้

เกิดจากการดำเนินงาน เหมาะสมสำหรับใช้ในการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรระหว่างกิจการ หรือระหว่างอุตสาหกรรมได้เป็นอย่างดี ถ้าบริษัทมี EBITDA มากทำให้ทราบว่าบริษัทมีการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานดีและมีรายได้ที่เติบโตขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

$$\text{EBITDA Ratio (EBITDA)} = \frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

4. อัตราส่วนวัดสภาพหนี้สิน (Leverage Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการก่อหนี้ของกิจการ

4.1 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Debt Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงสัดส่วนของหนี้สินรวมที่กิจการมีอยู่ ซึ่งใช้วัดว่าสินทรัพย์ของกิจการสนับสนุนเงินทุนจากเงินกู้ยืมจากภายนอกเป็นสัดส่วนเท่าใด นอกจากนี้ยังแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ มีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (เท่า)} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

ผลลัพธ์จะทำให้ทราบว่ากิจการมีการกู้ยืมเงินมาลงทุนเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของสินทรัพย์รวม ฝ่ายเจ้าหนี้จะพอใจในอัตราส่วนที่ปานกลางจนถึงต่ำซึ่งแสดงว่ากิจการมีสินทรัพย์รวมมากกว่าหนี้สินรวม ฝ่ายเจ้าของกิจการ จะพอใจในอัตราส่วนที่สูงเนื่องจาก เจ้าของกิจการหลีกเลี่ยงการเพิ่มทุนของกิจการ เป็นการนำเงินของเจ้าหนี้มาลงทุนซึ่งมีต้นทุนต่ำ เป็นการลดความเสี่ยงในเงินลงทุนของเจ้าของกิจการ

4.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงโครงสร้างของเงินทุน (Capital Structure) ของกิจการว่ามีสัดส่วนเท่าใดของหนี้สินรวมเมื่อเทียบกับส่วนของทุนหรือส่วนของเจ้าของ เป็นการวัดว่ากิจการใช้เงินทุนจากภายนอก (การกู้ยืม) เมื่อเทียบกับทุนภายในของกิจการ มีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม}}$$

ผลลัพธ์จะทำให้ทราบว่า กิจการมีความเสี่ยงในการใช้เงินทุนของกิจการซึ่งหนี้สินเป็นแหล่งเงินทุนที่กิจการมีภาระดอกเบี้ยจ่าย ไม่ว่าผลการดำเนินงานของกิจการจะเป็นอย่างไรซึ่งหากคำนวณได้ต่ำยิ่งดีหากคำนวณได้สูงแสดงว่ากิจการมีความเสี่ยงสูง

4.3 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage) เป็นอัตราส่วนที่วัดความสามารถของกิจการในการจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ โดยวิเคราะห์ผลกำไรจากการดำเนินงาน มีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

ผลลัพธ์จะทำให้ทราบว่า กิจการมีผลกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเงินได้เป็นกี่เท่าของดอกเบี้ยจ่าย แสดงถึงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยและแสดงให้เห็นว่ากิจการจะต้องทำกำไรเท่าใด จึงจะเพียงพอต่อการจ่ายดอกเบี้ย อัตราส่วนนี้ยิ่งสูง ยิ่งดี ซึ่งจะเพิ่มความมั่นใจให้แก่เจ้าหนี้ที่จะได้รับการชำระดอกเบี้ย หากอัตราส่วนนี้ลดลงอาจจะเนื่องมาจากหลายสาเหตุ เช่น ดอกเบี้ยจ่ายสูงเกินไป หรือเงินกู้เพิ่มขึ้นหรือกำไรลดลง

4.4 อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout) เป็นอัตราส่วนที่ใช้ในการพิจารณานโยบายในการจ่ายเงินปันผล มีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราการจ่ายเงินปันผล (เท่า)} = \frac{\text{เงินปันผล}}{\text{กำไรสุทธิ}}$$

ผลลัพธ์จะทำให้ทราบว่า กิจการมีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลอย่างไรยิ่งสูง ยิ่งดีแสดงให้เห็นถึงศักยภาพในการดำเนินงานของกิจการที่สามารถทำกำไรได้สูง และจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูงเป็นสิ่งจูงใจให้เกิดการลงทุน หรือการซื้อหุ้นของกิจการ

5. อัตราส่วนมูลค่าทางการตลาด (Market Value Ratio) เป็นอัตราส่วนที่วัดระหว่างราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ของกิจการเทียบกับผลการดำเนินงานในรูปของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น

5.1 อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญที่บริษัทนั้นทำได้ในรอบระยะเวลา 12 เดือน หรือในรอบ 1 ปีล่าสุด อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่าผู้ลงทุนยินดีจะลงทุนจ่ายเงินซื้อหุ้นนั้นเป็นกี่เท่าของทุก ๆ 1 บาท ของกำไรสุทธิของบริษัท สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

$$\text{อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (เท่า)} = \frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้น}}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น}}$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่ากำไร 1 บาทต่อหุ้น ผู้ลงทุนจะต้องลงทุนเท่าใด หรือราคาตลาดเป็นกี่เท่าของกำไรต่อหุ้น ถ้า P/E Ratio ยิ่งสูงยิ่งดีแสดงว่านักลงทุนยินดีลงทุน ซื้อหุ้นในราคา

ตลาดสูงเมื่อเทียบกับกำไรต่อหุ้น สะท้อนว่านักลงทุนมีความเชื่อมั่นในความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของกิจการ

5.2 อัตราส่วนราคาต่อยอดขาย (price-sales ratio หรือ revenue multiple) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อยอดขาย อัตราส่วนราคาต่อการขายเป็นตัวบ่งชี้มูลค่าที่วางไว้ต่อยอดขายหรือรายได้ของแต่ละ บริษัท เราจะใช้ค่า P/S Ratio เป็นตัวประเมินค่าความถูกหรือแพงของหุ้น โดยที่ คำน้อยกว่า 1 สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

$$\text{อัตราส่วนราคาตลาดต่อยอดขาย (เท่า)} = \frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้น}}{\text{ยอดขายต่อหุ้น}}$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่าหุ้นสามารถสร้างยอดขายได้มากน้อยเพียงใด ซึ่งโดยปกติแล้วผลลัพธ์ที่ได้ยิ่งต่ำจะยิ่งดี แสดงให้เห็นว่าหุ้นที่มีราคาหุ้นต่อยอดขายต่ำจะให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นที่มีราคาหุ้นต่อยอดขายสูง

5.3 อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/B) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของหุ้นสามัญ 1 หุ้นตามงบการเงินล่าสุดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

$$\text{อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (เท่า)} = \frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้น}}{\text{มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น}}$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่านักลงทุนมองบริษัทว่าเป็นเช่นไร ถ้าบริษัทมีอัตราส่วนนี้ต่ำ แสดงว่านักลงทุนเต็มใจที่จะจ่ายน้อยกว่าสำหรับทุก ๆ บาทของมูลค่าตามบัญชีของบริษัท

5.4 อัตราส่วนราคาต่อกระแสเงินสด (P/C) เป็นอัตราส่วนราคาตลาดต่อกระแสเงินสดโดยเกิดจากแนวคิดที่ว่ากำไรเป็นตัวเลขทางบัญชีที่สามารถถกแต่งได้ง่ายโดยการเปลี่ยนแปลงประมาณการทางบัญชี สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

$$\text{อัตราส่วนราคาตลาดต่อกระแสเงินสด (เท่า)} = \frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้น}}{\text{กระแสเงินสดต่อหุ้น}}$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบถึงแนวโน้มในการเจริญเติบโต ถ้าบริษัทมีอัตราส่วนตัวนี้ต่ำ แสดงว่าแนวโน้มการเจริญเติบโตของบริษัทต่ำกว่าบริษัทอื่นโดยเฉลี่ย หรือความเสี่ยงของบริษัทสูงกว่าค่าเฉลี่ยหรือทั้งสองประการ

แนวคิดเกี่ยวกับการประเมินมูลค่าหุ้น

ความหมายของการจ่ายเงินปันผล คือ การที่กิจการนำกำไรจ่ายออกเป็นเงินปันผล โดยให้ตามสัดส่วนของผู้ถือหุ้นลงทุนไว้หรือผู้ที่นำเงินลงทุนกับกิจการ เนื่องจากการที่กิจการได้รับเงินจากผู้ลงทุนหรือผู้ถือหุ้นแล้วกิจการก็นำเงินมาลงทุนและดำเนินงานต่อจนเกิดกำไรขึ้นมา จนสามารถจ่ายเงินปันผลเป็นสิ่งตอบแทนในรูปของเงินสด หรือหุ้นปันผล

พรพรม ภัคตร์เปี่ยม (2554) ได้ให้ความหมายของเงินปันผล คือ จำนวนเงินเพื่อตอบแทนโดยจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นหรือผู้ลงทุน ซึ่งการเงินตอบแทนนี้มาจากกำไรที่เกิดขึ้น เมื่อกิจการได้กำไรกิจการจะนำเงินไปลงทุนต่อเป็นกำไรสะสม หรือสามารถนำกำไรส่วนนี้จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุนก็ได้ โดยกิจการจะกันกำไรไว้ส่วนหนึ่ง และส่วนที่เหลือจะนำจ่ายเป็นเงินปันผลซึ่งอาจเป็นในรูปเงินสด รูปหุ้นเพิ่ม หรือการซื้อหุ้นคืน แล้วแต่ว่ากิจการจะจ่ายแบบใด เป็นไปตามนโยบายที่กิจการจะนำมาใช้ตัดสินใจว่าจะจ่ายเงินปันผลเป็นจำนวนเท่าไรสำหรับปีนั้น ทั้งนี้เกิดจากการคาดการณ์ความสามารถในการทำกำไรที่จะเกิดขึ้นในอนาคต

เงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) นอกจากจะใช้เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทน จากเงินปันผลของหุ้น ที่มีราคาต่างกันแล้ว ยังสามารถใช้เป็นปัจจัยในการเปรียบเทียบหุ้นนั้นๆ กับการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทอื่น เช่น หุ้นกู้ การฝากเงิน หรือพันธบัตร

$$\text{อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY)} = \frac{\text{มูลค่าปันผลต่อหุ้น}}{\text{ราคาตลาดของหุ้น}} \times 100$$

อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) แสดงถึงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธุรกิจ เป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐานเพื่อจะได้พิจารณางบการเงินของกิจการที่ลงทุนได้

$$\text{อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout)} = \frac{\text{เงินปันผลต่อหุ้น}}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น}}$$

อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (Dividends Per Share, DPS) คือเงินปันผลต่อหุ้นที่จะแบ่งสรรให้ผู้ถือหุ้น โดยอาจแบ่ง EAT ส่วนหนึ่งสำหรับไว้ลงทุนต่อหรือขยายกิจการตามความเหมาะสม และอีกส่วนหนึ่งแบ่งสรรให้แก่ผู้ถือหุ้น ซึ่งจะมีสูตรการคำนวณ คือ

$$\text{อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DPS)} = \frac{\text{เงินปันผล}}{\text{จำนวนหุ้นของบริษัท}}$$

กำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share หรือ EPS) คืออัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นหรือส่วนกำไรสุทธิแบ่งเฉลี่ยให้แก่หุ้นสามัญแต่ละหุ้นของบริษัท แสดงให้เห็นถึงกำไรของบริษัทเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นทั้งหมด สามารถคำนวณได้โดยการนำกำไรสุทธิรอบ 12 เดือนล่าสุดเป็นตัวตั้งแล้วหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น ใช้สูตรดังต่อไปนี้

$$\text{กำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นของบริษัทที่ชำระแล้ว}}$$

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญถือเป็น เครื่องมือที่จะช่วยผู้ลงทุนในการตัดสินใจว่าจะซื้อหรือขายหุ้น ซึ่งเป็นการเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาด ณ ปัจจุบัน กับมูลค่าที่แท้จริงได้จากการประเมิน โดย ผู้ลงทุนจะตัดสินใจซื้อหรือลงทุนในหุ้นใด ๆ เมื่อราคาตลาดต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง ในทางตรงกันข้าม จะตัดสินใจขาย เมื่อราคาตลาดสูงกว่ามูลค่าที่แท้จริง (การประเมินมูลค่าหุ้น, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

แนวคิดการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญโดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน เป็นแนวคิดที่มุ่งประเมินมูลค่าของปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดมูลค่าหุ้นสามัญ อัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงจากการลงทุน ปัจจัยพื้นฐานต่างๆ ดังกล่าวได้แก่ปัจจัยด้านภาวะเศรษฐกิจ การเมือง และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจเรียกปัจจัยในส่วนนี้ได้ว่าเป็นปัจจัยภายนอกของกิจการ (external factors) และปัจจัยที่เกี่ยวกับผลการดำเนินงาน รวมทั้งฐานะทางการเงินของบริษัทผู้ออกหุ้นสามัญ หรือเป็นปัจจัยภายในของกิจการ (internal factors) ดังนั้น วิธีและขั้นตอนการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญโดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน ดังที่ได้แสดงไว้ใน รูปที่ 1-1 จึงเป็นการประเมินภาวะเศรษฐกิจ การเมืองอุตสาหกรรม และตัวของบริษัทเอง เพื่อนำมาใช้ในการกำหนดมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญ เนื่องจากผลกระทบที่เกิดขึ้นจากปัจจัยต่างๆ ทั้งจากภายนอกกิจการ และจากตัวของกิจการเองสามารถส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งจะทำให้ความสามารถในการสร้างผลประโยชน์จากสินทรัพย์ที่กิจการมีอยู่นั้นเปลี่ยนแปลงไป

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน โดยเริ่มจากการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจจะ ส่งผลกระทบต่อ ตลาดโดยรวม อุตสาหกรรม และส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน ตลอดจน ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ออกหุ้นสามัญ ดังนั้น นักลงทุน จึงจำเป็นต้องพิจารณาดัชนีชี้ภาวะเศรษฐกิจในด้านต่างๆ เช่น ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) การลงทุนตลอดจนข้อมูลเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย นโยบายการเงินและนโยบายการคลัง รวมทั้งนโยบายเศรษฐกิจอื่นๆ ของรัฐบาล

ในการวิเคราะห์อุตสาหกรรม นักลงทุน ควรพิจารณา ถึงวัฏจักรธุรกิจประเภทของอุตสาหกรรม วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม และโครงสร้างการแข่งขันของอุตสาหกรรมควบคู่กัน

ไป เนื่องจากสภาพแวดล้อมของอุตสาหกรรม เป็นสิ่งที่สามารถสร้างผลกระทบต่อการทำงานของ บริษัทได้จากนั้น นักลงทุนจึงทำการวิเคราะห์บริษัทที่นักลงทุนสนใจ โดยทำการวิเคราะห์ ลักษณะเฉพาะต่างๆ ของกิจการ เช่น ผู้บริหาร แนวนโยบาย โครงสร้างเงินทุนของบริษัท เป็นต้น เนื่องจากปัจจัยเหล่านี้จะส่งผลกระทบต่อการเปิดรับผลกระทบที่เกิดขึ้นจากเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรม ตลอดจนความสามารถในการสร้างยอดขาย และปริมาณกำไรของบริษัท ซึ่งจะมีความสัมพันธ์โดยตรง ต่อมูลค่าของหุ้นสามัญของบริษัทนั้นๆ

เมื่อนักลงทุนได้ประเมินภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรม และตัวของบริษัทแล้ว ขั้นตอนต่อไปจะเป็นการประเมินมูลค่าของหุ้นสามัญที่ นักลงทุนสนใจที่จะเข้าไปลงทุน โดยการนำเอาข้อมูล เศรษฐกิจ อุตสาหกรรม บริษัททั้งในอดีตปัจจุบัน และการพยากรณ์ข้อมูลเหล่านี้ในอนาคตมาอธิบายว่ามีผลกระทบต่อปัจจัยที่สำคัญในการประเมินมูลค่าของกิจการ เช่น สินทรัพย์ สินทรัพย์สุทธิ ยอดขาย กำไร กระแสเงินสดของกิจการอย่างไร และนำปัจจัยที่สำคัญเหล่านี้ไปใช้ในแบบจำลองการกำหนด มูลค่าหลักทรัพย์

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญถือได้ว่าเป็นสิ่งที่ทำได้ยากกว่าการประเมินหุ้นกู้และหุ้นบุริมสิทธิ ทั้งนี้เพราะกระแสเงินสดที่จะได้รับจากการลงทุนในหุ้นสามัญส่วนมากจะอยู่ในรูปของเงินปันผล (dividend) และผลกำไรจากราคา (capital gain) ซึ่งอาจมีค่าไม่คงที่ วิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ มีหลายวิธี แต่ในที่นี้จะกล่าวถึงวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญที่ 3 วิธีคือ (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (TSI) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560)

1. การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยการคิดลดกระแสเงินสดของกิจการ เป็นการ การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยการคิดลดกระแสเงินสดนั้นองค์ประกอบที่สำคัญคือ การประมาณการตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับความสามารถในการใช้สินทรัพย์ของกิจการในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดในรูปแบบต่างๆ เช่น กำไรสุทธิ(earnings) เงินปันผล (dividend) กระแสเงินสด (cash flow) ของกิจการ เป็นต้น นอกจากนั้นตัวแปรที่สำคัญอีกหนึ่งตัวแปรหนึ่งคือการประมาณค่าผลตอบแทนที่ต้องการ (required rate of return หรือ expected rate of return) ซึ่งจะนำมาใช้เป็นอัตราคิดลด (discount rate) ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีนี้ ข้อมูลการประมาณการกระแสเงินสดของกิจการนั้นเป็นข้อมูลที่เกิดขึ้นจากการพยากรณ์ถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคตของกิจการ ซึ่งโดยส่วนมากเป็นการประมาณการที่มากกว่า 1 ช่วงเวลาขึ้นไป ดังนั้นโดย หลักการทางการเงินแล้วกระแสเงินสดที่เกิดขึ้นในช่วงเวลาที่แตกต่างกันจะมีมูลค่าไม่เท่ากัน (time value of money) ดังนั้นในการประเมินมูลค่าหุ้นวิธีนี้จึงต้องมีการปรับค่าของกระแสเงินสดที่ได้จากการคาดการณ์ในอนาคตกลับมาเป็นมูลค่าในปัจจุบัน โดยมีสูตรดังนี้

$$\text{มูลค่าหุ้นสามัญของกิจการ} = \sum_{t=1}^n \left(\frac{CF_t}{(1+r)^t} \right)$$

CF_1 = กระแสเงินสดในอนาคต

r = อัตราคิดลดหรืออัตรากำไรที่นักลงทุนต้องการ

ดังนั้นจึงสรุปได้ว่าการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยการคิดลดกระแสเงินสดนี้จะขึ้นอยู่กับตัวแปรที่เกี่ยวข้อง 2 ประเภทคือ การประมาณการกระแสเงินสดของกิจการที่เกิดขึ้นในอนาคต และการประเมินผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการ หรืออัตราคิดลด ที่จะใช้ในการคิดลดกระแสเงินสดในอนาคตกลับมาเป็นมูลค่าปัจจุบัน ดังนั้นหากการประเมินตัวแปรทั้งสองนี้ไม่ถูกต้องแล้ว จะส่งผลให้มูลค่าหุ้นสามัญที่ประเมินได้จะเป็นมูลค่าที่ไม่ถูกต้องไปด้วย

2. การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีสัมพัทธ์ การประเมินมูลค่าตามวิธีนี้ให้ความสำคัญกับอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งใช้เปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญกับตัวแปรทางการเงินที่แสดงผลการดำเนินงานของกิจการ ตัวอย่างของตัวแปรทางการเงินที่มักนำมาใช้ได้แก่กำไรสุทธิ ยอดขาย มูลค่าตามบัญชี หรือกระแสเงินสดอิสระ เป็นต้น โดยมีหลักการว่าตัวแปรทางการเงินเหล่านี้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการ ซึ่งจะส่งผลมายัง “มูลค่า (value)” ของกิจการโดยตรง ซึ่งในเชิงคณิตศาสตร์สามารถแสดงให้เห็นว่า ราคาตลาดของหุ้นสามัญเป็นกี่เท่าของตัวแปรทางการเงิน ขณะที่การวิเคราะห์การลงทุนจะพยายามอธิบายว่า เมื่อ นักลงทุนประเมินมูลค่า 1 บาทของตัวแปรทางการเงินนั้นมีผลต่อราคาตลาดของหุ้นสามัญมากน้อยเพียงใดอัตราส่วนระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญกับตัวแปรทางการเงินที่แสดงผลการดำเนินงานของกิจการถูกเรียกว่า “ตัวเปรียบเทียบราคา (price multiples)” สามารถนำไปเปรียบเทียบกับค่าอ้างอิง (benchmark) เช่น ค่าเฉลี่ยตัวคูณราคาในอดีตของบริษัท หรือค่าเฉลี่ยของตัวคูณราคาของบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน เป็นต้น ถ้าค่าตัวคูณราคาของหุ้นสามัญของบริษัทมีค่าต่ำกว่าค่าอ้างอิง ก็สามารถสรุปได้ว่าหุ้นสามัญนั้นมีราคาต่ำเกินไป (undervalued) และหากเป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามก็เรียกว่าราคาสูงเกินไป (overvalued) โดยมีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{ตัวเปรียบเทียบราคา} = \frac{\text{ราคาตลาดของหุ้นสามัญของกิจการ}}{\text{ตัวแปรทางการเงินที่แสดงความสามารถในการดำเนินงาน}}$$

อย่างไรก็ดี Price Multiples บอกแต่สภาพของราคาต่ำไปหรือสูงไปของหุ้นสามัญเท่านั้น แต่ยังไม่ได้บอกว่าคุณค่าที่แท้จริงหรือมูลค่าที่เหมาะสม (intrinsic value) ของหุ้นสามัญมีมูลค่าเท่าใด

ดังนั้นผู้วิเคราะห์จึงต้องทำการประมาณการมูลค่าตัวแปรทางการเงิน (ที่ใช้ใน Price multiples) ในงวดถัดไปเพิ่มเติม

มูลค่าหุ้นที่เหมาะสม = Price Multiples x ประมาณการตัวแปรทางการเงินในงวดเวลาถัดไป

แนวคิดพื้นฐานในการใช้ Price Multiple ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ และแสดงถึงวิธีการและการประยุกต์ใช้ Price Multiple แบบต่าง ๆ 4 วิธีในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญซึ่ง ได้แก่

1. การใช้อัตราส่วนราคาต่อกำไร (price-earnings ratio หรือ earnings multiple) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญที่บริษัทนั้นทำได้ในรอบระยะเวลา 12 เดือน หรือในรอบ 1 ปีล่าสุด อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่าผู้ลงทุนยินดีจะลงทุนจ่ายเงินซื้อหุ้นนั้นเป็นกี่เท่าของทุก ๆ 1 บาท ของกำไรสุทธิของบริษัท สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

$$P/E \text{ Ratio} = \frac{P}{E}$$

โดยที่ P = ราคาตลาดต่อหุ้น

E = กำไรสุทธิต่อหุ้นประจำงวด 12 เดือนของหุ้น

บริษัทที่มีค่า P/E Ratio สูง แสดงว่ามีแนวโน้มการเติบโตที่สูงกว่ากิจการที่มี P/E Ratio ต่ำ ตาม Rule of Twenty กำหนดไว้ว่า ค่า P/E Ratio ของตลาดหุ้น บวกกับอัตราเงินเฟ้อของเศรษฐกิจในประเทศ ควรมีค่าเท่ากับ 20 อาทิ มีการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อที่ระดับร้อยละ 4.5 ดังนั้น P/E Ratio ที่เหมาะสมของตลาดหุ้นควรจะอยู่ที่ระดับ $20 - 4.5 = 15.5$ เท่า เป็นต้น

2. การใช้อัตราส่วนราคาต่อยอดขาย (price-sales ratio หรือ revenue multiple) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อยอดขาย อัตราส่วนราคาต่อการขายเป็นตัวบ่งชี้มูลค่าที่วางไว้ต่อยอดขายหรือรายได้ของแต่ละ บริษัท เราจะใช้ค่า P/S Ratio เป็นตัวประเมินค่าความถูกหรือแพงของหุ้น โดยที่ ค่าน้อยกว่า 1 จะถือว่าราคาหุ้นของบริษัทนั้นถูก สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

$$P/S \text{ Ratio} = \frac{P}{S}$$

โดยที่ P = ราคาตลาดต่อหุ้น

S = ยอดขายต่อหุ้น

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้ไม่สามารถที่จะนำมาเปรียบเทียบกันได้ในอุตสาหกรรมที่แตกต่างกัน เนื่องจากยอดขายที่เกิดขึ้นในแต่ละอุตสาหกรรมมีวิธีการรับรู้ทางการบัญชีที่ไม่เหมือนกัน

3. การใช้อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (price-book value ratio หรือ book value multiple) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของหุ้นสามัญ 1 หุ้น ตามงบการเงินล่าสุดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์นั้น อัตราส่วนนี้บอกให้ทราบว่า ราคาหุ้น ณ ขณะนั้น สูงเป็นกี่เท่าของมูลค่าทางบัญชี หากมีค่าสูง ก็แสดงว่าผู้ลงทุนทั่วไปในตลาดคาดหมายว่า บริษัทดังกล่าวมีศักยภาพที่จะเติบโตสูง ขณะเดียวกันก็แสดงถึงระดับความเสี่ยงที่สูงด้วย สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

$$P/BV \text{ Ratio} = \frac{P}{BV}$$

โดยที่ P = ราคาตลาดต่อหุ้น

BV = มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น

4. การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีกำไรคงเหลือ (residual income approach to valuation) เริ่มได้รับความนิยมนำมาใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญเมื่อไม่นานมานี้ แนวคิดสำคัญของแบบจำลองประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีกำไรคงเหลือ คือ การนำเอา “ต้นทุนค่าเสียโอกาสของผู้ถือหุ้น (shareholder's opportunity cost)” มาใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ ทั้งนี้ เนื่องจากวิธีการคำนวณกำไรทางบัญชีตามปกติ (traditional accounting) ไม่ได้นำเอาต้นทุนของเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (equity capital) มาคิดคำนวณด้วย ดังนั้นแม้บริษัทจะมีกำไรในงบกำไรขาดทุนของบริษัท แต่กำไรที่ได้ดังกล่าวอาจไม่ได้มีมูลค่าเพิ่ม (value added) ใดๆ ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เนื่องจากกำไรที่ได้จากการดำเนินงานของบริษัทให้ผลตอบแทนน้อยกว่าต้นทุนของเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (equity capital) ดังนั้น จะสามารถเขียนสมการแสดงการคำนวณกำไรคงเหลือได้ดังนี้

$$\text{กำไรคงเหลือ} = \text{กำไรสุทธิ} - \text{ต้นทุนของผู้ถือหุ้น}$$

ในแต่ละปีกิจการจะสร้างกำไรคงเหลือแก่ส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนั้นในการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีกำไรคงเหลือนี้ จะสามารถทำได้คล้ายกับวิธีคิดลดเงินปันผล หรือกระแสเงินสดอิสระต่อผู้ถือหุ้น โดยการคิดลดกำไรคงเหลือของกิจการในแต่ละปีด้วยต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น (cost of equity)

ทฤษฎีความมีคุณค่าข้อมูล

ความมีคุณค่าของข้อมูล (Value relevance) คือ ความสามารถของข้อมูลงบการเงินจากรวบรวมและสรุปผลถึงมูลค่าของบริษัท ซึ่งถือเป็นตัววัดคุณภาพของข้อมูลทางการบัญชีประเภทหนึ่ง ที่จัดเป็นความสัมพันธ์ทางสถิติระหว่างข้อมูลงบการเงินกับมูลค่าทางการตลาดหรือผลตอบแทนในตลาดหุ้น (Kargin, S. 2013) ความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ (Relevancy) คือ ข้อมูลเชิงคุณภาพ

อย่างหนึ่งที่สำคัญทางบัญชีที่ใช้สำหรับการตัดสินใจของผู้ใช้งบการเงิน โดยข้อมูลที่มีประโยชน์ต้องเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของผู้ใช้งบการเงิน ซึ่งผู้ใช้งบการเงินมีหลายกลุ่ม เช่น นักลงทุน นักวิเคราะห์ทางการเงิน และผู้บริหารองค์กร เป็นต้น ผู้ใช้งบการเงินแต่ละกลุ่มนั้นมีวัตถุประสงค์แตกต่างกันออกไป รวมไปถึงการเข้าถึงข้อมูลทางบัญชีของผู้ใช้งบการเงินแต่ละกลุ่มก็มีความแตกต่างกันไปด้วย (ประวัฒน์ เบญญาศรีสวัสดิ์, 2554) ความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของผู้ใช้งบการเงินขึ้นอยู่กับลักษณะและความมีนัยสำคัญของข้อมูล กล่าวคือ (1) ความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจในเชิงเศรษฐกิจก็ต่อเมื่อข้อมูลนั้นช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถประเมินเหตุการณ์ในอดีต ปัจจุบัน และอนาคต (2) บทบาทของข้อมูลที่ช่วยในการคาดการณ์และยืนยันความถูกต้องของการคาดการณ์ที่ผ่านมา มีความสัมพันธ์กัน (3) ข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในอดีตของกิจการถือเป็นเกณฑ์ในการคาดการณ์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในอนาคต รวมทั้งเรื่องอื่น ๆ ที่ผู้ใช้งบการเงินให้ความสนใจ (พชรภัทร จันทรักษา, 2552)

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

อริษา สุรัสโม (2554) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์บริษัทที่จะทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินมาทำการศึกษา ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น และอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล โดยศึกษาข้อมูลราคาของหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงินเป็นรายปีตั้งแต่ปี 2551-2554 จำนวนรวม 28 บริษัท ทำการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนาและทดสอบสมมติฐานด้วยวิธีสหสัมพันธ์อย่างง่าย (Simple Correlation) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ด้วยวิธี Pearson Correlation ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค คือ อัตราส่วนมูลค่าตามการบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์

อดิศักดิ์ อธิมงคล (2554) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยกับราคาหุ้นสามัญเฉลี่ยของบริษัทตัวแทนกลุ่มพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินมาทำการศึกษา ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเฉลี่ย อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานเฉลี่ย อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย ในช่วงระยะเวลา 8 ปีย้อนหลัง ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2543 จนถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ.2550 ทำการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple

Regression Analysis) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ผลการศึกษาพบว่า มีอัตราส่วนทางการเงิน 2 อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์และสามารถชี้ราคาหุ้นโดยเฉลี่ยของบริษัทที่เป็นตัวแทนกลุ่มพลังงานได้ คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเฉลี่ย (Current Ratio) และ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (D/E Ratio) โดยมีความสัมพันธ์ในลักษณะทิศทางตรงกันข้ามกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญ ส่วนอัตราส่วนทางการเงินอีก 2 อัตราส่วนไม่พบว่ามีสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญของบริษัทกลุ่มตัวแทนพลังงาน

อันธิกา ถาวรกิตติวิชัย (2554) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีสัมพัทธ์กับผลตอบแทนที่ได้รับของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลและกลุ่มตัวอย่างรายปีจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 515 บริษัท ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ จากงบการเงินที่เปิดเผยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2541 ถึงปี พ.ศ. 2552 ผลการศึกษาพบว่า การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยค่าสัมพัทธ์แบบวิธี P/BV Ratio และ P/S Ratio มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ และการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยค่าสัมพัทธ์แบบวิธี P/BV Ratio เพียงวิธีเดียวที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนการลงทุนเกินปกติ

ธิตี เกียรติพจน์และกิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ (2556) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาปัจจัย ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (INR) อัตราเงินเฟ้อ (INF) อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐ (EXR) ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) ที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่าที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามมีความสัมพันธ์กันอย่างมาก โดยตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามคือราคาหลักทรัพย์บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีเพียงห้าตัวแปรคือ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน(PII) ส่วนอัตราเงินเฟ้อ (INF) ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SET) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV)

ดวงกมล วงศ์สายตา (2557) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ขั้นต่ำประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (Minimum Loan Rate) และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ใน 3 เดือน

(3-Month Expected BSI) ส่วนอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรหุ้น (Price/ Earnings Ratio: P/E) และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ปิยะรัตน์ โพธิ์ย้อย และสุปรียา คงแสงชู (2557) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตลาดต่อกำไรกับมูลค่าทางบัญชีต่อกำไรต่อกำไรและกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน กำไรต่อกำไร จาก SET SMART โดยเก็บตั้งแต่ปี พ.ศ.2554-2556 โดยกลุ่มบริษัทต้องมีข้อมูลครบทั้ง 3 ปี กลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น 58 บริษัท ใช้วิธีวิจัยเชิงประจักษ์ ซึ่งเป็นวิธีการศึกษาเพื่อวิเคราะห์ข้อมูลในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์แบบสหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์ถดถอยเพื่อหาความสัมพันธ์ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยใช้รูปแบบของ Ohlson (1995) ผลการศึกษาพบว่ามูลค่าตามบัญชีไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าตลาดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและกำไรต่อกำไรที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าตลาด เป็นไปในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญ

ปทุมวดี พรอิสสระเสรี (2558) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีกับมูลค่าหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานในประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีกับมูลค่าหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานในประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CA) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) โดยอาศัยข้อมูลรายไตรมาสตั้งแต่ ไตรมาสที่ 3 พ.ศ.2548 จนถึง ไตรมาสที่ 3 พ.ศ.2558 ของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานจำนวน 6 บริษัท คือ บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) BCP บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) EGCO บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) GLOW บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) PTT บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) PTTEP บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) TOP โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ เพื่อหาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ 2 ตัว คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่า ทางบัญชี และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในขณะที่อัตราส่วนทางการเงินที่เหลือไม่มี ความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ใด ๆ เลย และอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากที่สุดถึง 6 บริษัท คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV)

สินี ภาคย์อุฬาร (2558) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 6 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทาง

บัญชี อัตรากำไรสุทธิ อัตราเงินปันผลตอบแทน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นใช้ข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ.2548 จนถึง ไตรมาสที่ 4 พ.ศ.2557 ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มีทั้งหมด 5 อัตราส่วน คือ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี อัตรากำไรสุทธิ อัตราเงินปันผลตอบแทน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ใด ๆ เลย คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

ชาลินี แสงสร้อย (2558) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 14 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราเงินทุนหมุนเวียน อัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนลูกหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราระยะเวลาหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ.2551 จนถึงไตรมาสที่ 1 พ.ศ.2557 ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มี 2 อัตราส่วน คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และมีนัยสำคัญในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ และอัตราส่วนทางการเงินอื่น ๆ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

นันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2558) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 4 ด้าน คือ ด้านความสามารถในการทำกำไร ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ด้านความสามารถในการชำระหนี้ และด้านมูลค่าตลาดหรือการเติบโต และราคาหลักทรัพย์รายไตรมาส ช่วงระยะเวลาตั้งแต่ พ.ศ.2552 – พ.ศ.2556 ผลการศึกษาพบว่า ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 มีอัตราส่วนทางการเงินที่สามารถใช้พยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้นั้นมี 3 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร โดยที่อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราส่วนกำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ และอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารอย่างมีนัยสำคัญ

ณัชพล ตั้งเมืองทอง (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอินโดนีเซีย ผลการศึกษาพบว่า

ปัจจัย ผลตอบแทนสุทธิจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของ และอัตราส่วนราคาต่อกำไร มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์โดยเป็นไปในทิศทางเดียวกันที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% ส่วนอัตราส่วนทรัพย์สินคล่องตัว และอัตราส่วนแห่งหนี้สินรวม มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์เพียงบางหลักทรัพย์เท่านั้น

ดารานาถ พรหมอินทร์ และกุสุมา คำพิทักษ์ (2561) ศึกษาถึงความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานและคุณภาพกำไรต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี (EBITDA) คุณภาพกำไรวิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) คุณภาพกำไรวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดหลักทรัพย์ ส่วนอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาตลาดหลักทรัพย์

ศรีสุดา นามรักษา (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ มีทั้งสิ้น 4 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น และ อัตราการจ่ายเงินปันผล

ขวัญณา เต็กศิริ, สมใจ บุญหมื่น และไวยธณภณ วิมูลอาจ (2561) ได้ทำการศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยผู้วิจัยเก็บรวบรวมข้อมูลเก็บข้อมูลรายไตรมาส ในระหว่างปี พ.ศ. 2556 ถึง พ.ศ. 2558 ภายหลังจากเก็บข้อมูลพบว่า บริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วน คือ มีงบการเงินครบทุกไตรมาสในช่วงระหว่างการเก็บข้อมูล ตั้งแต่ พ.ศ. 2556 ถึงพ.ศ. 2558 มีเพียง 68 บริษัท รวมทั้งสิ้น 816 ตัวอย่าง โดยศึกษาตัวแปรอิสระที่เป็นอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนกระแสเงินสด และอัตราส่วนเงินสดตัวแปรตามใช้ราคาตลาดของหลักทรัพย์จากราคาปิดถัวเฉลี่ยคือระหว่างช่วงก่อนวันสิ้นสุดไตรมาส 3 วันถึงหลังวันสิ้นสุดไตรมาส 3 โดยทำการทดสอบสมมติฐานโดยใช้วิธีวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ 2 วิธีคือ การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตามบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P < 0.01$). และอัตราส่วนทุนหมุนเวียน

ปรับแต่งใหม่ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P < 0.05$) และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น และอัตราส่วนเงินสด

วรัญญา ณ ราชสีมา และคณะ (2561) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยในการวิจัยครั้งนี้เลือกกลุ่มตัวอย่าง คือ กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคโดยเลือกใช้ข้อมูลทางการเงิน 33 บริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วน การศึกษาในครั้งนี้ใช้ตัวแปรอิสระได้จาก 4 กลุ่มอัตราส่วน ได้แก่ กลุ่มอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงิน ใช้อัตราส่วนทุนหมุนเวียน กลุ่มอัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ ใช้อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม กลุ่มอัตราส่วนการจัดการหนี้สิน ใช้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และกลุ่มอัตราส่วนการทำกำไร ใช้อัตราส่วนกำไรต่อทรัพย์สิน กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตัวแปรตามคือ ราคาหลักทรัพย์ วิเคราะห์ข้อมูลใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) วิเคราะห์ข้อมูลจะใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ EViews ผลการศึกษาพบว่า อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมนั้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 แต่อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

ทวีชัย เวชคุณานุกูล, อรไท ชั่วเจริญ และพรมนัส สิริธรรังศรี (2561) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงระยะเวลาตั้งแต่ ปี พ.ศ.2551 ถึง ปี พ.ศ.2560 ใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากหลักทรัพย์ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 12 บริษัท การศึกษาในครั้งนี้ใช้ตัวแปรอิสระโดยอัตราส่วนทางการเงิน 5 ประเภท ได้แก่ 1) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น 2) อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ พิจารณาจากอัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ 3) อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องพิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน 4) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้พิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ 5) อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น ตัวแปรตามคือ ราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ทำการวิเคราะห์ด้วยวิธีการทางสถิติ ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสหสัมพันธ์เพียร์สัน ผลการศึกษาสรุปได้ว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญของบริษัท ที่จด

ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราส่วนทางการเงิน โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงมากที่สุดคือ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น ซึ่งมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์ทั้ง 12 บริษัทด้วย แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น สามารถใช้เป็นตัวแปรที่สำคัญเพื่ออธิบายถึงแนวโน้มการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

เจริญศักดิ์ แสงฉัตรสุวรรณ (2561) ศึกษาการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี SETHD ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า บริษัทที่จดทะเบียนในดัชนี SETHD มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่สูง การประกาศจ่ายเงินปันผลประจำปีไม่มีผลต่อการตอบสนองของราคาหุ้นต่อการประกาศจ่ายเงินปันผล เนื่องจากในช่วงเวลา 5 วันก่อนและหลังประกาศจ่ายเงินปันผล จะไม่มีวันที่ผู้ลงทุนจะได้รับกำไรเกินปกติจากการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นวันที่ 4 ก่อนที่จะประกาศจ่ายเงินปันผลเนื่องจากมีกำไรที่เกินกว่าปกติจากการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้น และกลุ่มธุรกิจที่ไม่ใช่สถาบันการเงินจะมีปัจจัยกำหนดอัตราการจ่ายเงินปันผล ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ซึ่งอัตราการจ่ายเงินปันผลนี้จะมีความสัมพันธ์กันเป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกับการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ กลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่อยู่ในดัชนี SETHD จำนวน 16 บริษัท โดยศึกษาข้อมูลของการจ่ายเงินปันผล และงบการเงิน ช่วงปี 2554–2558 ตัวแปรอิสระประกอบด้วย ราคาหลักทรัพย์, อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง, ค่าเบต้าของหลักทรัพย์, ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, วันประกาศจ่ายเงินปันผล, อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ตัวแปรตาม ประกอบด้วย อัตราการจ่ายเงินปันผล

ณัฐริณี ศิวะพรประสงค์ และกัลยาภรณ์ ปานมะเริง (2562) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ระหว่างปี 2559-2561 ของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างจำนวน 22 บริษัท ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาจำนวน 66 ข้อมูล การศึกษาในครั้งนี้ใช้ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวม อัตราเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น ตัวแปรตามคือ ราคาหลักทรัพย์ เป็นการศึกษาวิเคราะห์แบบบรรยายโดยการใช้สถิติเชิงพรรณนาและการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิจากรายงานงบการเงิน ผลการศึกษาพบว่า (1) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างและ (2) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือ

หุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ศราวุธ สร้อยทอง (2562) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานต่อการประเมินมูลค่าหุ้นด้านต่าง ๆ ของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ซึ่งไม่รวมถึงบริษัทที่ไม่มีความสมบูรณ์ของข้อมูลหรือบริษัทที่ได้มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับผลการดำเนินงานในระหว่างปี) จำนวนทั้งสิ้น 94 บริษัท การศึกษาในครั้งนี้ใช้ตัวแปรอิสระประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่าย ตัวแปรตาม ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อยอดขาย อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี อัตราส่วนราคาตลาดต่อกระแสเงินสด โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลจาก SETSMART ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วย สถิติเชิงพรรณนา (Description Statistics) การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) และการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ผลจากการศึกษาความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานกับการประเมินมูลค่าหุ้นด้านต่าง ๆ ของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ผลการดำเนินงานที่มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ ผลการดำเนินงานด้านอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้นด้านราคาตลาดต่อยอดขาย และผลการดำเนินงานด้านอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้นด้านราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี โดยมีระดับความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล และฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์ (2563) ได้ทำการศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี พ.ศ. 2557 ถึงปี พ.ศ. 2561 จำนวน 230 บริษัท การศึกษาในครั้งนี้ใช้ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนลูกหนี้ ระยะเวลาถั่วเฉลี่ยการเรียกเก็บ อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้ และระยะเวลาถั่วเฉลี่ยการชำระหนี้ ตัวแปรตามคือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี อัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น โดยเก็บข้อมูลจากงบการเงิน รายงานประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติหาค่าความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ผลการวิจัย พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่า

หุ้นตามบัญชีอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้ามีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ.05 และระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

เพ็ญจันทร์ แสงอาวุธ, พัทธนันท์ เพชรเชิดชู และศิริเดช คำสุพรหม.(2563) ได้ทำการศึกษาศึกษาการกำกับดูแลกิจการ ผลการดำเนินงาน และมูลค่ากิจการตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม MAI .โดยใช้วิธีการวิจัยแบบเชิงปริมาณกลุ่มตัวอย่าง ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม MAI จำนวน.77 บริษัท โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปี (Annual Report) แบบ 56-1 ฐานข้อมูลจาก SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม MAI ที่มีผลการดำเนินงานติดต่อกันระหว่างปี 2557-2561 รวมระยะเวลาในการศึกษา 5.ปี.การศึกษาในครั้งนี้ใช้ตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย โครงสร้างผู้ถือหุ้น โครงสร้างคณะกรรมการบริษัท ค่าตอบแทนกรรมการ และค่าธรรมเนียมการสอบบัญชี ตัวแปรตามคือ มูลค่ากิจการตามราคาตลาด วิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติวิเคราะห์โมเดลสมการโครงสร้าง (Structural Equation Model: SEM) ผลการวิจัย พบว่า 1) ผลการพัฒนารูปแบบความสัมพันธ์เชิงสาเหตุของการกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วยองค์ประกอบโครงสร้างผู้ถือหุ้น โครงสร้างกรรมการบริษัท ค่าตอบแทนกรรมการ ค่าธรรมเนียมสอบบัญชี เป็นไปตามรูปแบบความสัมพันธ์เชิงสาเหตุของผลการดำเนินงาน และมูลค่ากิจการตามราคาตลาด แบบจำลองสมการที่ผู้วิจัยพัฒนาขึ้นมีความเหมาะสมสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์ และ 2) การกำกับดูแลกิจการ โครงสร้างกรรมการบริษัท ค่าตอบแทนกรรมการ ค่าธรรมเนียมสอบบัญชี มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงาน และส่งผลต่อมูลค่ากิจการตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

Viviane (2008) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ กลุ่มประกันภัย และกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ดูไบ เปรียบเทียบกับหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสหรัฐอเมริการะหว่างปี 2001-2005 การศึกษาในครั้งนี้ใช้ตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สิน ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม ตัวแปรตามคือ ราคาหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสหรัฐอเมริกาแตกต่างกับตลาดหลักทรัพย์ดูไบอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากอัตราส่วนทางการเงินไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดประเทศดูไบมากนัก ซึ่งแสดงให้เห็นถึงว่านักลงทุนส่วนใหญ่ไม่สนใจปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์

Made Ayu Lisna Dewanti (2011) ได้ทำการศึกษาผลของอัตราส่วนเงินสดอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนและกำไรต่อหุ้นที่ส่งผลต่อเงินปันผลสำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม การศึกษาในครั้งนี้ใช้ตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินสด อัตราส่วนหนี้ต่อทุน และกำไรต่อหุ้น ตัวแปรตามคือการจ่ายเงินปันผล การศึกษานี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม งวดปี 2005-2010 วิธีการสุ่มตัวอย่างโดยใช้การสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง ผลการศึกษาในครั้งนี้แสดงเฉพาะตัวแปร อัตราส่วนเงินสดที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลในขณะที่อัตราส่วนหนี้ต่อทุน และกำไรต่อหุ้นไม่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผล

Robert Mabeya Ratemo (2015) ได้ทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นกับผลการดำเนินงานของ บริษัท ในตลาดหลักทรัพย์ไนโรบีที่มีส่วนร่วมในการรายงานความยั่งยืน ผลการวิจัยพบว่าราคาหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) และราคาหุ้นของบริษัทที่มีการรายงานอย่างยั่งยืนส่งผลต่อการดำเนินงานของบริษัท

Rosikah (2016) ได้ทำการศึกษาผลกระทบของผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กำไรต่อหุ้น กับมูลค่าหลักทรัพย์ขององค์กร ในประเทศอินโดนีเซีย ผลการศึกษาพบว่า 1) ผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีผลในเชิงบวกและมีนัยสำคัญเกี่ยวกับมูลค่าของบริษัท 2) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นไปในเชิงบวกแต่ไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อมูลค่าของบริษัท 3) กำไรต่อหุ้นติดลบและไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อมูลค่าของบริษัท 4) ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกำไรต่อหุ้นที่มีนัยสำคัญพร้อมๆ กันเกี่ยวกับมูลค่าที่มั่นคง

Milosevic, A (2017) ศึกษาผลกระทบของผลการดำเนินงานของบริษัทต่อราคาหุ้น การวิเคราะห์เชิงประจักษ์ต่อบริษัท บางแห่งในเซอร์เบีย ผลการศึกษาพบว่า ขนาดของบริษัท ที่ประเมินโดย สินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ ความสามารถในการทำกำไร กำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี เป็นตัวทำนายราคาหุ้นได้

บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

การศึกษาค้นคว้าอิสระเรื่อง ผลกระทบของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีผลกระทบของต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้น โดยผู้วิจัยได้มีการรวบรวมข้อมูลและกำหนดวิธีการวิจัยพร้อมทั้งรายละเอียดที่เกี่ยวข้องกับระเบียบวิธีการวิจัย ได้ให้การศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้ เป็นการศึกษาค้นคว้าอิสระในเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) เป็นการอธิบายและบรรยายคุณลักษณะของตัวแปรที่ต้องการศึกษาในการใช้สถิติเชิงพรรณนาสำหรับข้อมูลเชิงปริมาณ ได้แก่ ค่าต่ำสุด (Minimum : Min) ค่าสูงสุด (Maximum : Max) ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ใช้การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ว่ามีผลกระทบของความสัมพันธ์ต่อตัวแปรตามของอัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นที่มีนัยสำคัญ นอกจากนี้ได้ใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ทำการทดสอบสมมติฐานที่สร้างจากกรอบแนวความคิดของการศึกษาค้นคว้าอิสระในครั้งนี้เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ซึ่งตัวแปรอิสระและตัวแปรตามเป็นตัวแปรที่ใช้ในการทดสอบข้อมูลของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจากการศึกษาของข้อมูลการมีอยู่จริงที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้น โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน ดังนี้

- ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

1. อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)
2. อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover)
3. อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover)

- อัตราผลตอบแทน

1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets)
2. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity)
3. อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

- การประเมินมูลค่าหุ้น

1. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio)
2. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบกับอัตราการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio)
3. อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio)

ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ทั้งนี้ ผู้วิจัยได้นำเสนอระเบียบวิธีการวิจัยโดยเรียงตามลำดับ ดังนี้

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

เครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูล

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากร คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง จำนวน 186 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

กลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่มีการยื่นรายงานทางการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีปี พ.ศ. 2561 – พ.ศ. 2563 ครบทั้ง 3 รอบระยะเวลาบัญชี และข้อมูลมีความถูกต้องครบถ้วน จำนวนทั้งสิ้น 95 บริษัท โดยการเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยใช้เครื่องมือ คือ แบบบันทึกข้อมูล เพื่อเก็บข้อมูลทุติยภูมิ ดังนี้

ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) ได้แก่

- ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

1. อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) คืออัตราส่วนทางการเงินที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถหรือประสิทธิภาพในการบริหารการขายของบริษัท หรือจำนวนครั้งที่บริษัทสามารถขายสินค้าคงเหลือออกไปได้ในระยะเวลาหนึ่ง ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่า

บริษัทสามารถขายสินค้าได้เร็ว แต่ถ้าอัตราส่วนนี้สูงอันเนื่องมาจากมีสินค้าคงเหลือน้อยเกินไป อาจทำให้สินค้าไม่พอขายและต้องสูญเสียลูกค้าไปในที่สุด ดังนั้น จึงต้องมีการบริหารสินค้าคงเหลือไม่ให้มากหรือน้อยเกินไป มีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ} = \frac{\text{ต้นทุนขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย หรือ } \left(\frac{\text{สินค้าต้นงวด} + \text{สินค้าปลายงวด}}{2} \right)}$$

2. อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover) คืออัตราส่วนทางการเงินที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารลูกหนี้ของบริษัท ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่าบริษัทสามารถเก็บเงินจากการขายเชื่อได้เร็ว แต่ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูงเกินไป อาจแสดงให้เห็นว่าบริษัทเข้มงวดในการให้เครดิตกับลูกค้าและอาจทำให้เสียเปรียบในการแข่งขัน ดังนั้น การนำอัตราส่วนนี้ไปเปรียบเทียบกับกิจการอื่น จึงควรดูนโยบายการให้เครดิตแก่ลูกหนี้ของกิจการด้วย มีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า} = \frac{\text{ขายเชื่อสุทธิ หรือ ยอดขายรวม}}{\text{ลูกหนี้ถัวเฉลี่ย หรือ } \left(\frac{\text{ลูกหนี้ต้นงวด} + \text{ลูกหนี้ปลายงวด}}{2} \right)}$$

3. อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) คืออัตราส่วนทางการเงินที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถหรือประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูงแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถในการใช้สินทรัพย์ทั้งสิ้นอย่างมีประสิทธิภาพที่ดี แต่ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าต่ำ อาจแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสินทรัพย์ที่มากเกินไปเกินความต้องการ ดังนั้น การนำอัตราส่วนนี้ไปเปรียบเทียบกับยอดขาย จึงควรดูประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และนโยบายของบริษัท มีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม(เฉลี่ย)}}$$

ตัวแปรตาม (Dependent Variables) ได้แก่

- อัตราผลตอบแทน

1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) คืออัตราส่วนทางการเงินที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถหรือประสิทธิภาพของบริษัทในการบริหารสินทรัพย์ให้เกิดกำไร โดยพิจารณาว่าสินทรัพย์ที่มีมูลค่า 1 บาท ทำให้เกิดกำไรได้เท่าใดถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง อาจแสดงให้เห็น

ว่าบริษัทมีการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพและมีความสามารถบริหารสินทรัพย์ทำให้เกิดผลกำไรได้มาก ดังนั้น การนำอัตราส่วนผลกำไรไปเปรียบเทียบกับสินทรัพย์ของบริษัท จึงควรดูนโยบายในการบริหารสินทรัพย์ของบริษัท มีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \times 100$$

2. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) คืออัตราส่วนทางการเงินที่แสดงให้เห็นว่าเงินลงทุนในส่วนของเจ้าของหรือผู้ถือหุ้น จะได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาจากการดำเนินการของบริษัทนั้นในอัตราส่วนเท่าไร หากมีค่าสูงจะแสดงถึงประสิทธิภาพในการหาผลกำไรสูงด้วย ดังนั้น การนำอัตราส่วนนี้ไปเปรียบเทียบกับผลของกำไรต่อหน่วยจากการดำเนินการของบริษัท จึงควรดูนโยบายในการดำเนินการบริหารและการกำหนดผลตอบแทนในส่วนของเจ้าของหรือผู้ถือหุ้นของบริษัท มีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \times 100$$

3. อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) คืออัตราส่วนทางการเงินที่แสดงให้เห็นถึงการที่บริษัทจ่ายผลตอบแทนหรือเงินปันผลที่จะได้รับจากการดำเนินการของบริษัทที่มีผลกำไร หากมีผลกำไรที่สูงอาจแสดงว่าเงินปันผลที่จะได้รับนั้นจะสูงตามไปด้วย ดังนั้น การนำเงินปันผลต่อหุ้นมาเปรียบเทียบกับราคาของหุ้นแต่การที่อัตราเงินปันผลตอบแทนมีค่าต่ำหรือสูงไม่ได้เป็นการแสดงว่าบริษัทมีการบริหารได้ดีหรือแสดงถึงแนวโน้มของการเติบโตที่ดีในอนาคตหรือไม่ จึงควรดูแนวโน้มที่ผ่านมาในอดีตว่ามีการจ่ายเงินปันผลที่ค่อนข้างสูงสำหรับผู้ที่ต้องการหาผลกำไรจากการจ่ายเงินปันผลตอบแทน มีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราเงินปันผลตอบแทน} = \frac{\text{มูลค่าปันผลต่อหุ้น}}{\text{ราคาตลาดของหุ้น}} \times 100$$

- การประเมินมูลค่าหุ้น

1. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) คืออัตราส่วนทางการเงินที่แสดงให้เห็นถึงราคาตลาดของหุ้นเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิของหุ้นสามัญ ซึ่งอัตราส่วนนี้เป็นการสะท้อนถึงราคาที่ต่ำหรือราคาที่สูงของหุ้น ถ้าหากหุ้นที่มีค่า (P/E Ratio) อยู่ในระดับสูง แสดงว่าผู้ลงทุนหรือผู้สนใจทั่วไปในตลาดมีความประสงค์ในการจ่ายเงินลงทุนเพื่อซื้อหุ้นในราคาที่สูง เนื่องจากคาคาหมายของการหวังว่าผลกำไรของบริษัทผู้ออกหุ้นจะขยายตัวในอัตราที่สูง หุ้นที่มีค่า (P/E Ratio) อยู่ในระดับที่สูงมีการคาดการณ์จะเป็นหุ้นของบริษัทที่มีอัตราการเติบโตสูง แต่สำหรับหุ้นที่มีค่า (P/E Ratio) อยู่ในระดับที่ต่ำ อาจจะเป็นหุ้นของบริษัทที่อยู่ในธุรกิจอุตสาหกรรมที่มีอัตราการขยายตัวต่ำและเติบโตเต็มที่แล้ว หรืออาจจะอยู่ในธุรกิจที่ไม่ได้รับความนิยมแล้ว หากเป็นกองทุนหุ้นก็จะใช้เป็นค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นแต่ละตัวที่กองทุนถือ หรืออาจแสดงถึงการที่จะลงทุนในการจ่ายเงินซื้อหุ้นเป็นกึ่งเท่าของกำไรสุทธิของบริษัท หรือการมีกำไรต่อหุ้นคงที่ในการลงทุนหุ้นตัวนั้นจะใช้ระยะเวลากี่ปีในการคืนทุน ดังนั้น การจะใช้ค่า (P/E Ratio) ในการเปรียบเทียบราคาของความคุ้มค่าของตัวหุ้น จึงควรดูค่าของ (P/E Ratio) ในอดีตที่ผ่านมาพร้อมทั้งเปรียบเทียบกับหุ้นตัวอื่นของค่าที่สูงหรือต่ำกว่ามาตรฐานของตลาดและอุตสาหกรรมเดียวกัน มีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น} = \frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้น}}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น}}$$

2. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบกับอัตราการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio) คืออัตราส่วนทางการเงินที่แสดงให้เห็นการเปรียบเทียบกันระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นกับอัตราการเติบโต ซึ่งอัตราส่วนนี้เป็นการพัฒนาต่อยอดจากอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) เพื่อจะนำการคาดการณ์ของการเติบโตของกำไรในอนาคตให้ชัดเจนมากขึ้น และหุ้นที่มีการเจริญเติบโตที่สูงขึ้น ดังนั้น สามารถพิจารณาตัดสินใจในการซื้อขายหุ้นในอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) ที่สูงได้ โดยอัตราส่วนนี้ (PEG Ratio) จะต้องมิต่ำกว่าหนึ่ง แสดงว่าหุ้นอยู่ในระดับที่ราคาของหุ้นต่ำกว่ามูลค่า แต่ถ้าอัตราส่วนนี้ (PEG Ratio) มีค่ามากกว่าหนึ่ง แสดงว่าหุ้นอยู่ในระดับที่ราคาของหุ้นสูงกว่ามูลค่า มีสูตรคำนวณดังนี้

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบกับอัตรากำไรเติบโตต่อหุ้น

$$= \frac{\text{กำไรสุทธิต่อจำนวนหุ้นของบริษัทที่ชำระแล้ว}}{\text{อัตรากำไรเติบโตต่อหุ้น}}$$

3. อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) คืออัตราส่วนทางการเงินที่แสดงให้เห็นถึงการเปรียบเทียบกันระหว่างราคาของหุ้นกับมูลค่าทางบัญชี ซึ่งอัตราส่วนนี้บอกให้ทราบถึงราคาของหุ้นสูงเป็นกี่เท่าของมูลค่าทางบัญชี หากมีค่าที่สูง แสดงว่านักลงทุนหรือผู้ที่สนใจทั่วไปในตลาดอาจมีการคาดการณ์ว่าบริษัทมีศักยภาพที่จะเติบโตสูงและขณะเดียวกันก็อาจจะแสดงถึงระดับความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นสูงตามไปด้วย แต่ถ้าหากมีค่าที่ต่ำ อาจจะไม่ได้แสดงว่าราคาของหุ้นมีราคาต่ำ เนื่องจากลักษณะโดยทั่วไปในการคำนวณของมูลค่าหุ้น อาจมีการคาดการณ์ในอนาคตของหุ้นมีโอกาสในการเติบโตของผลกำไรที่คาดว่าจะเกิดขึ้น แต่อาจมีความเสี่ยงที่เกิดผลของการขาดที่จะย้อนกลับเข้ามาในส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนั้น การพิจารณาตัดสินใจในการลงทุนหรือไม่ อาจจะต้องใช้อัตราส่วนทางการเงินอื่นและนโยบายของบริษัท มาประกอบการตัดสินใจด้วย พร้อมทั้งการศึกษาแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจของของตลาดและอุตสาหกรรมเดียวกัน มีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น} = \frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้น}}{\text{มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น}}$$

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษาครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยกำหนดวิธีดำเนินการศึกษาค้นคว้า และมีวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงิน งบแสดงผลการดำเนินงาน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น งบกระแสเงินสด หมายเหตุประกอบงบการเงิน รายงานประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ปี พ.ศ. 2561 - พ.ศ.2563 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่มีการยื่นรายงานทางการเงินครบทั้ง 3 รอบระยะเวลาบัญชีจำนวน 95 บริษัท จากเว็บไซต์ www.set.or.th และ www.setsmart.com ซึ่งได้นำข้อมูลมาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ทั้งตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม

การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิจัย

การศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้ ผู้วิจัยได้วางแผนการวิเคราะห์ข้อมูลโดยจะนำข้อมูลที่ได้รวบรวมเกี่ยวกับผลกระทบของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อได้ข้อมูลแล้วจะนำมาทำการลงรหัสและประมวลผล ดังนี้

1. การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่อศึกษาค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ของตัวแปรอิสระ (Independent Variable) และตัวแปรตาม (Dependent Variable) ซึ่งใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น เพื่อให้ทราบถึงลักษณะโดยทั่วไปของตัวแปรอิสระ (Independent Variable) และตัวแปรตาม (Dependent Variable) ที่เก็บรวบรวมข้อมูลได้

2. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) เพื่อทดสอบผลกระทบของความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Independent Variable) และตัวแปรตาม (Dependent Variable) ซึ่งพิจารณาโดยกำหนดค่าความสัมพันธ์ไว้ถ้าหากมีค่ามากกว่า 0.80 แสดงว่าจะเกิดปัญหาจากการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับสูงมาก

เกณฑ์การแปลผลความสัมพันธ์ของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรสามารถแปลความหมาย 5 ระดับ ดังนี้ (พวงรัตน์ ทวีรัตน์, 2540 : 144)

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ มากกว่า 0.80 หมายถึง ระดับความสัมพันธ์สูง

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ 0.61 – 0.80 หมายถึง ระดับความสัมพันธ์ค่อนข้างสูง

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ 0.41 – 0.60 หมายถึง ระดับความสัมพันธ์ปานกลาง

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ 0.20 – 0.40 หมายถึง ระดับความสัมพันธ์ค่อนข้างต่ำ

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ น้อยกว่า 0.20 หมายถึง ระดับความสัมพันธ์ต่ำ

3. การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัยในการค้นคว้าอิสระของผลกระทบของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลของการวิจัย

การศึกษาค้นคว้าอิสระเรื่อง ผลกระทบของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีผลกระทบของต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้น โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) เป็นการอธิบายและบรรยายคุณลักษณะของตัวแปรที่ต้องการศึกษาในการใช้สถิติเชิงพรรณนาสำหรับข้อมูลเชิงปริมาณ ได้แก่ ค่าต่ำสุด (Minimum : Min) ค่าสูงสุด (Maximum : Max) ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ใช้การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ว่ามีผลกระทบของความสัมพันธ์ต่อตัวแปรตามของอัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นที่มีนัยสำคัญ นอกจากนี้ได้ใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ทำการทดสอบสมมติฐานที่สร้างจากกรอบแนวคิดของการศึกษาค้นคว้าอิสระในครั้งนี้เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ซึ่งตัวแปรอิสระและตัวแปรตามเป็นตัวแปรที่ใช้ในการทดสอบข้อมูลของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งได้ใช้วิธีการคัดเลือกประชากรกลุ่มตัวอย่างโดยแบบเจาะจง คือการคัดเลือกบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยคัดเลือกแบบเจาะจงที่มีการยื่นรายงานทางการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีปี พ.ศ.2561 – พ.ศ.2563 ครบทั้ง 3 รอบระยะเวลาบัญชี และกลุ่มตัวอย่างต้องมีข้อมูลความถูกต้องครบถ้วน และผ่านตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการรวบรวมข้อมูลและคัดเลือกประชากรและกลุ่มตัวอย่างตามเงื่อนไขดังกล่าวข้างต้น มีจำนวนทั้งสิ้น 95 บริษัท ซึ่งในการศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้ ผู้ทำการศึกษาได้ทำการวิเคราะห์ผลการศึกษาค้นคว้าอิสระ โดยมีการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

จากการศึกษาค้นคว้าอิสระของข้อมูลบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีปี พ.ศ.2561 – พ.ศ.2563 ครบทั้ง 3 ปีรอบระยะเวลาบัญชี โดยคัดเลือกแบบเจาะจงและกลุ่มตัวอย่างต้องมีข้อมูลความถูกต้องครบถ้วน และผ่านตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการรวบรวมข้อมูลและคัดเลือกประชากรและกลุ่มตัวอย่างตามเงื่อนไขดังกล่าวข้างต้น จำนวนทั้งสิ้น 95 บริษัท ประกอบด้วย ค่าต่ำสุด (Minimum : Min) ค่าสูงสุด (Maximum : Max) ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) โดยมีตัวแปรที่ใช้สำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา ประกอบด้วย มีผลการวิเคราะห์ข้อมูลดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 1 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2561

| ตัวแปร Variables | จำนวน ข้อมูล N | ค่าต่ำสุด Minimum | ค่าสูงสุด Maximum | ค่าเฉลี่ยเลขคณิต Mean | ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน Std. Deviation |
|-----------------------|-------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|--|
| P/E | 95 | 0.00 | 463.87 | 21.2434 | 56.97436 |
| PEG | 95 | 0.00 | 31.14 | 0.9355 | 3.40249 |
| P/BV | 95 | 0.00 | 7.41 | 1.3881 | 1.25036 |
| ROA | 95 | 0.15 | 51.97 | 7.1280 | 6.68452 |
| ROE | 95 | 0.00 | 293.59 | 15.3677 | 32.52999 |
| DY | 95 | 0.00 | 12.77 | 3.0566 | 3.10348 |
| IT | 95 | 0.00 | 58.57 | 5.9414 | 11.36463 |
| RT | 95 | 0.00 | 54751.15 | 702.1046 | 5666.21123 |
| TAT | 95 | 0.01 | 1.43 | 0.4714 | 0.33510 |
| Valid N (listwise) | 95 | | | | |

จากตารางที่ 1 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2561 ได้ดังต่อไปนี้

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบอัตราการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) มีค่าต่ำสุด 0.00, 0.00, 0.00, 0.15, 0.00, 0.00, 0.00, 0.00, 0.01 ตามลำดับ ค่าสูงสุด 463.87, 31.14, 7.41, 51.97, 293.59, 12.77, 58.57, 54751.15, 1.43 ตามลำดับ ค่าเฉลี่ยเลขคณิต 21.2434, 0.9355, 1.3881, 7.1280, 15.3677, 3.0566, 5.9414, 702.1046, 0.4714 ตามลำดับ และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 56.97436, 3.40249, 1.25036, 6.68452, 32.52999, 3.10348, 11.36463, 5666.21123, 0.33510 ตามลำดับ

ตารางที่ 2 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2562

| ตัวแปร Variables | จำนวน ข้อมูล N | ค่าต่ำสุด Minimum | ค่าสูงสุด Maximum | ค่าเฉลี่ยเลขคณิต Mean | ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน Std. Deviation |
|-----------------------|-------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|--|
| P/E | 95 | 0.00 | 81.96 | 12.0078 | 16.45476 |
| PEG | 95 | 0.00 | 156.02 | 2.3414 | 16.02053 |
| P/BV | 95 | 0.00 | 7.82 | 1.1583 | 1.06329 |
| ROA | 95 | 0.00 | 22.59 | 6.4475 | 5.10464 |
| ROE | 95 | 0.00 | 706.11 | 19.0162 | 72.54514 |
| DY | 95 | 0.00 | 73.78 | 4.1261 | 7.90098 |
| IT | 95 | 0.00 | 80.66 | 6.9514 | 14.55898 |
| RT | 95 | 0.00 | 34106.68 | 392.0881 | 3497.79305 |
| TAT | 95 | 0.00 | 1.50 | 0.4595 | 0.34395 |
| Valid N (listwise) | 95 | | | | |

จากตารางที่ 2 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2562 ได้ดังต่อไปนี้

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบอัตราการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) มีค่าต่ำสุด 0.00, 0.00, 0.00, 0.00, 0.00, 0.00, 0.00, 0.00, 0.01 ตามลำดับ ค่าสูงสุด 81.96, 156.02, 7.82, 22.59, 706.11, 73.78, 80.66, 34106.68, 1.50 ตามลำดับ ค่าเฉลี่ยเลขคณิต 12.0078, 2.3414, 1.1583, 6.4475, 19.0162, 4.1261, 6.9514, 392.0881, 0.4595 ตามลำดับ และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 16.45476, 16.02053, 1.06329, 5.10464, 72.54514, 7.90098, 14.55898, 3497.79305, 0.34395 ตามลำดับ

ตารางที่ 3 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2563

| ตัวแปร Variables | จำนวน ข้อมูล N | ค่าต่ำสุด Minimum | ค่าสูงสุด Maximum | ค่าเฉลี่ยเลขคณิต Mean | ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน Std. Deviation |
|-----------------------|-------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|--|
| P/E | 95 | 0.00 | 146.52 | 14.7396 | 24.63053 |
| PEG | 95 | 0.00 | 439.80 | 5.6174 | 45.14088 |
| P/BV | 95 | 0.00 | 6.16 | 1.0238 | 0.89936 |
| ROA | 95 | 0.01 | 23.53 | 5.6891 | 4.78057 |
| ROE | 95 | 0.00 | 68.66 | 10.0605 | 10.31289 |
| DY | 95 | 0.00 | 34.69 | 3.8234 | 5.27344 |
| IT | 95 | 0.00 | 103.19 | 7.6947 | 18.33701 |
| RT | 95 | 0.00 | 1048.86 | 36.1024 | 120.2758 |
| TAT | 95 | 0.00 | 1.30 | 0.4186 | 0.31159 |
| Valid N (listwise) | 95 | | | | |

จากตารางที่ 3 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2563 ได้ดังต่อไปนี้

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบอัตราการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) มีค่าต่ำสุด 0.00, 0.00, 0.00, 0.01, 0.00, 0.00, 0.00, 0.00, 0.01 ตามลำดับ ค่าสูงสุด 146.52, 439.80, 6.16, 23.53, 68.66, 34.69, 103.19, 1048.86, 1.30 ตามลำดับ ค่าเฉลี่ยเลขคณิต 14.7396, 5.6174, 1.0238, 5.6891, 10.0605, 3.8234, 7.6947, 36.1024, 0.4186 ตามลำดับ และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 24.63053, 45.14088, 0.89936, 4.78057, 10.31289, 5.27344, 18.33701, 120.2758, 0.31159 ตามลำดับ

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

จากการศึกษาค้นคว้าอิสระของผลกระทบของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งการศึกษาดังกล่าวมีทั้งตัวแปรอิสระ (Independent Variable) และตัวแปรตาม (Dependent Variable) ประกอบด้วย อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover), อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover), อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity), อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield), อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio), อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบอัตราการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) เพื่อทดสอบผลกระทบของความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทั้งสองดังกล่าว ผู้ศึกษาได้ใช้การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) ซึ่งพิจารณาโดยกำหนดค่าความสัมพันธ์ไว้โดยทั่วไปจะมีค่าอยู่ในระหว่าง -1.0 ถึง +1.0 ซึ่งถ้าหากผลแสดงว่ามีค่าใกล้ -1.0 หมายความว่าตัวแปรทั้งสองดังกล่าว มีความสัมพันธ์กันในเชิงลบหรือทิศทางตรงกันข้าม แต่ถ้าหากผลแสดงว่ามีค่าใกล้ +1.0 หมายความว่า ตัวแปรทั้งสองดังกล่าว มีความสัมพันธ์กันในเชิงบวกหรือโดยตรงเป็น

ตารางที่ 5 (ต่อ)

| | P/E | PEG | P/BV | ROA | ROE | DY | IT | RT | TAT |
|------|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----|
| PEG | 0.031 | 1 | | | | | | | |
| P/BV | 0.143 | 0.199 | 1 | | | | | | |
| ROA | -0.036 | .223* | .602** | 1 | | | | | |
| ROE | -0.103 | 0.007 | .323** | 0.132 | 1 | | | | |
| DY | -0.088 | 0.016 | -0.005 | .277** | -0.008 | 1 | | | |
| IT | -0.087 | -0.036 | 0.032 | 0.004 | -0.056 | -0.078 | 1 | | |
| RT | -0.009 | -0.015 | -0.075 | -0.094 | -0.027 | -0.006 | -0.051 | 1 | |
| TAT | 0.036 | 0.154 | .348** | .500** | -0.082 | 0.111 | .332** | -0.050 | 1 |

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

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

จากตารางที่ 5 แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของผลกระทบของความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2562 พบว่าผลของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ช่วงระหว่าง -0.103 ถึง 0.602 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.80 ซึ่งไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ดังนั้นสามารถนำตัวแปรเข้าสมการถดถอยเพื่อการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ตารางที่ 6 แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) ของปี 2563

| | P/E | PEG | P/BV | ROA | ROE | DY | IT | RT | TAT |
|------|----------------|--------|--------|---------------|--------|--------|--------|--------|-----|
| P/E | 1 | | | | | | | | |
| PEG | .237* | 1 | | | | | | | |
| P/BV | 0.157 | 0.076 | 1 | | | | | | |
| ROA | -0.136 | -0.006 | .554** | 1 | | | | | |
| ROE | -0.230* | -0.060 | .404** | .580** | 1 | | | | |
| DY | 0.179 | -0.044 | 0.018 | 0.066 | -0.021 | 1 | | | |
| IT | 0.114 | -0.039 | 0.006 | -0.128 | -0.020 | -0.006 | 1 | | |
| RT | -0.012 | 0.085 | -0.021 | 0.072 | -0.011 | 0.007 | -0.098 | 1 | |
| TAT | 0.020 | -0.042 | .444** | .341** | .223* | 0.072 | .423** | -0.042 | 1 |

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

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

จากตารางที่ 6 แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของผลกระทบของความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2563 พบว่าผลของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ช่วงระหว่าง -0.230 ถึง 0.580 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.80 ซึ่งไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ดังนั้น สามารถนำตัวแปรเข้าสมการถดถอยเพื่อการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

จากการศึกษาค้นคว้าอิสระของผลกระทบของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีตัวแปรอิสระ (Independent Variable) และตัวแปรตาม (Dependent Variable) ประกอบด้วย อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover), อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover), อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity), อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield), อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio), อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบอัตราการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) ซึ่งการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีความจำเป็นในการทดสอบเงื่อนไขและความเหมาะสมของตัวแปรดังกล่าว และค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีระดับของความสัมพันธ์ที่มีค่าน้อยกว่า 0.80 ซึ่งไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ดังนั้น สามารถนำตัวแปรเข้าสมการถดถอยเพื่อการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) มีผลการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อทดสอบสมมติฐาน ดังต่อไปนี้

สมมติฐานที่ 1 ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 7 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) ของปี 2561

| Coefficients ^a | | | | | | | |
|---------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|--------|-------------------------|-------|
| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| (Constant) | 3.365 | 1.090 | | 3.087 | 0.003 | | |
| IT | 0.117 | 0.059 | 0.200 | 1.999 | *0.049 | 0.889 | 1.124 |
| RT | 0.000 | 0.000 | -0.028 | -0.295 | 0.769 | 0.996 | 1.004 |
| TAT | 6.553 | 1.989 | 0.328 | 3.294 | *0.001 | 0.892 | 1.121 |

a. Dependent Variable: ROA (2561) R=0.439, R²=0.193, ADJ R²=0.166, F=7.236

จากตารางที่ 7 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของปี 2561 มีผลการวิเคราะห์ดังนี้

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสถิติ F เท่ากับ 7.236 ค่าความผันแปรของ R Square เท่ากับ 0.193 แสดงว่าค่าความผันแปรของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับ ร้อยละ 19.3

อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.117 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.200 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.999 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.049 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.049 < 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.000 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.028 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.295 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.769 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.769 > 0.05) แสดงให้เห็น

ว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 6.553 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.328 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 3.294 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.001 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.001 < 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 8 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) ของปี 2562

| Coefficients ^a | | | | | | | |
|---------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|--------|-------------------------|-------|
| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| (Constant) | 3.142 | 0.758 | | 4.142 | 0.000 | | |
| IT | -0.065 | 0.033 | -0.185 | -1.963 | 0.053 | 0.889 | 1.125 |
| RT | 0.000 | 0.000 | -0.075 | -0.850 | 0.398 | 0.996 | 1.004 |
| TAT | 8.268 | 1.396 | 0.557 | 5.923 | *0.000 | 0.889 | 1.125 |

a. Dependent Variable: ROA (2562) R=0.534, R²=0.285, ADJ R²=0.261, F=12.069

จากตารางที่ 8 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของปี 2562 มีผลการวิเคราะห์ดังนี้

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสถิติ F เท่ากับ 12.069 ค่าความผันแปรของ R Square เท่ากับ 0.285 แสดงว่าค่าความผันแปรของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับ ร้อยละ 28.5

อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.065 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ

-0.185 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.963 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.053 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.053 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.000 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.075 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.850 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.398 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.398 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 8.268 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.557 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 5.923 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.000 < 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 9 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) ของปี 2563

| Coefficients ^a | | | | | | | |
|---------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|--------|-------------------------|-------|
| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| (Constant) | 3.167 | 0.764 | | 4.146 | 0.000 | | |
| IT | -0.085 | 0.027 | -0.325 | -3.146 | *0.002 | 0.815 | 1.227 |
| RT | 0.002 | 0.004 | 0.061 | 0.649 | 0.518 | 0.990 | 1.010 |
| TAT | 7.372 | 1.578 | 0.480 | 4.672 | *0.000 | 0.821 | 1.218 |

a. Dependent Variable: ROA (2563) R=0.458, R²=0.209, ADJ R²=0.183, F=8.039

จากตารางที่ 9 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของปี 2563 มีผลการวิเคราะห์ดังนี้

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสถิติ F เท่ากับ 8.039 ค่าความผันแปรของ R Square เท่ากับ 0.209 แสดงว่าค่าความผันแปรของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับ ร้อยละ 20.9

อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.085 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.325 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -3.146 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.002 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.002 < 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.002 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.061 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.649 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.518 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.518 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 7.372 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.480 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 4.672 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.000 < 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) อย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 10 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ของปี 2561

| Coefficients ^a | | | | | | | | |
|---------------------------|----------------|------------|--------------|--|--------|-------|-------------------------|-------|
| Model | Unstandardized | | Standardized | | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
| | Coefficients | | Coefficients | | | | Tolerance | VIF |
| | B | Std. Error | Beta | | | | | |
| (Constant) | 11.913 | 5.876 | | | 2.027 | 0.046 | | |
| IT | 0.128 | 0.317 | 0.045 | | 0.403 | 0.688 | 0.889 | 1.124 |
| RT | 0.000 | 0.001 | -0.035 | | -0.334 | 0.739 | 0.996 | 1.004 |
| TAT | 6.019 | 10.723 | 0.062 | | 0.561 | 0.576 | 0.892 | 1.121 |

a. Dependent Variable: ROE (2561) R=0.096, R²=0.009, ADJ R²=-0.024, F=0.280

จากตารางที่ 10 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของปี 2561 มีผลการวิเคราะห์ดังนี้

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสถิติ F เท่ากับ 0.280 ค่าความผันแปรของ R Square เท่ากับ 0.009 แสดงว่าค่าความผันแปรของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 0.9

อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.128 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.045 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.403 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.688 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.688 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.000 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.035 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.334 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.739 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.739 > 0.05) แสดงให้เห็น

ว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 6.019 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.062 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.561 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.576 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.576 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 11 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ของปี 2562

| Coefficients ^a | | | | | | | |
|---------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|-------|-------------------------|-------|
| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| (Constant) | 27.507 | 12.688 | | 2.168 | 0.033 | | |
| IT | -0.166 | 0.552 | -0.033 | -0.302 | 0.764 | 0.889 | 1.125 |
| RT | -0.001 | 0.002 | -0.032 | -0.309 | 0.758 | 0.996 | 1.004 |
| TAT | -15.390 | 23.353 | -0.073 | -0.659 | 0.512 | 0.889 | 1.125 |

a. Dependent Variable: ROE (2562) R=0.094, R²=0.009, ADJ R²=-0.024, F=0.268

จากตารางที่ 11 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของปี 2562 มีผลการวิเคราะห์ดังนี้

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสถิติ F เท่ากับ 0.268 ค่าความผันแปรของ R Square เท่ากับ 0.009 แสดงว่าค่าความผันแปรของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 0.9

อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.166 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ

-0.033 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.302 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.764 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.764 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนอัตรส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.001 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.032 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.309 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.758 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.758 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -15.390 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.073 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.659 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.512 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.512 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 12 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ของปี 2563

| Coefficients ^a | | | | | | | |
|---------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|--------|-------------------------|-------|
| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| (Constant) | 6.807 | 1.792 | | 3.799 | 0.000 | | |
| IT | -0.079 | 0.063 | -0.141 | -1.253 | 0.213 | 0.815 | 1.227 |
| RT | -0.001 | 0.009 | -0.012 | -0.122 | 0.903 | 0.990 | 1.010 |
| TAT | 9.317 | 3.701 | 0.282 | 2.518 | *0.014 | 0.821 | 1.218 |

a. Dependent Variable: ROE (2563) R=0.256, R²=0.066, ADJ R²=0.035, F=2.132

จากตารางที่ 12 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของปี 2563 มีผลการวิเคราะห์ดังนี้

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสถิติ F เท่ากับ 2.132 ค่าความผันแปรของ R Square เท่ากับ 0.066 แสดงว่าค่าความผันแปรของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 6.6

อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.079 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.141 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.253 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.213 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.213 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.001 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.012 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.122 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.903 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.903 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 9.317 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.282 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 2.518 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.014 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.014 < 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานที่ 3 ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์มีผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 13 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยใช้อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ของปี 2561

| Coefficients ^a | | | | | | | | |
|---------------------------|----------------|------------|--------------|--|--------|-------|-------------------------|-------|
| Model | Unstandardized | | Standardized | | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
| | Coefficients | | Coefficients | | | | Tolerance | VIF |
| | B | Std. Error | Beta | | | | | |
| (Constant) | 2.593 | 0.551 | | | 4.706 | 0.000 | | |
| IT | -0.045 | 0.030 | -0.163 | | -1.500 | 0.137 | 0.889 | 1.124 |
| RT | 0.000 | 0.000 | -0.076 | | -0.740 | 0.461 | 0.996 | 1.004 |
| TAT | 1.607 | 1.005 | 0.174 | | 1.599 | 0.113 | 0.892 | 1.121 |

a. Dependent Variable: DY (2561) R=0.207, R²=0.043, ADJ R²=0.011, F=1.362

จากตารางที่ 13 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยใช้อัตราเงินปันผลตอบแทนของปี 2561 มีผลการวิเคราะห์ดังนี้

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสถิติ F เท่ากับ 1.362 ค่าความผันแปรของ R Square เท่ากับ 0.043 แสดงว่าค่าความผันแปรของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยใช้อัตราเงินปันผลตอบแทน เท่ากับ ร้อยละ 4.3

อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.045 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.163 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.500 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.137 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.137 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.000 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.076 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.740 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.461 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.461 > 0.05) แสดงให้เห็น

ว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 1.607 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.174 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.599 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.113 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.113 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 14 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ของปี 2562

| Coefficients ^a | | | | | | | |
|---------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|-------|-------------------------|-------|
| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| (Constant) | 2.991 | 1.369 | | 2.185 | 0.031 | | |
| IT | -0.070 | 0.060 | -0.129 | -1.179 | 0.242 | 0.889 | 1.125 |
| RT | 0.000 | 0.000 | -0.004 | -0.043 | 0.966 | 0.996 | 1.004 |
| TAT | 3.541 | 2.519 | 0.154 | 1.405 | 0.163 | 0.889 | 1.125 |

a. Dependent Variable: DY (2562) R=0.165, R²=0.027, ADJ R²=-0.005, F=0.850

จากตารางที่ 14 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราเงินปันผลตอบแทนของปี 2562 มีผลการวิเคราะห์ดังนี้

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสถิติ F เท่ากับ 0.850 ค่าความผันแปรของ R Square เท่ากับ 0.027 แสดงว่าค่าความผันแปรของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราเงินปันผลตอบแทน เท่ากับ ร้อยละ 2.7

อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.070 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ

-0.129 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.179 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.242 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.242 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนอัตรส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.000 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.004 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.043 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.966 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.966 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 3.541 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.154 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.405 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.163 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.163 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 15 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ของปี 2563

| Model | Coefficients ^a | | | | Collinearity Statistics | | |
|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|-------------------------|-----------|-------|
| | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Tolerance | VIF |
| | B | Std. Error | Beta | | | | |
| (Constant) | 3.265 | 0.945 | | 3.457 | 0.001 | | |
| IT | -0.013 | 0.033 | -0.044 | -0.381 | 0.704 | 0.815 | 1.227 |
| RT | 0.000 | 0.005 | 0.007 | 0.063 | 0.950 | 0.990 | 1.010 |
| TAT | 1.542 | 1.951 | 0.091 | 0.790 | 0.431 | 0.821 | 1.218 |

a. Dependent Variable: DY (2563) R=0.083, R²=0.007, ADJ R²=-0.026, F=0.211

จากตารางที่ 15 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราเงินปันผลตอบแทนของปี 2563 มีผลการวิเคราะห์ดังนี้

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสถิติ F เท่ากับ 0.211 ค่าความผันแปรของ R Square เท่ากับ 0.007 แสดงว่าค่าความผันแปรของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราเงินปันผลตอบแทน เท่ากับ ร้อยละ 0.7

อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.013 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.044 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.381 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.704 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.704 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.000 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.007 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.063 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.950 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.950 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 1.542 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.091 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.790 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.431 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.431 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) อย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ ผลของการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีผลกระทบต่อความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนซึ่งประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของ

ผู้ถือหุ้น (Return On Equity) และอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) โดยกลุ่มตัวอย่างจำนวนทั้งสิ้น 95 บริษัท สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีปี พ.ศ.2561 – พ.ศ.2563 ครบทั้ง 3 ปีรอบระยะเวลาบัญชีอย่างต่อเนื่องกัน ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ เว้นแต่ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) อย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น สรุปผลของการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีผลกระทบต่อความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนในภาพรวมเป็นไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานที่ 4 อัตราผลตอบแทนมีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 16 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) ของปี 2561

| Coefficients ^a | | | | | | | |
|---------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|-------|-------------------------|-------|
| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| (Constant) | 31.016 | 10.194 | | 3.043 | 0.003 | | |
| ROA | 0.225 | 1.030 | 0.026 | 0.219 | 0.828 | 0.731 | 1.367 |
| ROE | -0.162 | 0.213 | -0.093 | -0.762 | 0.448 | 0.723 | 1.383 |
| DY | -2.906 | 1.928 | -0.158 | -1.507 | 0.135 | 0.968 | 1.033 |

a. Dependent Variable: P/E (2561) R=0.167, R²=0.028, ADJ R²=-0.004, F=0.871

จากตารางที่ 16 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของปี 2561 มีผลการวิเคราะห์ดังนี้

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสถิติ F เท่ากับ 0.871 ค่าความผันแปรของ R Square เท่ากับ 0.028 แสดงว่าค่าความผันแปรของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 2.8

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.225 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.026

และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.219 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.828 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($\text{Sig} = 0.828 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.162 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.093 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.762 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.448 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($\text{Sig} = 0.448 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -2.906 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.158 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.507 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.135 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($\text{Sig} = 0.135 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่าอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 17 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) ของปี 2562

| Model | Coefficients ^a | | | | | Collinearity Statistics | |
|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|-------|-------------------------|-------|
| | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Tolerance | VIF |
| | B | Std. Error | Beta | | | | |
| (Constant) | 13.169 | 2.770 | | 4.754 | 0.000 | | |
| ROA | 0.009 | 0.352 | 0.003 | 0.027 | 0.979 | 0.905 | 1.104 |
| ROE | -0.024 | 0.024 | -0.104 | -0.994 | 0.323 | 0.980 | 1.020 |
| DY | -0.187 | 0.225 | -0.090 | -0.831 | 0.408 | 0.921 | 1.085 |

a. Dependent Variable: P/E (2562) $R=0.136$, $R^2=0.019$, $\text{ADJ } R^2=-0.014$, $F=0.574$

จากตารางที่ 17 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของปี 2562 มีผลการวิเคราะห์ดังนี้

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสถิติ F เท่ากับ 0.574 ค่าความผันแปรของ R Square เท่ากับ 0.019 แสดงว่าค่าความผันแปรของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 1.9

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.009 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.003 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.027 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.979 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.979 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.024 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.104 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.994 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.323 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.323 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.187 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.090 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.831 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.408 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.408 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 18 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) ของปี 2563

| Coefficients ^a | | | | | | | | |
|---------------------------|----------------|------------|--------------|--|--------|-------|-------------------------|-------|
| Model | Unstandardized | | Standardized | | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
| | Coefficients | | Coefficients | | | | Tolerance | VIF |
| | B | Std. Error | Beta | | | | | |
| (Constant) | 17.415 | 4.270 | | | 4.079 | 0.000 | | |
| ROA | -0.123 | 0.638 | -0.024 | | -0.193 | 0.847 | 0.657 | 1.522 |
| ROE | -0.508 | 0.295 | -0.213 | | -1.722 | 0.089 | 0.659 | 1.516 |
| DY | 0.821 | 0.471 | 0.176 | | 1.743 | 0.085 | 0.990 | 1.010 |

a. Dependent Variable: P/E (2563) R=0.289, R²=0.084, ADJ R²=0.053, F=2.770

จากตารางที่ 18 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของปี 2563 มีผลการวิเคราะห์ดังนี้

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสถิติ F เท่ากับ 2.770 ค่าความผันแปรของ R Square เท่ากับ 0.084 แสดงว่าค่าความผันแปรของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 8.4

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.123 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.024 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.193 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.847 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.847 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.508 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.213 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.722 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.089 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.089 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตรา

ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.821 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.176 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.743 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.085 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.085 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) อย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานที่ 5 อัตราผลตอบแทนมีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรเปรียบเทียบอัตราการเจริญเติบโตต่อหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 19 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบอัตราการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio) ของปี 2561

| Coefficients ^a | | | | | | | |
|---------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|-------|-------------------------|-------|
| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| (Constant) | 0.600 | 0.608 | | 0.988 | 0.326 | | |
| ROA | 0.103 | 0.061 | 0.202 | 1.672 | 0.098 | 0.731 | 1.367 |
| ROE | -0.013 | 0.013 | -0.121 | -0.996 | 0.322 | 0.723 | 1.383 |
| DY | -0.066 | 0.115 | -0.060 | -0.575 | 0.567 | 0.968 | 1.033 |

a. Dependent Variable: PEG (2561) R=0.177, R²=0.031, ADJ R²=-0.001, F=0.978

จากตารางที่ 19 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบอัตราการเติบโตต่อหุ้นของปี 2561 มีผลการวิเคราะห์ดังนี้

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสถิติ F เท่ากับ 0.978 ค่าความผันแปรของ R Square เท่ากับ 0.031 แสดงว่าค่าความผันแปรของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบกับอัตรการเติบโตต่อหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 3.1

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.103 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.202 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.672 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.098 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.098 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบกับอัตรการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.013 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.121 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.996 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.322 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.322 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบกับอัตรการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.066 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.060 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.575 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.567 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.567 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบกับอัตรการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio) อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 20 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบกับอัตรการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio) ของปี 2562

| Model | Coefficients ^a | | | | Collinearity Statistics | | |
|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|-------------------------|-----------|-------|
| | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Tolerance | VIF |
| | B | Std. Error | Beta | | | | |
| (Constant) | -1.987 | 2.650 | | -0.750 | 0.455 | | |
| ROA | 0.753 | 0.337 | 0.240 | 2.238 | *0.028 | 0.905 | 1.104 |
| ROE | -0.006 | 0.023 | -0.025 | -0.244 | 0.808 | 0.980 | 1.020 |
| DY | -0.103 | 0.216 | -0.051 | -0.476 | 0.635 | 0.921 | 1.085 |

a. Dependent Variable: PEG (2562) R=0.229, R²=0.052, ADJ R²=0.021, F=1.680

จากตารางที่ 19 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบกับอัตรการเติบโตต่อหุ้นของปี 2562 มีผลการวิเคราะห์ดังนี้

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสถิติ F เท่ากับ 1.680 ค่าความผันแปรของ R Square เท่ากับ 0.052 แสดงว่าค่าความผันแปรของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบกับอัตรการเติบโตต่อหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 5.2

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.753 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.240 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 2.238 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.028 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.028 < 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบกับอัตรการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.006 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.025 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.244 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ

0.808 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.808 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบอัตราการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.103 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.051 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.476 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.635 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.635 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบอัตราการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio) อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 21 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบอัตราการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio) ของปี 2563

| Coefficients ^a | | | | | | | |
|---------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|-------|-------------------------|-------|
| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| | (Constant) | 8.547 | 8.145 | | | | 1.049 |
| ROA | 0.468 | 1.217 | 0.050 | 0.385 | 0.701 | 0.657 | 1.522 |
| ROE | -0.395 | 0.563 | -0.090 | -0.701 | 0.485 | 0.659 | 1.516 |
| DY | -0.425 | 0.898 | -0.050 | -0.473 | 0.638 | 0.990 | 1.010 |

a. Dependent Variable: PEG (2563) R=0.086, R²=0.007, ADJ R²=-0.025, F=0.224

จากตารางที่ 21 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบอัตราการเติบโตต่อหุ้นของปี 2563 มีผลการวิเคราะห์ดังนี้

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสถิติ F เท่ากับ 0.224 ค่าความผันแปรของ R Square เท่ากับ 0.007 แสดงว่าค่าความผันแปรของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบอัตราการเติบโตต่อหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 0.7

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.468 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.050 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.385 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.701 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($\text{Sig} = 0.701 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบกับอัตรการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.395 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.090 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.701 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.485 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($\text{Sig} = 0.485 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบกับอัตรการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.425 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.050 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.473 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.638 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($\text{Sig} = 0.638 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่าอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบกับอัตรการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio) อย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานที่ 6 อัตราผลตอบแทนมีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 22 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) ของปี 2561

Coefficients^a

| Model | Unstandardized | | Standardized | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
|------------|----------------|------------|--------------|--------|--------|-------------------------|-------|
| | Coefficients | | Coefficients | | | Tolerance | VIF |
| | B | Std. Error | Beta | | | | |
| (Constant) | 0.950 | 0.203 | | 4.681 | 0.000 | | |
| ROA | 0.081 | 0.021 | 0.431 | 3.927 | *0.000 | 0.731 | 1.367 |
| ROE | 0.000 | 0.004 | 0.011 | 0.101 | 0.920 | 0.723 | 1.383 |
| DY | -0.047 | 0.038 | -0.116 | -1.221 | 0.225 | 0.968 | 1.033 |

a. Dependent Variable: P/BV (2561) R=0.446, R²=0.199, ADJ R²=0.173, F=7.538

จากตารางที่ 22 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของปี 2561 มีผลการวิเคราะห์ดังนี้

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสถิติ F เท่ากับ 7.538 ค่าความผันแปรของ R Square เท่ากับ 0.199 แสดงว่าค่าความผันแปรของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 19.9

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.081 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.431 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 3.927 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.000 < 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.000 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.011 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.101 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.920 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.920 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.047

ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.116 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.221 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.225 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.225 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 23 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) ของปี 2562

| Coefficients ^a | | | | | | | |
|---------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|--------|-------------------------|-------|
| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| (Constant) | 0.357 | 0.134 | | 2.666 | 0.009 | | |
| ROA | 0.129 | 0.017 | 0.619 | 7.583 | *0.000 | 0.905 | 1.104 |
| ROE | 0.004 | 0.001 | 0.240 | 3.065 | *0.003 | 0.980 | 1.020 |
| DY | -0.023 | 0.011 | -0.174 | -2.149 | *0.034 | 0.921 | 1.085 |

a. Dependent Variable: P/BV (2562) R=0.672, R²=0.451, ADJ R²=0.433, F=24.952

จากตารางที่ 23 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของปี 2562 มีผลการวิเคราะห์ดังนี้

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสถิติ F เท่ากับ 24.952 ค่าความผันแปรของ R Square เท่ากับ 0.451 แสดงว่าค่าความผันแปรของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 45.1

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.129 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.619 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 7.583 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.000 < 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทน

จากสินทรัพย์ (Return On Assets) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.004 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.240 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 3.065 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.003 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.003 < 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.023 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.174 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -2.149 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.034 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.034 < 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 24 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) ของปี 2563

| Model | Coefficients ^a | | | | | Collinearity Statistics | |
|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|--------|-------------------------|-------|
| | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Tolerance | VIF |
| | B | Std. Error | Beta | | | | |
| (Constant) | 0.406 | 0.135 | | 3.018 | 0.003 | | |
| ROA | 0.091 | 0.020 | 0.483 | 4.518 | *0.000 | 0.657 | 1.522 |
| ROE | 0.011 | 0.009 | 0.123 | 1.155 | 0.251 | 0.659 | 1.516 |
| DY | -0.002 | 0.015 | -0.011 | -0.132 | 0.896 | 0.990 | 1.010 |

a. Dependent Variable: P/BV (2563) R=0.563, R²=0.317, ADJ R²=0.294, F=14.075

จากตารางที่ 24 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของปี 2563 มีผลการวิเคราะห์ดังนี้

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสถิติ F เท่ากับ 14.075 ค่าความผันแปรของ R Square เท่ากับ 0.317 แสดงว่าค่าความผันแปรของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 31.7

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.091 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.483 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 4.518 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.000 < 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.011 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.123 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.155 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.251 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.251 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (Bata ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.002 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.011 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.132 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.896 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.896 > 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) อย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ ผลของการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของอัตราผลตอบแทนที่มีผลกระทบต่อความสัมพันธ์ ระหว่างการประเมินมูลค่าหุ้น ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio), อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ

เปรียบเทียบอัตราการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio) และ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) โดยกลุ่มตัวอย่าง จำนวนทั้งสิ้น 95 บริษัท สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีปี พ.ศ.2561 – พ.ศ.2563 ครบทั้ง 3 ปีรอบระยะเวลาบัญชีอย่าง ต่อเนื่องกัน ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ เว้นแต่ อัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของปี 2562 มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น สรุปผลของการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของอัตราผลตอบแทนที่มีผลกระทบ ความสัมพันธ์ตัวแปรตาม (Dependent Variables) ระหว่างการประเมินมูลค่าหุ้นในภาพรวมเป็นไม่ มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 25 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

| สมมติฐาน | ผลการทดสอบสมมติฐาน | | |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | ปี พ.ศ. 2561 | ปี พ.ศ. 2562 | ปี พ.ศ. 2563 |
| สมมติฐานที่ 1 ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | ไม่มี ความสัมพันธ์ | ไม่มี ความสัมพันธ์ | ไม่มี ความสัมพันธ์ |
| สมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | ไม่มี ความสัมพันธ์ | ไม่มี ความสัมพันธ์ | ไม่มี ความสัมพันธ์ |
| สมมติฐานที่ 3 ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์มีผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | ไม่มี ความสัมพันธ์ | ไม่มี ความสัมพันธ์ | ไม่มี ความสัมพันธ์ |
| สมมติฐานที่ 4 อัตราผลตอบแทนมีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | ไม่มี ความสัมพันธ์ | ไม่มี ความสัมพันธ์ | ไม่มี ความสัมพันธ์ |

ตารางที่ 25 (ต่อ)

| สมมติฐาน | ผลการทดสอบสมมติฐาน | | |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | ปี พ.ศ. 2561 | ปี พ.ศ. 2562 | ปี พ.ศ. 2563 |
| สมมติฐานที่ 5 อัตราผลตอบแทนมีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรเปรียบเทียบอัตรากา การเจริญเติบโตต่อหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | ไม่มี ความสัมพันธ์ | ไม่มี ความสัมพันธ์ | ไม่มี ความสัมพันธ์ |
| สมมติฐานที่ 6 อัตราผลตอบแทนมีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น ของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | ไม่มี ความสัมพันธ์ | มี ความสัมพันธ์ | ไม่มี ความสัมพันธ์ |

บทที่ 5

สรุปผลการวิจัย อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

การศึกษาค้นคว้าอิสระเรื่อง ผลกระทบของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ศึกษากล่าวถึงบทสรุปของภาพรวมทั้งหมดของการศึกษาค้นคว้าอิสระที่ผู้ศึกษาได้ดำเนินการมาทั้งหมดรวมถึงการอภิปรายผลการศึกษาค้นคว้าอิสระ และการให้ข้อเสนอแนะ ผู้ศึกษาได้รวบรวมข้อมูลงบการเงินของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวนทั้งสิ้น 95 บริษัท สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีปี พ.ศ.2561 – พ.ศ.2563 ครบทั้ง 3 ปีรอบระยะเวลาบัญชีอย่างต่อเนื่องกัน

สถิติที่นำมาใช้ในการศึกษาค้นคว้าอิสระ ประกอบด้วย การใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) เป็นการอธิบายและบรรยายคุณลักษณะของตัวแปรที่ต้องการศึกษาในการใช้สถิติเชิงพรรณนาสำหรับข้อมูลเชิงปริมาณ ได้แก่ ค่าต่ำสุด (Minimum : Min) ค่าสูงสุด (Maximum : Max) ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) พร้อมทั้งใช้การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ว่ามีผลกระทบของความสัมพันธ์ต่อตัวแปรตามของอัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นที่มีนัยสำคัญ นอกจากนี้ได้ใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ทำการทดสอบสมมติฐานที่สร้างจากกรอบแนวความคิดของการศึกษาค้นคว้าอิสระในครั้งนี้ เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม โดยนำเสนอผลการวิจัย ดังนี้

สรุปผลการวิจัย

อภิปรายผลการวิจัย

ข้อจำกัดงานวิจัย

ข้อเสนอแนะ

สรุปผลของการวิจัย

การศึกษาค้นคว้าอิสระเรื่อง ผลกระทบของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนใน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ทำการศึกษาค้นคว้าอิสระมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้ เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยกำหนดวิธีดำเนินการศึกษาค้นคว้า และมีวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงิน งบแสดงผลการดำเนินงาน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น งบกระแสเงินสด หมายเหตุประกอบงบการเงิน รายงานประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ในฐานข้อมูลของ SETSMART บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง จากเว็บไซต์ www.set.or.th และ www.setsmart.com ซึ่งได้นำข้อมูลมาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ทั้งตัวแปรอิสระ (Independent Variable) ประกอบด้วย อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover), อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) และตัวแปรตาม (Dependent Variable) ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity), อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield), อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio), อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบอัตราการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) ได้มีการสรุปผลของการค้นคว้าอิสระดังนี้

1. การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2561 ได้ดังต่อไปนี้ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบอัตราการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) มีค่าต่ำสุด 0.00, 0.00, 0.00, 0.15, 0.00, 0.00, 0.00, 0.00, 0.01 ตามลำดับ ค่าสูงสุด 463.87, 31.14, 7.41, 51.97, 293.59, 12.77, 58.57, 54751.15, 1.43 ตามลำดับ ค่าเฉลี่ยเลขคณิต 21.2434, 0.9355, 1.3881, 7.1280, 15.3677, 3.0566, 5.9414, 702.1046, 0.4714

ตามลำดับ และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 56.97436, 3.40249, 1.25036, 6.68452, 32.52999, 3.10348, 11.36463, 5666.21123, 0.33510 ตามลำดับ

การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2562 ได้ดังต่อไปนี้ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบอัตราการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) มีค่าต่ำสุด 0.00, 0.00, 0.00, 0.00, 0.00, 0.00, 0.00, 0.00, 0.01 ตามลำดับ ค่าสูงสุด 81.96, 156.02, 7.82, 22.59, 706.11, 73.78, 80.66, 34106.68, 1.50 ตามลำดับ ค่าเฉลี่ยเลขาคณิต 12.0078, 2.3414, 1.1583, 6.4475, 19.0162, 4.1261, 6.9514, 392.0881, 0.4595 ตามลำดับ และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 16.45476, 16.02053, 1.06329, 5.10464, 72.54514, 7.90098, 14.55898, 3497.79305, 0.34395 ตามลำดับ

การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2563 ได้ดังต่อไปนี้ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบอัตราการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) มีค่าต่ำสุด 0.00, 0.00, 0.00, 0.01, 0.00, 0.00, 0.00, 0.00, 0.01 ตามลำดับ ค่าสูงสุด 146.52, 439.80, 6.16, 23.53, 68.66, 34.69, 103.19, 1048.86, 1.30 ตามลำดับ ค่าเฉลี่ยเลขาคณิต 14.7396, 5.6174, 1.0238, 5.6891, 10.0605, 3.8234, 7.6947, 36.1024, 0.4186 ตามลำดับ และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 24.63053, 45.14088, 0.89936, 4.78057, 10.31289, 5.27344, 18.33701, 120.2758, 0.31159 ตามลำดับ

ทั้งนี้ การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปร สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีปี พ.ศ.2561 – พ.ศ.2563 ครบทั้ง 3 ปี แสดงว่าการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นมีการกระจายตัวของค่าเฉลี่ยเลขาคณิตและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ไม่สูงมากแต่มีตัวแปรบางตัวแปรที่มี

การกระจายตัวสูงเช่นกัน ผลของมีค่าต่ำสุดส่วนใหญ่อยู่ที่ 0.00 ซึ่งผลของการดำเนินธุรกิจของประชากรกลุ่มตัวอย่าง อาจได้รับผลกระทบจากสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID 19)

2. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของผลกระทบของความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2561 พบว่าผลของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ช่วงระหว่าง -0.146 ถึง 0.526 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของผลกระทบของความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2562 พบว่าผลของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ช่วงระหว่าง -0.103 ถึง 0.602 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของผลกระทบของความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2563 พบว่าผลของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ช่วงระหว่าง -0.230 ถึง 0.580 ซึ่งผลของการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีปี พ.ศ.2561 – พ.ศ.2563 ครบทั้ง 3 ปีรอบระยะเวลาบัญชีอย่างต่อเนื่องกัน ได้แสดงผลมีค่าน้อยกว่า 0.80 ซึ่งไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ดังนั้น สามารถนำตัวแปรเข้าสมการถดถอยเพื่อการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ขั้นตอนต่อมาได้มาวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) เป็นตัวชี้วัดที่แสดงถึงการทำนายค่าของตัวแปรนั้นมีความสัมพันธ์กันซึ่งอาจส่งผลทำให้ความแปรปรวนของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ถ้ามีค่าที่เพิ่มมากขึ้น หมายความว่า จะสะท้อนถึงอิทธิพลร่วมของตัวแปร ซึ่งผลของค่า Variance Inflation Factor (VIF) ของปี 2561 มีค่าอยู่ที่ 1.367, 1.383 และ 1.033 ปี 2562 มีค่าอยู่ที่ 1.104, 1.020 และ 1.085 ปี 2563 มีค่าอยู่ที่ 1.522, 1.516 และ 1.010 โดยทั่วไปค่า Variance Inflation Factor (VIF) ที่ยอมรับได้ค่า Variance Inflation Factor (VIF) จะต้องมากกว่า 10 หมายความว่า มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรที่ทำนายมาก หรือมีอิทธิพลร่วมของตัวแปรในตัวแบบเส้นตรงที่สูง โดยผลของค่า Variance Inflation Factor (VIF) ทั้ง 3 ปี มีผลอยู่ในระดับที่มีค่าประมาณ 1 แสดงว่าสามารถพิจารณาเรื่องอื่นๆ ของการวิเคราะห์ต่อไปได้

3. การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของอัตราผลตอบแทนที่มีผลกระทบความสัมพันธ์ตัวแปรตาม (Dependent Variables) ระหว่างการประเมินมูลค่าหุ้น ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio), อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบกับอัตราการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio) และ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) โดยกลุ่มตัวอย่าง จำนวนทั้งสิ้น 95 บริษัท สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีปี พ.ศ.2561 – พ.ศ.2563 ครบทั้ง 3 รอบระยะเวลาบัญชีอย่างต่อเนื่องกัน ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ เว้นแต่ อัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น

ของปี 2562 มีความสัมพันธ์กับ อย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น สรุปผลของการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของอัตราผลตอบแทนที่มีผลกระทบความสัมพันธ์ตัวแปรตาม (Dependent Variables) ระหว่างการประเมินมูลค่าหุ้นในภาพรวมเป็นไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig ทั้งหมดในภาพรวมมีค่า Sig ที่มากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ยอมรับได้อยู่ที่ระดับ 0.05 (Sig > 0.05)

อภิปรายผลของการวิจัย

การศึกษาค้นคว้าอิสระ เรื่อง ผลกระทบของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอภิปรายผลการศึกษิตตามวัตถุประสงค์ และสมมติฐานการวิจัย ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1. ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets)

ผลการศึกษารอบระยะเวลาบัญชี ปี 2561 พบว่า ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือและอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้มีความสัมพันธ์กัน แต่อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีความสัมพันธ์กัน

ผลการศึกษารอบระยะเวลาบัญชี ปี 2562 พบว่า ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือและอัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีความสัมพันธ์กัน แต่อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้มีความสัมพันธ์กัน

ผลการศึกษารอบระยะเวลาบัญชี ปี 2563 พบว่า ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือและอัตราส่วน

การหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้มีความสัมพันธ์กัน แต่อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีความสัมพันธ์กัน

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ดังกล่าว พบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีความสัมพันธ์กันซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของชาลินี แสงสร้อย (2558) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการโดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 14 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราเงินทุนหมุนเวียน อัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนลูกหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราระยะเวลาหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ.2551 จนถึง ไตรมาสที่ 1 พ.ศ.2557 ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ มี 2 อัตราส่วน คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และมีนัยสำคัญในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ และอัตราส่วนทางการเงินอื่น ๆ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

(ข้อ 1 เป็นผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

2. ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity)

ผลการศึกษารอบระยะเวลาบัญชี ปี 2561 พบว่า ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ, อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีความสัมพันธ์กัน

ผลการศึกษารอบระยะเวลาบัญชี ปี 2562 พบว่า ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ, อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีความสัมพันธ์กัน

ผลการศึกษารอบระยะเวลาบัญชี ปี 2563 พบว่า ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ และอัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีความสัมพันธ์กัน แต่อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้มีความสัมพันธ์กัน

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าว พบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีความสัมพันธ์กันซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของอดิศักดิ์ อธิมงคล (2554) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยกับราคาหุ้นสามัญเฉลี่ยของบริษัทตัวแทนกลุ่มพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินมาทำการศึกษา ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเฉลี่ย อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานเฉลี่ย อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย ในช่วงระยะเวลา 8 ปีย้อนหลัง ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2543 จนถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2550 ทำการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ผลการศึกษาพบว่า มีอัตราส่วนทางการเงิน 2 อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์และสามารถชี้ราคาหุ้นโดยเฉลี่ยของบริษัทที่เป็นตัวแทนกลุ่มพลังงานได้ คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเฉลี่ย (Current Ratio) และ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (D/E Ratio) โดยมีความสัมพันธ์ในลักษณะทิศทางตรงกันข้ามกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญ ส่วนอัตราส่วนทางการเงินอีก 2 อัตราส่วนไม่พบว่ามีสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญของบริษัทกลุ่มตัวแทนพลังงาน และสอดคล้องกับงานวิจัยของ ชาลินี แสงสร้อย (2558) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับ ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยใช้อัตราส่วนทาง

การเงิน 14 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราเงินทุนหมุนเวียน อัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนลูกหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราระยะเวลาหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ.2551 จนถึง ไตรมาสที่ 1 พ.ศ.2557 ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ มี 2 อัตราส่วน คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และมีนัยสำคัญในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ และอัตราส่วนทางการเงินอื่น ๆ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

(ข้อ 2 เป็นผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

3. ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

ผลการศึกษาอรรถเวลาบัญชี ปี 2561 พบว่า ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ, อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีความสัมพันธ์กัน

ผลการศึกษาอรรถเวลาบัญชี ปี 2562 พบว่า ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ, อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีความสัมพันธ์กัน

ผลการศึกษาอรรถเวลาบัญชี ปี 2563 พบว่า ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ, อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีความสัมพันธ์กัน

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์โดยการใช้อัตราเงินปันผลตอบแทนดังกล่าว พบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีความสัมพันธ์กันซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สินี ภาคย์อุฬาร (2558) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 6 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี อัตรากำไรสุทธิ อัตราเงินปันผลตอบแทน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นใช้ข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ.2548 จนถึง ไตรมาสที่ 4 พ.ศ.2557 ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มีทั้งหมด 5 อัตราส่วน คือ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี อัตรากำไรสุทธิ อัตราเงินปันผลตอบแทน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ใด ๆ เลย คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

(ข้อ 3 เป็นผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์มีผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

4. อัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio)

ผลการศึกษาระยะเวลาบัญชี ปี 2561 พบว่า อัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์, อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราเงินปันผลตอบแทน โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีความสัมพันธ์กัน

ผลการศึกษาระยะเวลาบัญชี ปี 2562 พบว่า อัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์, อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราเงินปันผลตอบแทน โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีความสัมพันธ์กัน

ผลการศึกษารอบระยะเวลาบัญชี ปี 2563 พบว่า อัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์, อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราเงินปันผลตอบแทน โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีความสัมพันธ์กัน

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นดังกล่าว พบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีความสัมพันธ์กันซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ อริษา สุรัสโม (2554) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินมาทำการศึกษา ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น และอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล โดยศึกษาข้อมูลราคาของหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงินเป็นรายปีตั้งแต่ปี 2551-2554 จำนวนรวม 28 บริษัท ทำการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนาและทดสอบสมมติฐานด้วยวิธีสหสัมพันธ์อย่างง่าย (Simple Correlation) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ด้วยวิธี Pearson Correlation ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค คือ อัตราส่วนมูลค่าตามการบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และสอดคล้องกับงานวิจัยของ ดวงมล วงศ์สายตา (2557) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราดอกเบี้ยลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (Minimum Loan Rate) และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจใน 3 เดือน (3-Month Expected BSI) ส่วนอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรหุ้น (Price/ Earnings Ratio: P/E) และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(ข้อ 4 เป็นผลการทดสอบสมมติฐานที่ 4 อัตราผลตอบแทนมีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

5. อัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบกับอัตรการเติบโตต่อหุ้น (Price / Earnings to Growth Ratio)

ผลการศึกษาระยะเวลาบัญชี ปี 2561 พบว่า อัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบกับอัตรการเติบโตต่อหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์, อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราเงินปันผลตอบแทน โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีความสัมพันธ์กัน

ผลการศึกษาระยะเวลาบัญชี ปี 2562 พบว่า อัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบกับอัตรการเติบโตต่อหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราเงินปันผลตอบแทน โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีความสัมพันธ์กัน แต่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้มีความสัมพันธ์กัน

ผลการศึกษาระยะเวลาบัญชี ปี 2563 พบว่า อัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบกับอัตรการเติบโตต่อหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์, อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราเงินปันผลตอบแทน โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีความสัมพันธ์กัน

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบกับอัตรการเติบโตต่อหุ้นดังกล่าว พบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีความสัมพันธ์กันซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ดวงกมล วงศ์สายตา (2557) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ขั้นต่ำประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (Minimum Loan Rate) และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ใน 3 เดือน

(3-Month Expected BSI) ส่วนอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรหุ้น (Price/ Earnings Ratio: P/E) และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(ข้อ 5 เป็นผลการทดสอบสมมติฐานที่ 5 อัตราผลตอบแทนมีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรเปรียบเทียบอัตราการเจริญเติบโตต่อหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

6. อัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio)

ผลการศึกษารอบระยะเวลาบัญชี ปี 2561 พบว่า อัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราเงินปันผลตอบแทน โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีความสัมพันธ์กัน แต่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้มีความสัมพันธ์กัน

ผลการศึกษารอบระยะเวลาบัญชี ปี 2562 พบว่า อัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้มีความสัมพันธ์กัน แต่อัตราเงินปันผลตอบแทน โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีความสัมพันธ์กัน

ผลการศึกษารอบระยะเวลาบัญชี ปี 2563 พบว่า อัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราเงินปันผลตอบแทน โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีความสัมพันธ์กัน แต่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้มีความสัมพันธ์กัน

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของอัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นดังกล่าว พบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีความสัมพันธ์กันซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ปทุมวดี พรอิสสระเสรี (2558)

ได้ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีกับมูลค่าหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานในประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีกับมูลค่าหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานในประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CA) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) โดยอาศัยข้อมูลรายไตรมาสตั้งแต่ ไตรมาสที่ 3 พ.ศ.2548 จนถึงไตรมาสที่ 3 พ.ศ.2558 ของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานจำนวน 6 บริษัท คือ บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) BCP บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) EGCO บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) GLOW บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) PTT บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) PTTEP บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) TOP โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ เพื่อหาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ 2 ตัว คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในขณะที่อัตราส่วนทางการเงินที่เหลือไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ใด ๆ เลย และอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากที่สุดถึง 6 บริษัท คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV)

(ข้อ 6 เป็นผลการทดสอบสมมติฐานที่ 6 อัตราผลตอบแทนมีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

ข้อจำกัดของการวิจัย

1. ข้อจำกัดเกี่ยวกับขอบเขตของกลุ่มตัวอย่าง กลุ่มตัวอย่างของการศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งมีจำนวนเพียง 95 บริษัท ทั้งนี้อายุของกิจการและขนาดของกิจการอาจจะเป็นหนึ่งปัจจัยที่ทำให้ข้อมูลทางการเงินนั้นมีความผันผวนกันอย่างมีนัยสำคัญ และ อาจไม่สามารถใช้เป็นตัวแทนสำหรับทุกบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือธุรกิจอื่น จึงอาจจะไม่สามารถนำไปใช้อ้างอิงได้กับธุรกิจอื่นได้

2. ข้อจำกัดและขอบเขตของระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา การศึกษาครั้งนี้ศึกษาข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีปี พ.ศ.2561 – พ.ศ.2563 ครอบคลุมทั้ง 3 ปีรอบระยะเวลาบัญชีอย่างต่อเนื่องกัน ซึ่งอาจไม่สามารถนำไปใช้อ้างอิงในช่วงเวลาอื่นได้ เนื่องจากในแต่ละช่วงเวลาอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมทางบัญชี รวมถึงปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่มีส่วน

สำคัญในการประกอบธุรกิจที่อาจจะมีการเปลี่ยนแปลงได้ ซึ่ง ณ ขณะนี้ผู้ศึกษาได้ทำการศึกษาค้นคว้าอิสระนั้น อยู่ในช่วงผลกระทบจากโรคระบาดโควิด 2019 จึงเป็นข้อจำกัดด้านเขตของข้อมูล

ข้อเสนอแนะของการวิจัย

1. ข้อเสนอแนะจากผลการศึกษา

จากการศึกษาค้นคว้าอิสระในครั้งนี้แสดงให้เห็นว่า ผลกระทบของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้น โดยมีอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราเงินปันผลตอบแทน อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบอัตราการเติบโตต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น โดยกลุ่มตัวอย่าง จำนวนทั้งสิ้น 95 บริษัท สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีปี พ.ศ.2561 – พ.ศ.2563 ครบทั้ง 3 ปี ของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีผลกระทบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทน ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ เว้นแต่ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ สรุปผลของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีผลกระทบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนในภาพรวมเป็นไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ และอัตราผลตอบแทนที่มีผลกระทบความสัมพันธ์ ระหว่างการประเมินมูลค่าหุ้นไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ เว้นแต่ อัตราผลตอบแทนโดยการใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น ของปี 2562 มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ สรุปผลของอัตราผลตอบแทนที่มีผลกระทบความสัมพันธ์ระหว่างการประเมินมูลค่าหุ้นในภาพรวมเป็นไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น ข้อเสนอแนะจากผลในการศึกษาครั้งนี้ การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ ต้องใช้อัตราส่วนทางการเงินที่มากกว่าการศึกษาในครั้งนี้ และมีการคำนวณของอัตราส่วนทางการเงินที่สอดคล้องกันของข้อมูลในการวิเคราะห์ผลกระทบของความสัมพันธ์ของตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ เพื่อจะได้นำผลการศึกษาค้นคว้าอิสระไปใช้ประโยชน์ทางด้านวิชาการในการเป็นเครื่องมือหรือข้อมูลส่วนหนึ่งเพื่อช่วยในการสนับสนุนวิเคราะห์แนวคิดของการนำอัตราส่วนทางการเงินในส่วนองอัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์บางส่วนมาวิเคราะห์จากการคำนวณหาผลของอัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์มีความสัมพันธ์หรือผลกระทบที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้น และประโยชน์ด้านการนำผลการศึกษาค้นคว้าอิสระไปใช้ต่อภาคธุรกิจ นักวิเคราะห์ นักลงทุน และผู้ใช้งบการเงินทั่วไป สามารถนำไปพิจารณาว่าสามารถนำข้อมูลมาใช้ประกอบในการวางแผน ศึกษาแนวโน้ม หรือการตัดสินใจในการลงทุนของภาคธุรกิจเพื่อนำไปพัฒนา

หรือวางแผน รวมไปถึงนโยบายเพื่อให้ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่คาดหวังไว้ การประเมินวัดของความเสี่ยง การประเมินทิศทางแนวโน้มของภาคธุรกิจก่อนการตัดสินใจในการลงทุนธุรกิจนั้นๆ

2. ข้อเสนอแนะในการนำผลการศึกษาไปใช้

ผลกระทบของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้นนั้น สามารถใช้เป็นเครื่องมือในการประกอบการวิเคราะห์เพื่อให้สามารถประเมินมูลค่าหุ้นเพื่อให้ได้มาซึ่งมูลค่าที่แท้จริงของหุ้น ทั้งนี้ผู้ศึกษาเสนอให้นักลงทุน ให้ความสำคัญกับกิจกรรมดำเนินงานดังนี้ อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราเงินปันผลตอบแทน อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิเปรียบเทียบอัตราการเติบโตต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น ในการนำมาประเมินมูลค่าหุ้น ผู้ลงทุนย่อมคาดหวังผลประโยชน์หรือผลตอบแทนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตจากการลงทุน แต่อย่างไรก็ตามผู้ลงทุนจะต้องพิจารณาผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับและความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนจะต้องเผชิญจากการลงทุนในหุ้น เป็นตัวประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหุ้น และการประเมินมูลค่าของหุ้นที่จริงนั้นย่อมส่งผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้นด้วยเช่นกัน

นอกจากการใช้เป็นเครื่องมือในการช่วยประเมินมูลค่าหุ้นที่แท้จริงของนักลงทุนก่อนการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่สนใจแล้วนั้น นักลงทุนควรที่จะให้ความสำคัญกับปัจจัยอื่น ๆ ที่กระทบต่อราคาหลักทรัพย์นั้นด้วย เช่น ด้านภาวะเศรษฐกิจ ด้านการเมือง ด้านความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ หรือปัจจัยอื่น ๆ ทั้งภายในและภายนอก

3. ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

3.1 การศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้ใช้ผลกระทบของความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าหุ้น เป็นตัวแปรอิสระ ในการวิเคราะห์การประเมินมูลค่าหุ้น การศึกษาครั้งต่อไป ควรพิจารณา ตัวแปรอิสระอื่นๆ หากตัวแปรดังกล่าวมีค่าสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้น สามารถที่จะเป็นเครื่องมือ เพื่อให้ให้นักลงทุนสามารถนำไปวิเคราะห์ประกอบการตัดสินใจได้

3.2 การศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้ได้ศึกษา ในบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นกลุ่มตัวอย่าง การศึกษาครั้งต่อไป ควรพิจารณา กลุ่มตัวอย่างอื่นๆ เพื่อทำให้ทราบว่าสมมติฐานที่กำหนดขึ้นนี้สามารถใช้ได้กับกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ ซึ่งจะก่อให้เกิดประโยชน์และข้อสังเกตใหม่ที่น่าสนใจมากยิ่งขึ้น

3.3 การศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้ ยังมีอัตราส่วนบางกลุ่มที่ไม่มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้น ซึ่งอาจจะเป็นผลมาจากข้อมูลที่ได้ทำการรวบรวมนั้น ใช้ข้อมูลสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีปี พ.ศ.2561 – พ.ศ.2563 ครบทั้ง 3 ปีรอบระยะเวลาบัญชีอย่างต่อเนื่องกัน อย่างไรก็ตามในการศึกษาครั้งต่อไปควรเพิ่มระยะเวลาในการศึกษาข้อมูลให้มากขึ้น เพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่มีประโยชน์มากขึ้น

บรรณานุกรม

- ขวัญนภา เต็กศิริ, สมใจ บุญหมื่น และไวยธณภณ วิมูลอาจ. (2561). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. วารสารชุมชนวิจัย. 12(2), 71-84.
- เจริญศักดิ์ แสงฉัตรสุวรรณ. (2561). การจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี SETHD ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. งานวิจัยทุนปี 2559, มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช.
- ชาลินี แสงสร้อย. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. ใน การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ดารานารถ พรหมอินทร์ และ กุสุมา คำพิทักษ์. (2561). ความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานและคุณภาพกำไรต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี. ในการค้นคว้าอิสระนิสิตหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาการบัญชี. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
- ดวงกมล วงศ์สายตา. (2557). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). **หุ้นอุตสาหกรรมไหน จ่ายปันผลเยอะสุด.** [Online] Available:<https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/235investhow-topdividendstock-2563>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). **วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน.** [Online] สืบค้นจาก https://portal.set.or.th/education/th/begin/stock_content04.pdf
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2561). **คู่มือ (Manual Guides).** [Online] สืบค้นจาก https://www.set.or.th/th/market/files/SET_Formula_Glossary_Jul2018.pdf
- ธิตี เกียรติพจน์ และกิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ. (2556). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์บริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ. ปีที่3(ฉบับที่2). น.220-234
- นันทนา ศรีสุริยาภรณ์. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ใน การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- ประวัฒน์ เบญญาศรีสวัสดิ์. (2554). ลักษณะเชิงคุณภาพของข้อมูลบัญชี-เรื่องความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ (Relevancy). วารสารนักบริหาร, 31(2), 10-4.
- ปิยะรัตน์ โพธิ์ย้อย และสุปรียา คงแสงชู. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตลาด กับมูลค่าตามบัญชี กำไรต่อหุ้นและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100. วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ. น.536
- ปุมวดี พรอสิสระเสรี. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีกับมูลค่าหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานในประเทศไทย. ใน การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- พชรภัทร จันทรักษา. (2552). ข้อมูลทางการบัญชี. สืบค้นเมื่อ 25 ธันวาคม 2564, จากเว็บไซต์: <https://sites.google.com/site/phacharaphattarvel/02-khxm-l-thangkar-baychi>
- ศรารุช สร้อยทอง. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานกับการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัท กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ใน การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต สาขาการบัญชี. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ศรีสุดา นามรักษา. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์. วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี. มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- ศุณิสา เจแวงมาแจ. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ใน การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต บัณฑิตวิทยาลัย. มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา.
- สินี ภาคย์อุฬาร. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ใน การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- อดิศักดิ์ อธิมงคล. (2554). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยกับราคาหุ้นสามัญเฉลี่ยของบริษัทตัวแทนกลุ่มพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

บรรณานุกรม (ต่อ)

อริษา สุรัสโม. (2554). ความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงในระดับราคาหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงิน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคบริการ. ค้นคว้าอิสระ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี. ค, 50.

BIBLIOGRAPHY

- Kargin, S. (2013). The Impact of IFRS on the Value Relevance of Accounting Information: Evidence from Turkish Firms. **International Journal of Economics and Finance**, 5(4), 71-80.
- Milosevic A. (2017). “**Impact of company performances on the stock price: An empirical analysis on select companies in Serbia**”. January 2017 *Ekonomika Poljoprivrede* EP2017 (64)2 :561-570
- Ratemo R.M. (2015). “**The Relationship Between Stock Prices and Company Performance of Firms Listed at Nairobi Securities Exchange That Engage in Sustainability Reporting**”. A Research Project Submitted in Partial Fulfillment of The Requirement for The Award Of The Master Of Business Administration Degree.
- Rosikah. (2016). “**Effects of Return on Asset, Return on Equity, Earning Per Share on Corporate Value**” *The International Journal of Engineering and Science (IJES)*, Volume.7 (Issue 3.1) PP 06-14 (2018) ISSN (e): 2319 – 1813 ISSN (p): 23-19 – 1805.
- Made Ayu Lisna Dewanti. (2011). **Pengaruh cash ratio, debt to equity ratio, dan earning per share terhadap cash dividend di perusahaan food and beverages** . Fakultas Ekonomi Universitas Udayana (Unud), Bali, Indonesia.
- Viviane, Y. N. (2008). "Financial ratios and stock prices: consistency or discrepancy?: longitudinal comparison between UAE and USA.". **Journal of Business & Economics Research**, 6(1), 41-50 .

ภาคผนวก

**รายชื่อประชากรและกลุ่มตัวอย่างของ
บริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

| ลำดับ | อักษรย่อ | ชื่อบริษัท | หมวดอุตสาหกรรม |
|-------|----------|--|----------------|
| 1 | CCP | บริษัท ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน) | วัสดุก่อสร้าง |
| 2 | COTTO | บริษัท เอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน) | วัสดุก่อสร้าง |
| 3 | DCC | บริษัท ไดนาสตีเซรามิค จำกัด (มหาชน) | วัสดุก่อสร้าง |
| 4 | DCON | บริษัท ดีคอนโปรดักส์ จำกัด (มหาชน) | วัสดุก่อสร้าง |
| 5 | DRT | บริษัท ผลิตภัณฑ์ตราเพชร จำกัด (มหาชน) | วัสดุก่อสร้าง |
| 6 | EPG | บริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | วัสดุก่อสร้าง |
| 7 | GEL | บริษัท เจนเนอร์ล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) | วัสดุก่อสร้าง |
| 8 | PPP | บริษัท พรีเมียร์ โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) | วัสดุก่อสร้าง |
| 9 | Q-CON | บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดักส์ จำกัด (มหาชน) | วัสดุก่อสร้าง |
| 10 | RCI | บริษัท โรแยล ซีรามิค อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) | วัสดุก่อสร้าง |
| 11 | SCC | บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน) | วัสดุก่อสร้าง |
| 12 | SCCC | บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) | วัสดุก่อสร้าง |
| 13 | SCP | บริษัท ทักษิณคอนกรีต จำกัด (มหาชน) | วัสดุก่อสร้าง |
| 14 | SKN | บริษัท ส.กิจชัย เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) | วัสดุก่อสร้าง |
| 15 | TASCO | บริษัท ทีปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน) | วัสดุก่อสร้าง |
| 16 | TCMC | บริษัท ทีซีเอ็ม คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | วัสดุก่อสร้าง |
| 17 | TOA | บริษัท ทีโอเอ เพ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | วัสดุก่อสร้าง |
| 18 | TPIPL | บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) | วัสดุก่อสร้าง |
| 19 | UMI | บริษัท สหโมเสคอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) | วัสดุก่อสร้าง |
| 20 | VNG | บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | วัสดุก่อสร้าง |

| ลำดับ | อักษรย่อ | ชื่อบริษัท | หมวดอุตสาหกรรม |
|-------|----------|---|--------------------------|
| 21 | WIJK | บริษัท วิค จำกัด (มหาชน) | วัสดุก่อสร้าง |
| 22 | A | บริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 23 | AMATA | บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 24 | AMATAV | บริษัท อมตะ วิเอ็น จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 25 | ANAN | บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 26 | AP | บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 27 | APEX | บริษัท เอเพ็กซ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 28 | AQ | บริษัท เอควี เอสเตท จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 29 | BLAND | บริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 30 | BROCK | บริษัท บ้านร็อคคาร์เด็น จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 31 | CGD | บริษัท คันทรี กรุ๊ป ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 32 | CI | บริษัท ชาญอิสสระ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 33 | CPN | บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 34 | ESTAR | บริษัท อีสเทอร์น สตาร์ เรียล เอสเตท จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 35 | EVER | บริษัท เอเวอร์แลนด์ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |

| ลำดับ | อักษรย่อ | ชื่อบริษัท | หมวดอุตสาหกรรม |
|-------|----------|---|--------------------------|
| 36 | FPT | บริษัท เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 37 | GLAND | บริษัท แกรนด์ คาแนล แลนด์ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 38 | J | บริษัท เจเอเอส แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 39 | JCK | บริษัท เจซีเค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 40 | KC | บริษัท เค.ซี. พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 41 | KWI | บริษัท เคดับบลิวไอ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 42 | LALIN | บริษัท ลลิล พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 43 | LH | บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 44 | LPN | บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 45 | MBK | บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 46 | MJD | บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 47 | MK | บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 48 | NCH | บริษัท เอ็น. ซี. เฮ้าส์ซิง จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 49 | NNCL | บริษัท นวนคร จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 50 | NOBLE | บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |

| ลำดับ | อักษรย่อ | ชื่อบริษัท | หมวดอุตสาหกรรม |
|-------|----------|--|--------------------------|
| 51 | NUSA | บริษัท อนุศาสตร์ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 52 | NVD | บริษัท เนอวานา ไดอิจ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 53 | ORI | บริษัท อริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 54 | PACE | บริษัท เพช ดีเวลลอปเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 55 | PF | บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 56 | PLAT | บริษัท เดอะ แพลทินัม กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 57 | POLAR | บริษัท โพลาริส แคปิตัล จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 58 | PRECHA | บริษัท ปรีชากรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 59 | PRIN | บริษัท ปริณสุริ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 60 | PSH | บริษัท พกษา โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 61 | QH | บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 62 | RICHY | บริษัท ริชี เพลซ 2002 จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 63 | RML | บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 64 | ROJNA | บริษัท สวณอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 65 | S | บริษัท สิงห์ เอสเตท จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |

| ลำดับ | อักษรย่อ | ชื่อบริษัท | หมวดอุตสาหกรรม |
|-------|----------|---|---------------------------|
| 66 | SAMCO | บริษัท สัมมากร จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 67 | SC | บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 68 | SENA | บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 69 | SF | บริษัท สยามฟิวเจอร์ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 70 | SIRI | บริษัท แสสนสิริ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 71 | SPALI | บริษัท ศุภาลัย จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 72 | U | บริษัท ยู ซิตี้ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 73 | UV | บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 74 | WHA | บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 75 | WIN | บริษัท สวนอุตสาหกรรม วินโคสท์ จำกัด (มหาชน) | พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ |
| 76 | BJCHI | บริษัท บีเจซี เฮฟวี อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) | บริการรับเหมา ก่อสร้าง |
| 77 | CK | บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) | บริการรับเหมา ก่อสร้าง |
| 78 | CNT | บริษัท คริสเตียนีและนีลเสน (ไทย) จำกัด (มหาชน) | บริการรับเหมา ก่อสร้าง |
| 79 | EMC | บริษัท อีเอ็มซี จำกัด (มหาชน) | บริการรับเหมา ก่อสร้าง |
| 80 | ITD | บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลล็อปเม้นต์ จำกัด (มหาชน) | บริการรับเหมา ก่อสร้าง |

| ลำดับ | อักษรย่อ | ชื่อบริษัท | หมวดอุตสาหกรรม |
|-------|----------|--|---------------------------|
| 81 | NWR | บริษัทเนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน) | บริการรับเหมา ก่อสร้าง |
| 82 | PAE | บริษัท พีเออี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | บริการรับเหมา ก่อสร้าง |
| 83 | PLE | บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) | บริการรับเหมา ก่อสร้าง |
| 84 | PREB | บริษัท พรึบิลท์ จำกัด (มหาชน) | บริการรับเหมา ก่อสร้าง |
| 85 | PYLON | บริษัท ไพลอน จำกัด (มหาชน) | บริการรับเหมา ก่อสร้าง |
| 86 | SEAFCO | บริษัท ซีฟโก้ จำกัด (มหาชน) | บริการรับเหมา ก่อสร้าง |
| 87 | SQ | บริษัท สหกลออิควิปเมนต์ จำกัด (มหาชน) | บริการรับเหมา ก่อสร้าง |
| 88 | SRICHA | บริษัท ศรีราชาคอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) | บริการรับเหมา ก่อสร้าง |
| 89 | STEC | บริษัท ชิโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน) | บริการรับเหมา ก่อสร้าง |
| 90 | STPI | บริษัท เอสทีพี แอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน) | บริการรับเหมา ก่อสร้าง |
| 91 | SYNTEC | บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) | บริการรับเหมา ก่อสร้าง |
| 92 | TPOLY | บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) | บริการรับเหมา ก่อสร้าง |
| 93 | TRC | บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) | บริการรับเหมา ก่อสร้าง |
| 94 | TTCL | บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) | บริการรับเหมา ก่อสร้าง |
| 95 | UNIQ | บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) | บริการรับเหมา ก่อสร้าง |

ประวัติผู้วิจัย



| | |
|---------------------|--|
| ชื่อ-นามสกุล | นายธนพัทธ์ จันดี๊ะ |
| วัน เดือน ปีเกิด | 12 สิงหาคม 2534 |
| สถานที่เกิด | จังหวัดลำปาง |
| ประวัติการศึกษา | ปี พ.ศ.2557 ปริญญาตรี บัญชีบัณฑิต (บช.บ) มหาวิทยาลัยสวนดุสิต |
| ประสบการณ์ทำงาน | ปี พ.ศ.2557 พนักงานการเงิน ห้างหุ้นส่วนจำกัด บี.อาร์.เอส.อินเตอร์เทรด ปี พ.ศ.2559 Customer Service Officer ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) ปี พ.ศ.2560 นักวิชาการเงินและบัญชี กรมการขนส่งทางบก ปี พ.ศ.2563 นักวิชาการเงินและบัญชีปฏิบัติการ กรมปศุสัตว์ ปี พ.ศ.2565 นักวิชาการเงินและบัญชีปฏิบัติการ กรมการขนส่งทางบก |
| สถานที่อยู่ปัจจุบัน | 59/51 หมู่ที่ 6 ตำบลคลองสาม อำเภอคลองหลวง จังหวัดปทุมธานี 12120 |